2025 招商證券 年度報告



CMS 招商证券

（於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司）

股份代號: **6099**

目錄

重要提示

董事長致辭

總裁致辭

01 關於我們

第一節 釋義 /10

第二節 公司簡介和主要財務指標 /13

02 經營分析

第三節 董事會報告 /44

03 公司治理

第四節 企業管治報告、環境與社會 /106

第五節 重要事項 /194

第六節 股份變動及股東情況 /213

第七節 債券相關情況 /230

第八節 證券公司信息披露 /315

04 財務報告

第九節 財務報告 /318

重要提示

一、本公司董事會及董事、高級管理人員保證年度報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。

二、公司全體董事出席董事會會議。

三、畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)和畢馬威會計師事務所為本公司出具了標準無保留意見的審計報告。

四、公司負責人霍達、主管會計工作負責人劉傑及會計機構負責人(會計主管人員)王劍平聲明：保證年度報告中財務報告的真實、準確、完整。

五、董事會決議通過的本報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案

2025年度公司不計提法定盈餘公積金，以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數，向全體股東每10股派發現金紅利人民幣4.49元(含稅)，不送紅股，不進行資本公積金轉增股本。

以截至2025年12月31日公司的股份總數8,696,526,806股為基數測算，共計分配利潤人民幣3,904,740,535.89元。如實施權益分派股權登記日公司總股本發生變動，公司擬維持分配總額不變，相應調整每股分配金額。

以上現金紅利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際派發金額按照公司審議利潤分配方案的股東會召開日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兑換港幣平均基準匯率計算。

六、前瞻性陳述的風險聲明

本報告所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性陳述，不構成公司對投資者的實質性承諾，請投資者注意投資風險。

七、公司不存在被控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況

八、公司不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況

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

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

十一、重大風險提示

公司的業務、財務狀況和經營業績可能在多方面受中國及相關業務所在地區的整體經濟及市場狀況影響。

公司面臨的風險主要包括：證券行業受嚴格監管，有關法規及條例或會應證券市場發展而不時修訂，新修訂的法規及條例、現行法規及條例的詮釋或執行變更均可能會直接影響公司的業務策略及前景，可能會限制公司可以從事的業務範圍、變更業務運作或產生額外成本，或可能不利於公司與其它不受相關影響的機構競爭；如未能對法律法規和監管條例及時跟進，可能造成法律和合規風險；因借款人或交易對手未能履行約定契約中的義務而造成經濟損失的信用風險；公司的持倉組合由於相關市場的不利變化而導致損失的市場風險；因不完善或有問題的內部程序、人員及系統或外部事件而導致的操作風險；無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的其他資金需求的流動性風險；因公司經營、管理及其他行為或外部事件導致利益相關方對公司負面評價而引起的聲譽風險；因開展國際化業務等帶來的匯率風險等。

針對上述風險，公司從組織架構、制度體系、指標體系、風險管理文化、信息技術系統等方面進行防範，請參見本報告第三節中「可能面對的風險」的內容。

董事長致辭

揚優勢、開新局、創一流

2025年是「十四五」收官之年，我國經濟頂壓前行、向新向優，資本市場韌性增強、回穩向好。招商證券深入貫徹黨的二十大及二十屆歷次全會精神，認真落實中央經濟工作會議、中央金融工作會議精神和新「國九條」系列政策要求，經營穩中有進、質效雙升，「十四五」發展高質量收官。

過去一年，我們經營穩健業績攀升，利潤創出歷史新高。全年實現營業收入249.7億元、同比增長20%並連續三年保持增長，實現利潤總額140.8億元、淨利潤123.2億元，同比分別增長25%、19%並雙雙創下歷史新高。**我們轉型攻堅成效顯著，業務發展質效雙增。**財富管理和機構業務優勢凸顯，投行業務質效雙升，金融市場投資大類資產配置初見成效，託管業務持續領先，資管業績與主動管理能力提升，國際業務關鍵指標躍升，期貨、私募股權業務特色強化。**我們科技基礎能力硬核升級，AI證券公司建設全面推進。**業內首家建成基於雲原生架構的分布式核心交易系統全面切換平穩運行，AI證券公司建設在「招證天啟」多模態模型矩陣、對客端App智能助手多領域取得突破。

回望「十四五」，招商證券布新局、促轉型、創一流。**五年來，公司認真做好「五篇大文章」，交出服務大局、擔當作為的招證答卷。**「十四五」服務科技創新企業股權融資1944億元，承銷科技創新類債券1008億元；助力「雙碳」、新能源相關企業股權融資431億元，承銷境內綠色相關債券、資產支持證券規模640億元；「羚躍計劃」累計服務665家早期優質科創企業；個人養老金基金期末保有量同業排名居行業前列。**深入推動國企改革「雙百行動」，交出守正創新、活力提升的改革答卷。**深化財富管理和機構業務轉型，託管、ETF做市等形成行業領先優勢；打造強大的現代投行，服務科技發展、創業板及北交所IPO承銷家數排名等指標躍升至行業領先；鍛造穿越牛熊周期的投資能力，中性策略投資收入和總體收益水平有效提升；全面建設AI證券公司，打造適合公司特點的協同機制和協同文化，完善「底線堅守剛性、業務賦能彈性」的風險控制體系，倡導誠信合規、穩健經營的企業文化，風險防控能力和綜合競爭力全面鍛造。**努力把轉型成效轉化為經營紅利，交出韌性更強、業績更優的奮進答卷。**「十四五」平均營業收入228.7億元，平均淨利潤102.4億元，分別較「十三五」提升44%、58%；淨利潤兩創新高、三破百億，利潤站穩百億大關；年均自有總資產較「十三五」翻倍，資產減值率連續多年在對標組券商中保持較低水平；淨利潤率、業務及管理費用率在綜合型大券商中保持領先。



展望2026年，「十五五」發展宏圖鋪展，金融強國建設步伐加速，資本市場邁向高質量發展新階段，證券業迎來高質量發展新機遇。步入35周歲的招商證券將乘勢而上，以服務新質生產力發展為主線，以科技金融為引領，以協同為支撐，著力做好「五篇大文章」，加快建設一流投資銀行和投資機構，在助力科技自立自強、助推金融強國建設中實現自身高質量發展。公司將揚優勢，補短板，在貫通財富管理循環，打造投行、投資標桿工程，增強大類資產配置能力，提升子公司業務規模等方面久久為功；在黨建引領、協同支撐、科技賦能及人才培育上持續發力，努力推動公司業務規模和發展質效實現新突破。

潮湧海闊風帆勁，奮楫逐浪天地寬。招商證券將錨定服務國家戰略和實體經濟發展主航向，銳意進取，加快轉型，以協同創新回應時代之問，以穩健業績回報股東信任，以專業服務滿足客戶需求，以誠實守信履行社會責任，奮力譜寫高質量發展的新篇章！



招商證券股份有限公司　執行董事、董事長

總裁致辭

全力打造中國領先投資銀行
開啟「十五五」高質量發展新篇章

2025年是招商證券「十四五」發展的收官之年，也是公司2024-2028五年戰略全面推進的關鍵一年。回首剛剛過去的2025年，公司堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入學習貫徹黨的二十大和二十屆歷次全會精神，積極應對外部經營環境變化，認真做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融「五篇大文章」，高質量打造中國領先投資銀行，取得了較好的發展成績，實現了「十四五」發展的高質量收官。

一年來，我們拓收入、育能力，經營業績穩中有進。公司全年營業收入連續三年保持增長，利潤總額與淨利潤雙雙創下歷史新高，ROE同比進一步提升，盈利能力保持優良，核心業務市場競爭力不斷增強。根據目前已披露的市場數據，公司財機業務代理買賣證券業務淨收入排名躍居行業前三，代銷金融產品淨收入、股票質押業務規模與利息收入等關鍵指標排名均保持在行業前五；託管外包總規模首次突破4萬億元，私募託管市場份額持續提升並保持行業領先；投行業務股票承銷金額與家數、IPO承銷金額與家數等關鍵指標排名大幅提升，IPO承銷家數第4的排名為近十年最佳。

一年來，我們求進取、謀長遠，轉型變革成效顯著。錨定「打造中國領先投資銀行」發展目標，公司在核心業務轉型升級、數字化、協同等關鍵變革事項上取得突破性進展。紮實推進財富管理轉型，年末財富管理AUM同比增長29%並創下歷史新高；加快構建機構客戶綜合服務體系，大力提升機構客戶服務的廣度和深度；全力打造強大的現代投行，深化投行業務模式變革，優化現代投行治理體系。加快數字化發展步伐，行業首家建成基於雲原生架構的新一代核心交易系統；積極建設行業領先的「AI證券公司」，加快大模型技術賦能，「AI+金融」走向深度融合，成為公司高質量發展的智能新引擎。不斷提升協同發展水平，堅持「專業互補、優勢互補」，全面深化與招商局集團、招商銀行等單位的外部協同；不斷完善內部協同場景，推出協同基金、協同積分等創新機制；堅持內外部協同並重，全力將協同打造成為公司發展的獨特「護城河」。



一年來，我們強內控、守底線，繼續保持穩健經營。持續提升風險管理能力，進一步完善全面風險管理體系，年末公司風險覆蓋率、流動性覆蓋率、淨穩定資金率均大幅優於監管標準；堅持底線思維，持續完善合規管理機制，強化依法治企、依法經營。全年未出現重大風險合規與安全生產事件，各類風險損失保持在較低水平，風險總體可控，各項業務正常穩定運行。

2026年是公司「十五五」戰略發展的開局之年。公司將開拓進取、勇往直前，錨定「打造科技引領、協同致勝的中國領先投資銀行」戰略發展目標，全力提升綜合競爭力，力爭為「十五五」戰略發展目標開好局、起好步。我們堅信，在公司股東、社會各界的大力支持下，在董事會的正確領導下，在全體員工的共同努力下，招商證券將繼續保持良好的發展勢頭，高質量開啟打造中國領先投資銀行的新篇章，為中國式現代化和金融強國建設貢獻更大的招證力量！

招商證券股份有限公司　執行董事、總裁



01

關於我們

第一節　釋義 /10

第二節　公司簡介和主要財務指標 /13



第一節

釋義

一、釋義

在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

常用詞語釋義		
《公司法》	指	《中華人民共和國公司法》
《證券法》	指	《中華人民共和國證券法》
《公司章程》	指	《招商證券股份有限公司章程》
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
香港證監會	指	香港證券及期貨事務監察委員會
深圳證監局	指	中國證券監督管理委員會深圳監管局
中國保監會	指	原中國保險監督管理委員會，現國家金融監督管理總局
國資委	指	國務院國有資產監督管理委員會
上交所	指	上海證券交易所
深交所	指	深圳證券交易所
北交所	指	北京證券交易所

常用詞語釋義		
上交所網站	指	上海證券交易所網站：http://www.sse.com.cn
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
授權代表	指	《香港上市規則》第3.05條項下之授權代表
香港聯交所網站	指	香港聯合交易所有限公司網站(披露易)：https://www.hkexnews.hk
本公司、公司、招商證券、我們	指	招商證券股份有限公司，根據中國法律於1993年8月以企業法人身份註冊成立的股份有限公司；其H股於香港聯交所主板上市(股份代號：06099)，而其A股於上交所上市(股票代碼：600999)
本集團	指	招商證券股份有限公司及控股子公司
招商局集團	指	招商局集團有限公司
招商金控	指	招商局金融控股有限公司
集盛投資	指	深圳市集盛投資發展有限公司
中遠運輸	指	中國遠洋運輸有限公司
招商銀行	指	招商銀行股份有限公司
招證國際	指	招商證券國際有限公司
招商期貨	指	招商期貨有限公司
招商致遠資本	指	招商致遠資本投資有限公司
招證投資	指	招商證券投資有限公司
招商資管	指	招商證券資產管理有限公司
博時基金	指	博時基金管理有限公司
招商基金	指	招商基金管理有限公司
光大證券	指	光大證券股份有限公司
平安證券	指	平安證券股份有限公司

常用詞語釋義		
中信證券	指	中信證券股份有限公司
銀河證券	指	中國銀河證券股份有限公司
廣發證券	指	廣發證券股份有限公司
華泰聯合證券	指	華泰聯合證券有限責任公司
中泰證券	指	中泰證券股份有限公司
國泰海通證券	指	國泰海通證券股份有限公司
申萬宏源證券	指	申萬宏源證券有限公司
《香港上市規則》	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂)
《標準守則》	指	《香港聯交所主板上市規則》附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
《證券及期貨條例》	指	《證券及期貨條例》(香港法規第571章)
A股	指	本公司普通股股本中每股面值為人民幣1.00元的內資股，於上海證券交易所上市(股票代碼：600999)
H股	指	本公司普通股股本中每股面值為人民幣1.00元的境外上市外資股，於香港聯合交易所有限公司上市(股份代號：06099)
A股股東	指	A股持有人
H股股東	指	H股持有人
元、萬元、億元	指	人民幣元、人民幣萬元、人民幣億元
科創板	指	上交所科技創新板
VaR	指	風險價值
APP	指	Application，應用程序
IPO	指	首次公開發售
本報告期、報告期、本期	指	2025年1月1日至2025年12月31日
報告期末	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
本報告出具日、最後實際可行日期	指	2026年3月27日

第二節

公司簡介和主要財務指標

一、公司信息

公司的中文名稱	招商證券股份有限公司
公司的中文簡稱	招商證券
公司的外文名稱	CHINA MERCHANTS SECURITIES CO., LTD.
公司的外文名稱縮寫	CMS
公司的法定代表人	霍達
公司總裁	朱江濤
公司授權代表	朱江濤、劉傑、黃慧兒(為朱江濤、劉傑的替任授權代表)

公司註冊資本和淨資本

單位：元　幣種：人民幣

	本報告期末	上年度末
註冊資本	8,696,526,806.00	8,696,526,806.00
淨資本	89,549,587,238.58	87,411,626,102.24

公司的各單項業務資格情況

招商證券擁有中國證券業協會會員資格(會員代碼：185053)、上海證券交易所會員資格(會員編號：0037)、深圳證券交易所會員資格(會員編號：000011)和北京證券交易所會員資格(會員編號：000095)，各單項業務資格如下：

序號	業務資格	批准機構	取得時間
1	參與碳排放權交易	中國證監會證券基金機構監管司(原中國證監會證券基金機構監管部、中國證監會機構監管部)	2024年12月
2	「跨境理財通」業務試點資格	中國人民銀行廣東省分行、深圳市分行，中國證監會廣東監管局、深圳監管局	2024年11月
3	參與互換便利業務資格	中國證監會證券基金機構監管司	2024年10月
4	標準債券遠期報價機構	上海清算所	2023年11月
5	標準利率互換業務	上海清算所	2023年11月
6	上市證券做市交易業務資格	中國證監會	2022年10月
7	受信用保護債券質押式回購業務合格創設機構資格	中國證券登記結算有限責任公司	2021年6月
8	賬戶管理功能優化試點	中國證監會證券基金機構監管部	2021年6月
9	基金投資顧問業務	中國證監會證券基金機構監管部	2021年6月
10	深交所信用保護憑證創設機構資格	深圳證券交易所	2020年11月
11	農發債標準債券遠期業務資格	上海清算所	2020年10月
12	利率期權業務資格	中國外匯交易中心	2020年3月
13	股指期權做市業務	中國證監會證券基金機構監管部	2019年12月

序號	業務資格	批准機構	取得時間
14	滬深300ETF期權主做市商	深圳證券交易所	2019年12月
15	股票期權業務交易權限	深圳證券交易所	2019年12月
16	結售匯業務	國家外匯管理局	2019年8月
17	參與科創板轉融券業務	中國證券金融股份有限公司	2019年7月
18	開展國債期貨做市業務	中國證監會證券基金機構監管部	2019年5月
19	信用保護合約業務	上海證券交易所	2019年2月
20	上市基金主做市商業務	上海證券交易所	2019年2月
21	信用衍生品業務	中國證監會證券基金機構監管部	2018年12月
22	原油期貨做市業務	上海國際能源交易中心	2018年10月
23	鎳期貨做市商	上海期貨交易所	2018年10月
24	銅期權做市商	上海期貨交易所	2018年9月
25	場外期權業務交易商	中國證券業協會	2018年8月
26	債券通「北向通」做市商資格	中國外匯交易中心	2018年7月
27	試點開展跨境業務	中國證監會證券基金機構監管部	2018年4月
28	信用風險緩釋工具核心交易商資格	中國銀行間市場交易商協會	2017年1月
29	信用風險緩釋憑證創設資格	中國銀行間市場交易商協會	2017年1月
30	信用聯結票據創設資格	中國銀行間市場交易商協會	2017年1月
31	上海票據交易所非銀會員資格	中國人民銀行辦公廳	2016年11月
32	深港通下港股通業務交易權限	深圳證券交易所	2016年11月

序號	業務資格	批准機構	取得時間
33	非現場開戶業務	中國證監會證券基金機構監管部	2015年4月
34	標準債券遠期集中清算業務普通清算會員資格	上海清算所	2015年4月
35	上市公司股權激勵行權融資業務	深圳證券交易所	2015年3月
36	開展黃金現貨合約自營業務	中國證監會證券基金機構監管部	2015年3月
37	開展客戶資金消費支付服務	中國證券投資者保護基金有限責任公司	2015年3月
38	股票期權做市業務	中國證監會	2015年1月
39	開展上證50ETF期權做市業務	上海證券交易所	2015年1月
40	股票期權自營交易	上海證券交易所	2015年1月
41	期權結算業務資格	中國證券登記結算有限責任公司	2015年1月
42	上海證券交易所股票期權交易參與人	上海證券交易所	2015年1月
43	開展互聯網證券業務試點	中國證券業協會	2014年11月
44	港股通業務交易權限	上海證券交易所	2014年10月
45	銀行間市場清算所股份有限公司人民幣利率互換集中清算業務普通清算會員	銀行間市場清算所股份有限公司	2014年6月
46	主辦券商業務(做市業務)	全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司	2014年6月
47	場外期權業務	中國證券業協會	2014年2月
48	利率互換集中清算業務普通清算會員資格	上海清算所	2014年2月
49	證券投資基金託管資格	中國證監會	2014年1月

序號	業務資格	批准機構	取得時間
50	代理證券質押登記業務	中國證券登記結算有限責任公司登記託管部	2013年7月
51	股票質押式回購業務交易權限	上海證券交易所	2013年6月
52	股票質押式回購交易權限	深圳證券交易所	2013年6月
53	參與利率互換交易	深圳證監局	2013年5月
54	保險兼業代理業務許可證	中國保監會	2013年4月（最新證書時間為：2020年4月）
55	主辦券商業務（推薦業務、經紀業務）	全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司	2013年3月
56	櫃檯交易業務	中國證券業協會	2013年2月
57	權益類證券收益互換業務	中國證監會機構監管部	2013年1月
58	保險機構特殊機構客戶業務	中國保監會	2013年1月
59	代銷金融產品業務資格	中國證監會深圳監管局	2012年12月
60	非金融企業債務融資工具主承銷業務	中國銀行間市場交易商協會	2012年11月
61	私募基金綜合託管服務	中國證監會機構監管部	2012年10月
62	轉融通業務	中國證券金融股份有限公司	2012年8月
63	中小企業私募債券承銷業務	中國證券業協會	2012年6月
64	約定購回式證券交易業務	中國證監會	2012年5月
65	債券質押式報價回購業務	中國證監會機構監管部	2012年1月

序號	業務資格	批准機構	取得時間
66	開展客戶第三方存管單客戶多銀行服務	深圳證監局	2011年6月
67	普通清算會員資格	上海清算所	2010年11月
68	融資融券業務資格	中國證監會	2010年6月
69	直接投資業務	中國證監會	2009年8月
70	為招商期貨提供中間介紹業務	中國證監會	2008年2月
71	中國證券登記結算有限責任公司甲類結算參與人	中國證券登記結算有限責任公司	2008年2月
72	從事境外證券投資管理業務	中國證監會	2007年8月
73	上海證券交易所固定收益證券綜合電子平台一級交易商	上海證券交易所	2007年7月
74	證券業務外匯經營許可證	國家外匯管理局	2006年12月（最新證書時間為：2012年11月）
75	中國證券登記結算有限責任公司結算參與人	中國證券登記結算有限責任公司	2006年3月
76	上證180交易型開放式指數基金一級交易商	上海證券交易所	2006年3月
77	報價轉讓業務資格	中國證券業協會	2006年1月
78	短期融資券承銷業務	中國人民銀行	2005年7月
79	經營外資股業務資格	中國證監會	2002年9月

序號	業務資格	批准機構	取得時間
80	開放式證券投資基金代銷業務資格	中國證監會	2002年8月
81	受託投資管理業務資格	中國證監會	2002年5月
82	網上證券委託業務資格	中國證監會	2001年2月
83	全國銀行間同業市場成員資格	中國人民銀行辦公廳	1999年9月
84	經營上海市人民幣特種股票業務（無限制）資格	上海市證券管理辦公室	1996年11月
85	開辦外匯業務	國家外匯管理局深圳分局	1996年10月
86	非上市公司股權交易代理制的試點單位	深圳市政府產權轉讓領導小組辦公室	1996年1月
87	開辦自營業務	深圳市證券管理辦公室	1993年8月

本公司全資子公司招證國際及其下屬子公司的各單項業務資格：

序號	業務資格	批准機構	取得時間
1	信託或公司服務提供者牌照	香港公司註冊處	2020年11月(最新證書時間為2023年12月)
2	1)2-1-2 投資中介業證券，2)2-2-2 投資中介業 場內衍生產品	韓國金融監督院	2017年06月
3	上海黃金交易所國際會員(B類)資格	上海黃金交易所	2014年10月
4	中華人民共和國合格境外機構投資者證券投資業務	中國證券監督管理委員會	2013年2月
5	中華人民共和國證券投資業務	中國證券監督管理委員會	2011年12月
6	投資顧問業務牌照	韓國金融監管委員會	2009年8月
7	就期貨合約提供意見資格	香港證監會	2005年3月(最新證書時間為2014年6月)
8	期貨合約交易資格	香港證監會	2005年1月(最新證書時間為2025年12月)
9	證券交易資格	香港證監會	2005年1月(最新證書時間為2025年12月)
10	就機構融資提供意見資格	香港證監會	2005年1月(最新證書時間為2025年12月)
11	提供資產管理資格	香港證監會	2004年5月(最新證書時間為2010年3月)
12	就證券提供意見資格	香港證監會	2004年5月(最新證書時間為2010年3月)

本公司全資子公司招商期貨的各單項業務資格：

序號	業務資格	批准機構	取得時間
1	股票期權交易參與人資格及股票期權經紀業務交易權限	上海證券交易所	2023年12月
2	股票期權業務交易權限	深圳證券交易所	2023年11月
3	期權結算業務資格	中國證券登記結算有限公司	2023年10月
4	股票期權交易參與人資格	深圳證券交易所	2023年8月
5	廣州期貨交易所會員	廣州期貨交易所	2022年6月
6	做市業務	中國期貨業協會	2018年3月
7	上海國際能源交易中心會員	上海國際能源交易中心	2017年5月
8	基差貿易	中國期貨業協會	2017年4月
9	場外衍生品業務	中國期貨業協會	2017年4月
10	倉單服務	中國期貨業協會	2016年12月
11	全國銀行間債券市場准入備案	中國人民銀行	2016年7月
12	商品期貨經紀；金融期貨經紀；期貨投資諮詢	中國證監會	2014年8月（最新證書時間為2021年9月）
13	資產管理業務資格	中國證監會	2013年3月
14	期貨投資諮詢業務資格	中國證監會	2011年8月
15	鄭州商品交易所會員	鄭州商品交易所	2009年3月
16	大連商品交易所會員	大連商品交易所	2008年12月
17	上海期貨交易所會員	上海期貨交易所	2008年10月
18	中國金融期貨交易所交易結算會員	中國金融期貨交易所股份有限公司	2007年12月
19	金融期貨交易結算業務資格	中國證監會	2007年11月

本公司全資子公司招商致遠資本的各單項業務資格：

序號	業務資格	批准機構	取得時間
1	證券公司私募投資基金子公司	中國證券業協會	2017年4月

本公司全資子公司招商資管的各單項業務資格：

序號	業務資格	批准機構	取得時間
1	公開募集證券投資基金管理業務資格	中國證監會	2023年7月
2	合格境內投資者境外投資試點	深圳市合格境內投資者境外投資試點工作聯席會議辦公室	2015年11月
3	證券資產管理、合格境內機構投資者	中國證監會	2015年1月

二、聯繫人和聯繫方式

	董事會秘書	證券事務代表
姓名	劉傑	張歡歡
聯繫地址	深圳市福田區福田街道福華一路111號	
電話	0755–82960432	
傳真	0755–82944669	
電子信箱	IR@cmschina.com.cn	

	聯席公司秘書	
姓名	劉傑	黃慧兒
聯繫地址	深圳市福田區福田街道福華一路111號	香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1915室

三、基本情況簡介

公司註冊地址	深圳市福田區福田街道福華一路111號
公司註冊地址的歷史變更情況	1991年8月，公司註冊地址為深圳市南油工業區新能源大廈一樓；1993年10月，公司註冊地址變更至深圳福田區華強北路深紡工業大廈C座一層；1998年8月，變更至深圳市華強佳和大廈A座8-11樓；2002年5月，變更至深圳市福田區江蘇大廈A座38-45樓；2018年11月，變更至深圳市福田區福田街道福華一路111號。
公司辦公地址	深圳市福田區福田街道福華一路111號
公司辦公地址的郵政編碼	518046
公司網址	https://www.cmschina.com
香港營業地址	香港中環康樂廣場8號交易廣場一期32樓
電子信箱	IR@cmschina.com.cn

四、信息披露及備置地點

公司披露年度報告的媒體名稱及網址	中國證券報、上海證券報、證券時報、證券日報
公司披露年度報告的證券交易所網站	上海證券交易所網站http://www.sse.com.cn
	香港聯交所網站https://www.hkexnews.hk
公司年度報告備置地點	深圳市福田區福田街道福華一路111號
報告期內變更情況查詢索引	無

五、公司股票簡況

公司股票簡況				
股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼	變更前股票簡稱
A股	上海證券交易所	招商證券	600999	–
H股	香港聯合交易所	招商證券	06099	–

六、公司其他情況

（一）公司歷史沿革的情況，主要包括以前年度經歷的改制重組、增資擴股等情況

本公司的前身是招商銀行證券業務部。1991年8月3日，經中國人民銀行深圳經濟特區分行《關於同意招商銀行證券業務部試營業的通知》([1991]深人銀發字第140號)批准，招商銀行證券業務部在深圳市工商局註冊成立。

1993年8月1日，經中國人民銀行深圳經濟特區分行《關於同意賦予各深圳證券業務部二級法人資格的批覆》(深人銀覆字[1993]第394號)批准，招商銀行證券業務部獲深圳市工商局核准註冊登記為企業法人，成為招商銀行的二級法人單位，註冊資金為2,500萬元。

1994年8月26日，經中國人民銀行《關於成立招銀證券公司的批覆》(銀覆[1994]161號)批准並經深圳市工商局核准，招商銀行在原證券業務部基礎上組建了深圳招銀證券公司，註冊資金1.5億元。1994年9月28日，深圳市工商局核准深圳招銀證券公司更名為招銀證券公司。

1998年11月6日，根據中國人民銀行《關於招銀證券公司增資改制的批覆》(銀覆[1997]529號)、中國證監會《關於同意招銀證券公司增資改制、更名的批覆》(證監機構字[1998]27號)，並經深圳市工商局核准，招銀證券公司引入11家新股東進行增資改制並更名為國通證券有限責任公司，註冊資本從1.5億元增加至8億元，其中，招商銀行以招銀證券公司的淨資產出資，新引入的11家股東以現金出資。

2000年8月31日，經中國證監會《關於核准國通證券有限責任公司增資擴股的批覆》(證監機構字[2000]15號)批准，並經深圳市工商局核准，國通證券有限責任公司進行了增資擴股，招商銀行等12家股東共繳付增資款14億元，公司註冊資本增加至22億元。

2000至2001年期間，國通證券有限責任公司的股權經多次轉讓，股東由12家增加至40家。

2001年12月26日，經國家財政部《關於國通證券股份有限公司(籌)國有股權管理有關問題的批覆》(財企[2001]723號)、中國證監會《關於同意國通證券有限責任公司改制為股份有限公司的批覆》(證監機構字[2001]285號)、深圳市人民政府《關於整體改組設立國通證券股份有限公司的批覆》(深府股[2001]49號)批准，並經深圳市工商局核准，國通證券有限責任公司整體變更為國通證券股份有限公司，國通證券有限責任公司的40家股東作為發起人，以國通證券有限責任公司截至2000年12月31日經審計的淨資產值按1:1的折股比例折合為股份公司股本共計2,400,280,638股，註冊資本為2,400,280,638元，住所位於深圳市福田區深南中路34號華強佳和大廈東座8-11樓。

2002年6月28日，經中國證監會《關於國通證券股份有限公司更名、遷址有關材料備案的回函》(機構部部函[2002]120號)批准，並經深圳市工商局核准，國通證券股份有限公司更名為招商證券股份有限公司，住所變更為深圳市福田區益田路江蘇大廈A座38-45層。

2006年，經中國證監會《關於招商證券股份有限公司縮股並增資擴股的批覆》(證監機構字[2006]179號)，並經深圳市工商局核准，本公司實施了縮股並增資擴股：以2005年12月31日經審計的淨資產為基準縮減本公司總股本，總股本由2,400,280,638股縮減為1,726,915,266股；在此基礎上，7家股東合計認購了本公司新發行的15億股股份，本公司股本總額增加至3,226,915,266股，註冊資本增至3,226,915,266元。

2009年11月17日，經中國證監會《關於核准招商證券股份有限公司首次公開發行股票的批覆》(證監許可[2009]1132號)核准，並經上交所《關於招商證券股份有限公司人民幣普通股股票上市交易的通知》(上證發字[2009]18號)同意，公司首次公開發行A股股票358,546,141股並在上海交易所上市，其中網上資金申購286,837,000股，網下詢價對象獲配71,709,141股。股票發行價格為人民幣31元／股，募集資金111.15億元，扣除發行費用2.32億元後，募集資金淨額為108.83億元。發行完成後，公司總股本由3,226,915,266股增加至3,585,461,407股。

2011年7月，公司實施每10股轉增3股的資本公積金轉增股本方案，即以轉增前的總股本3,585,461,407股為基數，以資本公積金每10股轉增3股，共計轉增1,075,638,422股。轉增後，公司總股本為4,661,099,829股。

2014年5月，經中國證監會《關於核准招商證券股份有限公司非公開發行股票的批覆》（證監許可[2014]455號）核准，公司向特定對象非公開發行人民幣普通股（A股）1,147,035,700股。每股發行價為9.72元，募集資金為11,149,187,004.00元，扣除發行費用47,450,868.07元，募集資金淨額為11,101,736,135.93元。2014年5月27日，本次發行新增股份在中國結算上海分公司辦理完畢股份登記託管手續。2014年10月15日，公司完成註冊資本變更，註冊資本增加至5,808,135,529元。

2016年10月7日，公司完成公開發行境外上市外資股（H股）的工作，發行價格為每股港幣12.00元，募集資金合計總額為港幣10,695,285,600.00元；扣除發行費用後淨募集資金折合人民幣8,947,439,178.14元。同日，經香港聯交所批准，公司發行的891,273,800股境外上市外資股（H股）在香港聯交所主板掛牌並開始上市交易。發行完成後，公司總股本由5,808,135,529股增加至6,699,422,311股（原國有股東遼能實業因持股情況發生變動，應由其轉持的12,982股A股暫時未完成註銷工作）。

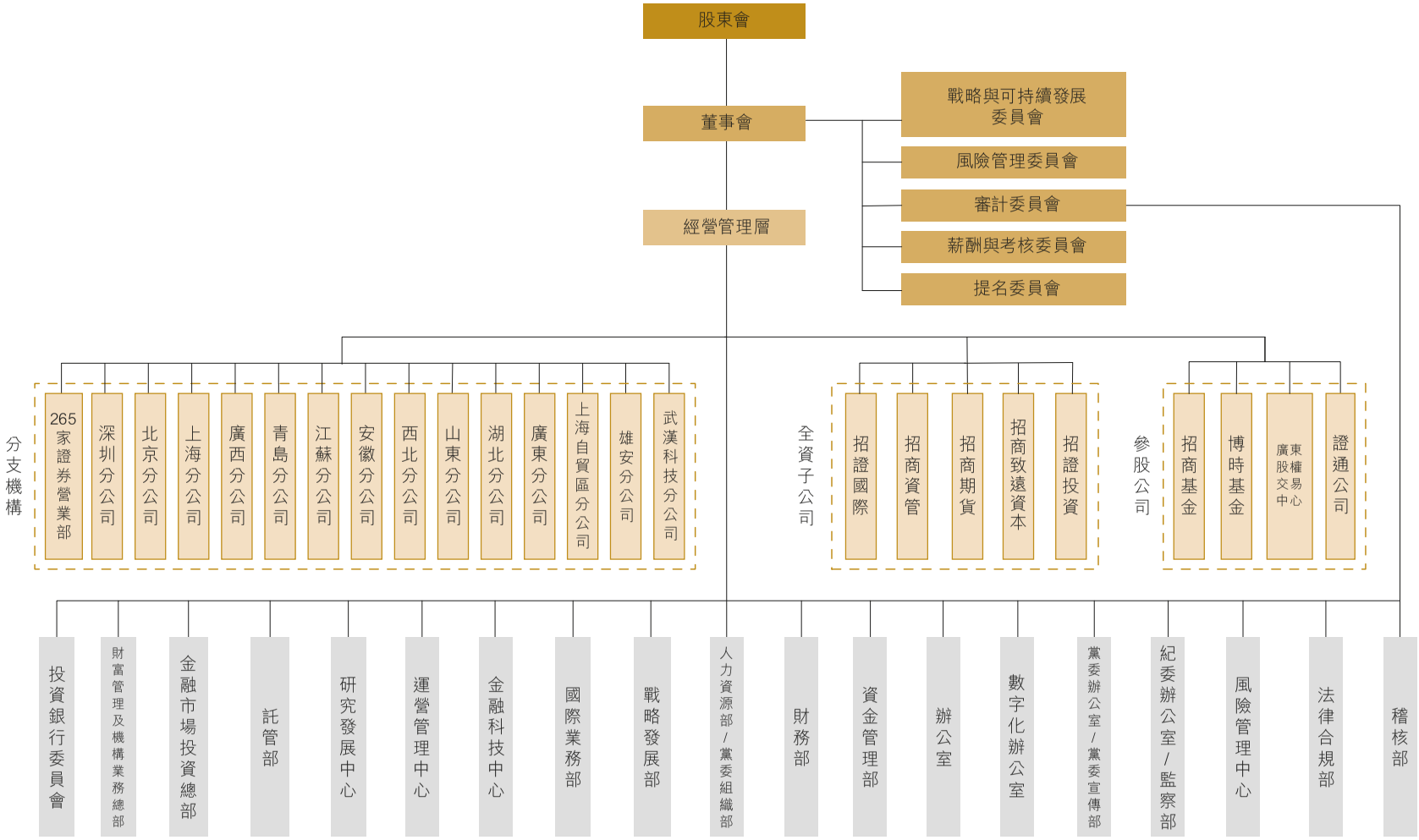
2017年3月27日，公司原國有股東遼能實業所持公司12,982股A股完成註銷，公司總股本變更為6,699,409,329股。具體內容詳見公司於2017年3月27日在上交所網站披露的《關於原國有股東遼寧遼能實業有限公司補充履行國有股轉持義務的公告》。2017年5月17日，公司完成註冊資本變更，註冊資本增加至6,699,409,329元。

2018年11月、12月，公司註冊地址、辦公地址變更為「深圳市福田區福田街道福華一路111號」。

2020年7月、8月，經中國證監會證監許可[2020]723號和[2019]1946號文件核准，公司分別完成A股和H股配股發行工作。本次配股向A股原股東配售1,702,997,123股人民幣普通股，向合資格H股原股東配售294,120,354股H股股份。發行完成後，公司總股本從6,699,409,329股增加至8,696,526,806股。公司本次A股、H股股份已分別於7月31日、8月20日在上海證券交易所、香港聯交所上市交易。本次A股配股發行與H股配股發行的募集資金總額分別為人民幣127.04億元和港幣24.07億元，扣除發行費用後，募集資金淨額分別為人民幣126.83億元和港幣23.49億元。2020年12月，公司完成註冊資本工商變更，註冊資本由6,699,409,329元增加至8,696,526,806元。

（二）公司組織機構情況

截至本報告出具日，公司組織架構為：



截至本報告出具日，公司擁有5家一級全資子公司，詳見下表：

序號	公司名稱	地址	設立時間	註冊資本（萬元）	負責人	聯繫電話
1	招商證券國際有限公司	香港中環交易廣場一期32樓	1999.07.14	不適用	劉波	0755-82943666
2	招商期貨有限公司	深圳市福田區福田街道福安社區福華一路111號招商證券大廈16樓、17樓1703室	1993.01.04	359,800	嚴福德	0755-82763133
3	招商致遠資本投資有限公司	深圳市光明區鳳凰街道東坑社區創投路160號光明科技金融大廈2803	2009.08.28	210,000	劉銳	0755-82943666
4	招商證券投資有限公司	深圳市前海深港合作區前灣一路1號A棟201室（入駐深圳市前海商務秘書有限公司）	2013.12.02	1,010,000	凌江紅	0755-82943666
5	招商證券資產管理有限公司	深圳市前海深港合作區南山街道聽海大道5059號前海鴻榮源中心A座2501	2015.04.03	100,000	易衛東	0755-83084135

（三）公司證券營業部的數量和分佈情況

截至本報告出具日，本公司共有265家證券營業部，分佈情況如下：

省／直轄市／自治區	營業部數量	省／直轄市／自治區	營業部數量	省／直轄市／自治區	營業部數量
廣東省	61	北京市	28	山東省	22
上海市	21	浙江省	17	江蘇省	13
安徽省	10	陝西省	8	湖北省	8
廣西壯族自治區	8	福建省	8	遼寧省	7
湖南省	7	黑龍江省	6	河南省	6
江西省	5	天津市	5	重慶市	5
四川省	5	甘肅省	3	河北省	2
內蒙古自治區	3	雲南省	1	新疆維吾爾自治區	1
山西省	1	寧夏回族自治區	1	吉林省	1
海南省	1	貴州省	1	西藏自治區	0
青海省	0				

（四）其他分支機構數量與分佈情況

截至本報告出具日，本公司共設有14家分公司，基本情況如下：

序號	分公司名稱	成立日期	營業場所	負責人	聯繫電話
1	招商證券股份有限公司深圳分公司	2010/2/1	深圳市福田區福田街道崗廈社區福華三路88號財富大廈9B、9C、9D、9E1、16F2、16G、16H	蔣偉	0755-82922188
2	招商證券股份有限公司上海分公司	2010/2/12	中國(上海)自由貿易試驗區世紀大道1500號3008室	張峰	021-68407178
3	招商證券股份有限公司北京分公司	2010/2/26	北京市朝陽區建國路118號19層1901單元	范文孟	010-65668067
4	招商證券股份有限公司廣西分公司	2011/5/25	廣西南寧市青秀區金湖路38-1號時代麗都三樓整層	鄧吉昌	0771-5596333
5	招商證券股份有限公司青島分公司	2011/9/1	山東省青島市嶗山區海爾路65號招商銀行大廈19層	孫經延	0532-89067787
6	招商證券股份有限公司江蘇分公司	2012/12/28	南京市建鄴區廬山路199號南京招銀大廈7樓	陳昕鍵	025-52868380
7	招商證券股份有限公司安徽分公司	2013/1/4	安徽省合肥市廬陽區濉溪路118號匯豐廣場辦1-501至1-511室	王鋒	0551-65697178
8	招商證券股份有限公司湖北分公司	2013/1/4	湖北省武漢市江岸區中山大道1505號企業天地一號40樓4002A2、4002B1	孝娜娜	027-82280666

序號	分公司名稱	成立日期	營業場所	負責人	聯繫電話
9	招商證券股份有限公司山東分公司	2013/1/9	濟南市歷下區經十路13777號中潤世紀廣場17號樓2001-1	彭秀玲	0531-67885777
10	招商證券股份有限公司西北分公司	2013/2/5	陝西省西安市高新區錦業路125號半導體產業園	趙欣義	029-81106919
11	招商證券股份有限公司廣東分公司	2013/5/16	廣州市天河區珠江西路21號1902室(部位：自編B)1903室(部位：自編A)單元	聶小晟	020-38394802
12	招商證券股份有限公司上海自貿試驗區分公司	2017/1/3	中國(上海)自由貿易試驗區楊高南路759號20層03單元(名義樓層，實際樓層第18層)	劉暢	021-58905118
13	招商證券股份有限公司雄安分公司	2024/10/9	河北省雄安新區容城縣雙文街188號－2、3號	于洪哲	0312-6580388
14	招商證券股份有限公司武漢科技分公司	2023/8/28	湖北省武漢市東湖新技術開發區自主街1號中國特種飛行器研發中心西塔7、8、9、10層	李建新	027-65529399

七、其他相關資料

公司聘請的會計師事務所（境內）	名稱	畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）
	辦公地址	北京東長安街1號東方廣場畢馬威大樓8層
	簽字會計師姓名	吳鐘鳴、宋揚
公司聘請的會計師事務所（境外）	名稱	畢馬威會計師事務所
	辦公地址	香港中環遮打道10號太子大廈8樓
	簽字會計師姓名	蔡正軒
公司聘請的法律顧問（境內）	名稱	北京市金杜律師事務所
	辦公地址	廣東省廣州市天河區珠江新城珠江東路6號廣州周大福金融中心25層
公司聘請的法律顧問（境外）	名稱	金杜律師事務所
	辦公地址	香港中環皇后大道中15號置地廣場告羅士打大廈13樓
股份登記處（A股）	名稱	中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
	辦公地址	上海市浦東新區楊高南路188號
股份登記處（H股）	名稱	香港中央證券登記有限公司
	辦公地址	香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖

八、主要會計數據和財務指標

（一）主要會計數據

單位：千元　幣種：人民幣

主要會計數據	2025年	2024年	本期比上年同期增減(%)	2023年
收入、其他收入及收益總額	34,616,375	30,622,282	13.04	30,020,438
歸屬於本公司股東的年度利潤	12,349,523	10,385,872	18.91	8,763,960
歸屬於本公司股東的扣除非經常性損益的年度利潤	12,298,557	10,376,773	18.52	8,731,556
經營活動的現金淨額	-33,384,021	22,261,032	-249.97	15,768,912
年度其他全面收益總額(所得稅後)	-1,593,329	1,473,443	-208.14	187,867

主要會計數據	2025年末	2024年末	本期末比上年同期末增減(%)	2023年末
資產總額	753,477,090	721,160,331	4.48	695,852,992
負債總額	615,430,259	590,908,098	4.15	573,816,059
歸屬於母公司股東的權益	138,004,658	130,178,629	6.01	121,961,428
所有者權益總額	138,046,831	130,252,233	5.98	122,036,933

（二）主要財務指標

主要財務指標	2025年	2024年	本期比上年同期增減（%）	2023年
基本每股收益（元／股）	1.35	1.13	19.47	0.94
稀釋每股收益（元／股）	1.35	1.13	19.47	0.94
扣除非經常性損益後的基本每股收益（元／股）	1.35	1.13	19.47	0.94
加權平均淨資產收益率（%）	9.94	8.82	增加1.12個百分點	7.91
扣除非經常性損益後的加權平均淨資產收益率（%）	9.89	8.82	增加1.07個百分點	7.88

（三）母公司的淨資本及風險控制指標

報告期內，公司淨資本和各項風險控制指標均持續符合中國證券監督管理委員會的規定。2025年12月末公司淨資本等主要風險控制指標情況如下：

單位：元　幣種：人民幣

項目	本報告期末	上年度末
淨資本	89,549,587,238.58	87,411,626,102.24
淨資產	124,368,686,146.63	116,877,233,288.67
各項風險資本準備之和	34,833,310,699.37	36,568,781,189.13
表內外資產總額	521,841,033,313.48	397,270,766,199.38
風險覆蓋率(%)	257.08	239.03
資本槓桿率(%)	11.91	15.27
流動性覆蓋率(%)	159.16	208.98
淨穩定資金率(%)	164.85	170.72
淨資本／淨資產(%)	72.00	74.79
淨資本／負債(%)	20.94	21.42
淨資產／負債(%)	29.09	28.63
自營權益類證券及證券衍生品／淨資本(%)	33.62	28.08
自營非權益類證券及其衍生品／淨資本(%)	332.20	357.15

註：2024年9月，中國證監會發佈了《證券公司風險控制指標計算標準規定》，上述規定自2025年1月1日施行。上年度末公司各項風險控制指標按照該規定進行調整計算。

（四）近五年的主要會計數據

1、 盈利情況

單位：百萬元　幣種：人民幣

項目	2025年度	2024年度	2023年度	2022年度	2021年度
收入、其他收入及收益總額	34,616	30,622	30,020	29,336	40,342
支出總額	21,928	20,886	22,259	22,466	28,239
所得稅前利潤	14,076	11,219	9,296	8,532	13,704
年度利潤－歸屬於本公司股東	12,350	10,386	8,764	8,070	11,645

2、 資產狀況

單位：百萬元　幣種：人民幣

項目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日	2022年12月31日	2021年12月31日
資產總額	753,477	721,160	695,853	611,677	597,221
負債總額	615,430	590,908	573,816	496,420	484,631
應付經紀業務客戶賬款	155,016	151,611	117,852	106,378	99,605
歸屬於本公司股東權益	138,005	130,179	121,961	115,175	112,503
股本	8,697	8,697	8,697	8,697	8,697

3、 關鍵財務指標

項目	2025年度	2024年度	2023年度	2022年度	2021年度
基本每股收益(元／股)	1.35	1.13	0.94	0.86	1.25
稀釋每股收益(元／股)	1.35	1.13	0.94	0.86	1.25
加權平均淨資產收益率(%)	9.94	8.82	7.91	7.54	11.52
資產負債率(%)	76.93	77.13	78.89	77.19	77.37

資產負債率=(負債總額-應付經紀業務客戶賬款-代理承銷證券款)/(資產總額-應付經紀業務客戶賬款-代理承銷證券款)

九、報告期初至本報告出具日公司業務主要獎項

獲獎單位	頒獎機構	獎項
本公司	中國人民銀行	2024年度金融科技發展二等獎
	上海證券交易所	2024年度「服務國家戰略債券優秀承銷商」、2024年度「產業債券優秀承銷商」、優秀信用債做市商(信用債)
	香港交易所	2024年港股通卓越券商獎
	中國進出口銀行	境內人民幣金融債券優秀承銷商
	中央國債登記結算有限責任公司	債券發行承銷類優秀債券承銷機構
	中國外匯交易中心	標準利率互換之星、標準利率互換活躍機構、標債活躍機構、科技創新債券活躍籃子報價機構
	北京金融資產交易所	北金所市場高質量發展評價結果「最具市場突破力機構」、北金所市場高質量發展評價結果「市場責任機構」
	深圳市地方金融管理局	深圳金融創新大賽三等獎
	中國上市公司協會	上市公司可持續發展最佳實踐案例
	深圳市證券業協會	投資者教育工作「突出貢獻單位」
		投資者教育工作「優秀投資者教育基地」

獲獎單位	頒獎機構	獎項
	中國證券報	金牛證券公司、證券公司文化建設金牛獎、金融科技金牛獎、金牛財富管理團隊、金牛研究團隊、基金投顧創新案例金牛獎、金牛證券支持科創獎
	證券時報	中國證券業數字化實踐全能君鼎獎、全能財富經紀商君鼎獎、APP先鋒君鼎獎、最佳產業研究團隊(金融)、可持續發展研究貢獻機構、最具影響力研究機構、全能投行君鼎獎、股權融資投行君鼎獎、債券融資投行君鼎獎、服務民營企業項目君鼎獎
	證券市場週刊	賣方分析師水晶球獎「進步最快機構第三名」
	財聯社	ESG金融年度大獎、最佳財富管理機構獎、最佳基金投顧獎、創新實體投教基地獎
	每日經濟新聞	中國證券業上市公司品牌價值榜TOP30、優秀文化建設案例
		最具影響力券商實體投教基地、券商投行最佳管理人、券商ESG先鋒

獲獎單位	頒獎機構	獎項
	中國基金報	指數生態圈英華典型案例「指數銷售機構」「ETF流動性服務商」「指數產品託管機構」「指數生態圈投教案例」、優秀私募託管券商、優秀券商APP示範案例、優秀券商AI賦能示範案例
	新財富	本土最佳投行、最佳踐行ESG投行、最佳股權承銷投行、最佳債權承銷投行、最佳IPO投行、最佳再融資投行、最佳併購投行、最佳資產證券化(ABS)投行、大消費產業最佳投行、科技與智能製造產業最佳投行
	新浪財經	金麒麟「最具特色ETF生態服務機構」「最具特色研究機構」「菁英研究機構」

獲獎單位	頒獎機構	獎項
招商資管	上海證券交易所	資產證券化業務優秀管理人
	中國證券報	五年期金牛券商集合資產管理人、三年期股票多頭型金牛資管計劃
	證券時報	全能資管機構君鼎獎、資管權益團隊君鼎獎、固收資管計劃君鼎獎
	中國基金報	優秀券商資管示範機構、券商資管英華產品示範案例(五年期FOF)、ESG發展資產管理機構、金融科技資產管理機構、投資者教育資產管理機構
招商期貨	深圳市地方金融管理局	深圳金融創新大賽三等獎
	期貨日報	最佳期貨行業文化建設踐行獎、中國最佳期貨公司、中國金牌期貨研究所、綠色金融服務卓越貢獻獎、最佳全面鄉村振興及社會責任公益獎
	財聯社	最具成長性期貨資管金榛子獎
	中國普惠金融學院	資本市場普惠金融引領獎
	網易	年度綠色金融先鋒

獲獎單位	頒獎機構	獎項
招商致遠資本	投中信息	粵港澳區最佳私募股權投資機構TOP30
	清科研究	中國私募股權投資機構50強
	融中研究	中國私募股權投資機構TOP100
	中國風險投資研究院	中國最受LP青睞PE投資機構TOP30
	中國基金報	優秀私募股權投資示範機構
招證國際	香港社會服務聯會	「商界展關懷」標誌
	香港商報	ESG卓越投資價值證券公司
	香港品質保證局	香港綠色和可持續金融大獎
	信報	卓越金融服務機構



02

經營分析

第三節　董事會報告 /44



第三節
董事會報告

一、報告期內公司從事的業務情況

公司以客戶為中心，向個人、機構及企業客戶提供一站式高質量的綜合金融服務和產品並從事投資與交易，主要業務板塊有財富管理及機構業務、投資銀行業務、投資管理業務、投資及交易業務。

財富管理及機構業務：公司為客戶代理買賣股票、基金、債券、期貨、衍生金融工具，提供投資諮詢、投資組合建議、產品銷售、資產配置等增值服務，賺取手續費及佣金收入；向客戶提供資本中介服務(包括融資融券業務、股票質押式回購及約定購回交易等)，賺取利息收入。此外，公司通過向公募基金、私募基金等各類機構客戶提供投資研究、銷售與交易、主券商等服務，賺取手續費及佣金收入。公司持續完善客戶分層經營，促進線上線下一體化融合發展，擴大財富管理品牌影響力；優化資源配置，強化內部協同，打造一站式機構服務平台。

投資銀行業務：公司為企業客戶提供一站式的境內外投資銀行服務，包括境內外的股權融資、債務融資、結構化融資、新三板掛牌、財務顧問等服務，賺取承銷費、保薦費以及財務顧問費收入。公司持之以恆打造現代投行，塑造服務綜合性、專業性、長期性，不斷拓展優質客戶朋友圈。

投資管理業務：公司提供集合資產管理計劃、單一資產管理計劃、專項資產管理計劃、公募基金管理、股權投資基金管理等服務，賺取管理費和績效費用。公司聚焦新質生產力發展方向及自身專業優勢能力圈，堅持穩中求進，做優做大資產管理規模。

投資及交易業務：公司以自有資金開展權益類證券、固定收益類證券、大宗商品、外匯、另類投資以及衍生金融工具的交易和做市(包括場外市場金融產品的交易與做市)，賺取投資收益。公司堅持「大而穩」策略，穩步做大業務規模，持續做優收益水平，嚴格防控風險，保持投資業務穩中向好。

二、報告期內公司所處行業情況

2025年是「十四五」規劃的收官之年，我國經濟頂壓前行、向新向優發展，我國政府推出一系列政策，有效實現穩就業、穩企業、穩市場、穩預期。同時現代化產業建設取得新成效，深化改革開放獲得新發展，央行推出新的一攬子貨幣政策措施並適時運用總量工具與結構性工具協同發力，保持市場流動性合理充裕的同時，定向支持重點領域，強化「精準滴灌」，為經濟運行穩中求進、提質增效創造良好條件，全年GDP增長5%。

2025年資本市場韌性顯著增強，投融資綜合改革深化。一方面，市場內生穩定性顯著增強。中國特色穩市機制成形，中央匯金類「平準基金」定位明確，中長期資金入市取得重要突破。另一方面，投融資綜合改革持續深化。融資端，多層次資本市場活力激發，服務科技創新和新質生產力發展。科創板「1+6」改革舉措落地，債市「科技板」落地，股債聯動服務科技優勢強化，進一步拓寬科創企業融資渠道。投資端，「長錢長投」制度體系加速構建。證監會《推動公募基金高質量發展行動方案》和財政部《關於引導保險資金長期穩健投資　進一步加強國有商業保險公司長週期考核的通知》先後印發，推動公募基金和保險資金全面實施和建立三年以上長週期考核機制，從制度層面強化了中長期資金的穩定性和可持續性。

2025年資本市場活力明顯增強。市場回穩回暖，結構性特徵顯著。2025年上證指數、深證成指、創業板指數、科創50和北證50指數同比分別上漲18.41%、29.87%、49.57%、35.92%和38.80%；恒生指數、恒生科技指數和恒生中國企業指數同比分別上漲27.77%、23.45%和22.27%；中債綜合財富(總值)指數同比上漲0.65%。市場交投熱烈，資金入市踴躍。2025年A股市場股票基金日均交易量達人民幣2.08萬億元，同比增長70.19%；香港市場股票日均交易量達2,498.20億港元，同比增長89.51%。股權融資呈現積極態勢。2025年A股和香港市場股權融資規模均高速增長。

2025年證券業高質量發展邁上新台階。我國證券行業積極融入經濟社會發展全局，主動服務國家重大戰略，深入落實以客戶為中心的發展理念，穩步壯大規模實力，持續提升服務質效，深入推進行業結構優化調整，全力提升風險防控能力。證券公司加速推進併購重組與資源整合進程，標誌性案例相繼落地，《證券公司分類監管規定》出台，強調行業功能發揮和經營質量提升，推動行業邁入價值競爭新階段。在「十五五」推動中國式現代化、加快建設金融強國的關鍵時期，證券行業作為直接融資的主要「服務商」、資本市場的重要「看門人」、社會財富的專業「管理者」、中資企業出海和海外資金來華的重要「陪伴者」，有望迎來重大發展機遇期。

三、經營情況討論與分析

（一）總體經營情況

2025年是公司「十四五」規劃的收官之年，也是公司2024-2028五年戰略全面推進的關鍵一年。2025年，公司積極應對外部經營環境變化，全力做好金融「五篇大文章」，高質量打造中國領先投資銀行，取得了較好的發展成績，實現了「十四五」規劃的良好收官。2025年，公司實現收入、其他收入及收益總額人民幣346.16億元，同比增長13.04%；實現歸母淨利潤人民幣123.50億元，同比增長18.91%，淨利潤創歷史新高；ROE9.94%，同比上升1.12個百分點。公司轉型攻堅成效顯著，業務發展質效雙增。財富管理和機構業務優勢凸顯，投行業務質效雙升，金融市場投資業務大類資產配置初見成效，投資管理業務業績穩健。科技基礎能力硬核升級，AI證券公司建設全面推進。成功建成業內首家基於雲原生架構的分佈式核心交易系統，為公司高質量發展奠定了數字根基。公司全年未出現重大風險合規與安全生產事件，各類風險損失保持在較低水平，風險總體可控。公司盈利能力良好、資產質量優良、成本費用管控優勢明顯。

（二）主營業務情況分析

2025年，公司財富管理和機構業務、投資銀行業務、投資管理業務、投資及交易業務及其他業務分部收入分別為人民幣204.67億元、10.83億元、10.96億元、111.44億元和8.40億元，佔比分別為59.13%、3.13%、3.17%、32.19%和2.43%。

1、 財富管理和機構業務

市場環境

2025年，A股市場股票基金單邊交易量人民幣505.57萬億元，同比增長70.89%。兩融資金流入持續擴大，年末A股市場融資融券餘額人民幣2.54萬億元，較2024年末增長36.26%，融券規模人民幣165.26億元，較2024年末增長58.33%。伴隨保險資金長期投資改革試點加速、公募基金高質量發展行動方案落地、私募基金延續規範發展基調，機構業務進入高質量發展階段。根據國家金融監督管理總局和中國證券投資基金業協會數據，截至2025年12月末，全市場保險資金運用餘額人民幣38.48萬億元，同比增長15.70%；境內公募基金管理規模人民幣37.71萬億元，同比增長14.86%；存續私募基金管理人管理規模人民幣22.15萬億元，其中，存續私募證券投資基金規模人民幣7.08萬億元，同比增長35.89%，增長動能持續穩固。

經營舉措

（1）經紀與財富管理

報告期內，公司堅定推進財富管理業務轉型和AI數字化賦能戰略，立足買方視角強化產品能力建設，打造以客戶為中心的數字化財富管理新模式。公司積極把握市場機遇，系統構建以「公募優選」「私募50」和「雛鷹」為核心的優選產品體系，整合優質資源，積極打造ETF生態圈，並依託優質投研服務，著力提升全客群、全生命週期的財富管理服務質效。公司持續加強財富顧問體系能力建設，通過AI深度賦能財富顧問展業，構建「AI+人工」雙輪驅動的服務鏈。截至2025年12月末，公司財富顧問人數達1,468人。公司持續深化客群分層運營，打造「招證私享會」「走進上市公司」等品牌活動，增強財富管理及高淨值客戶的服務體驗及客戶粘性。買方投顧業務方面，公司私行定制業務和基金投顧業務持續精進資產配置、豐富策略品種，通過機構客戶定制、與第三方渠道合作等方式不斷拓展業務。同時，通過推出公益理財基金投顧策略組合，積極探索普惠金融、公益金融新路徑。

截至2025年12月末，公司正常交易客戶數約2,097.22萬戶，同比增長8.67%，託管客戶資產人民幣5.29萬億元，同比增長23.89%，報告期內公司境內股票基金交易量人民幣45.35萬億元，同比增長69.79%。根據中國證券投資基金業協會數據，公司非貨幣市場基金、權益基金、股票型指數基金保有規模（2025年下半年度）分別為人民幣1,434億元、人民幣970億元、人民幣732億元，分別排名證券行業第6、第4、第4。根據易觀千帆統計，2025年招商證券APP月均活躍客戶數同比增長13.44%，排名證券行業第5，人均單日使用時長排名證券行業第1。

期貨業務方面，招商期貨充分發揮招商局集團資源優勢，深耕客群經營，深化業務協同，推動業務穩健增長。報告期內招商期貨總交易量同比增長46.62%，成交金額同比增長34.00%，手續費收入市場份額同比上升0.17個百分點。

境外市場方面，招證國際聚焦提升全球交易服務和跨境金融服務能力。截至2025年12月末，招證國際託管客戶資產規模2,687.38億港元，較2024年末增長24.64%，報告期內招證國際港股市場交易量同比大幅增長，市場排名亦同比提升。

(2) 資本中介業務

公司的資本中介服務主要包括融資融券、轉融通、股票質押式回購業務等。

報告期內，公司堅持以客戶為中心，針對零售客群、私募客群、上市公司股東客群的差異化需求不斷優化服務方案，持續提升業務競爭力。截至2025年12月末，公司融資融券餘額人民幣1,286.38億元，維持擔保比例為279.88%；市場份額同比提升至5.06%。股票質押式回購業務(含資管計劃出資業務)待購回餘額人民幣199.13億元，整體履約保障比例為313.67%，其中，自有資金出資餘額人民幣173.30億元，整體履約保障比例為342.35%。

境外市場方面，截至2025年12月末，招證國際孖展融資規模為33.85億港元，維持擔保比例為324.44%。

經營指標	2025年末	2024年末
融資融券餘額(人民幣億元)	1,286.38	908.79
融資融券市場份額	5.06%	4.87%
其中：融券餘額(人民幣億元)	0.17	0.48
融券餘額市場份額	0.10%	0.46%
股票質押式回購業務期末待購回金額（含資管計劃出資業務，人民幣億元）	199.13	184.89
股票質押式回購業務期末待購回金額(自有資金，人民幣億元)	173.30	145.94
境外孖展融資規模(億港元)	33.85	33.41

(3) 機構客戶綜合服務

公司致力於為公募基金、私募基金、銀行及其理財子公司、信託公司、保險及資管等專業機構投資者提供研究、交易服務、託管外包、場外衍生品、大宗交易等全方位的一攬子綜合金融服務。

① 機構綜合服務

2025年，公司持續深化推進機構客戶業務轉型變革，強化內部資源整合，優化機構客戶營銷服務體系，全面增強機構客戶綜合服務能力。在公募基金與保險客戶服務方面，公司積極把握「中長期資金入市」的政策機遇，不斷強化機構業務專業服務團隊建設，全力提升投研服務質效，推動公募基金與保險客戶服務不斷深化。公司持續發力券商結算業務，聚焦核心客戶和核心產品，加速券商結算產品引入，報告期末券商結算業務規模實現穩步增長。在私募基金客戶服務方面，公司聚焦客戶分層分類經營，加速整合內部資源，進一步強化「總部統籌－分支落地－平台支撐」的立體營銷服務體系，著力打造「私募領航計劃」品牌，報告期末公司私募交易資產規模同比增長55.41%。截至2025年12月末，公司對管理規模超百億元的私募客戶交易覆蓋率突破90%。在企業客戶服務方面，公司依託「招證企航」綜合金融服務品牌，深挖企業客戶多元化需求，在企業財富管理、股權激勵等重點業務領域均取得有效突破，實現了機構、企業服務生態圈雙向賦能。

② 研究

截至2025年12月末，公司股票研究覆蓋境內外2,853家上市公司，研究覆蓋滬深300指數成份股總市值的94%、創業板成分股總市值的94%以及科創板成分股總市值的85%。

報告期內，公司圍繞「三條曲線」推進研究業務質效提升。在市場競爭激烈的第一收入曲線方面，多舉措提升研究產品供給、優化研究產品體系、推動研究銷售聯動，助力公司席位租賃收入增長。2025年，公司舉辦了科技投資論壇、總量論壇及全行業上市公司交流會等17場重量級投研活動，深度覆蓋各類機構客戶。第二收入曲線積極踐行「研究+」業務模式，持續升級產業鏈圖譜，優化內部協同體系建設，精準高效賦能公司業務發展。第三收入曲線通過構建特色研究基地、服務國家重大戰略部署等舉措全方位提升「招證智庫」品牌影響力。

③ 託管外包

2025年，公司私募託管外包業務堅持「數據驅動、服務升級、客戶分層經營」的服務策略，持續保持行業領先優勢；公募基金託管外包業務積極強化營銷能力，著力打造ETF公募生態圈；在跨境業務方面，公司持續打造「CMS Partner+」品牌優勢，全面構建境外私募基金全鏈條服務體系，報告期內境外基金服務規模快速增長。公司以創新驅動戰略為引領，以私募金融工程服務為抓手，業內首批落地保險資金－私募MOM模式，深度應用AI大模型技術持續優化客戶服務能力，構建「合規、高效、智能」的服務體系。公司連續十二年通過ISAE3402國際鑒證，內部控制與數據安全水平始終保持國際標準。

截至2025年12月末，公司託管外包產品3.37萬隻，規模人民幣4.28萬億元，同比增長23.72%，其中境外基金行政管理外包業務規模225.79億港元，同比增長201.50%。根據中國證券投資基金業協會和Wind統計，公司私募基金託管產品數量市場份額達21.24%。公募基金託管產品81隻，同比增長24.62%。

2026年展望

公司將持續深化資源整合和統籌調度，強化個人、機構及企業客戶營銷服務協同聯動，全力提升公司獲客能力與客群服務能力，夯實客群基礎，推動客群經營的長期良性循環。持續升級個人客戶分層分類服務，堅定買方投顧戰略轉型，強化AI賦能；完善機構客戶綜合服務體系，全方面提升機構客戶綜合金融服務能力；加強「招證企航」綜合服務體系建設，持續擴大企業託管資產規模，拓展企業財富管理。

2、 投資銀行

公司投資銀行業務包括股權融資、債務融資、財務顧問等。

市場環境

2025年，境內外股權融資市場均呈現強勁復甦與增長態勢，其中境內股權融資市場在政策引導與市場信心修復驅動下實現顯著增長，根據Wind統計，A股股權融資項目(不含發行股票購買資產類增發，下同)發行300家、募集資金總規模達人民幣9,206.15億元，同比分別增長14.50%、270.54%，其中IPO發行112家、募集資金人民幣1,308.35億元，同比分別增長9.80%、97.40%，股權再融資募集資金人民幣7,897.80億元，同比增長333.54%；香港新股市場在多重利好推動下實現顯著反彈。根據彭博統計，2025年，香港市場股權融資金額782.75億美元，同比增長307.87%，其中港股IPO發行120家、融資金額381.74億美元，同比增長243.24%。

2025年，境內債券市場延續擴容態勢。根據Wind統計，境內債券(不含央行票據、同業存單，下同)發行規模人民幣55.14萬億元，同比增長14.14%。其中，信用債券(不含國債、地方政府債、央行票據、同業存單和政策銀行債，下同)發行規模人民幣22.16萬億元，同比增長8.73%。公司債發行規模人民幣4.46萬億元，同比增長12.91%；金融債發行規模人民幣12.36萬億元，同比增長21.06%；資產證券化發行規模人民幣2.33萬億元，同比增長14.22%。

2025年，全球併購市場呈現活躍態勢。根據彭博統計，全球併購市場共公告5.79萬單交易，交易總金額5.80萬億美元，同比增長34.63%；境內併購市場在政策的推動下實現規模擴張，根據Wind統計，中國併購市場(不含境外併購)公告的交易數量為8,365個、交易金額為人民幣2.56萬億元，同比增長19.41%；完成的交易數量為4,158個、交易金額人民幣1.33萬億元，同比增長74.52%。

經營舉措

2025年，公司錨定服務新質生產力發展主線，持續優化投行業務體系與區域佈局，深耕渠道建設並持續豐富產品矩陣、優化客戶服務體系，加快科技投行、央企投行建設，系統性推進投行現代化轉型升級。圍繞金融「五篇大文章」戰略部署，公司以專業化金融服務精準賦能實體經濟高質量發展：在科技金融領域，聚焦半導體、高端製造等賽道，助力一批優質科創企業完成股權融資及科技創新公司債券發行，承銷金額人民幣651.30億元；在綠色金融領域，緊扣「雙碳」目標，支持相關企業股權融資及綠色雙碳類債券發行，承銷金

額人民幣226.14億元；在普惠金融領域，聚焦中小微企業融資需求，推動「鄉村振興」「三農」以及普惠金融等主題債券發行，承銷金額人民幣377.85億元。2025年，公司在中國證券業協會證券公司投行業務、債券業務執業質量評價中均保持A類評級。

(1) 股權融資

2025年，公司精準把握A股IPO發行節奏加快的市場機遇，積極推進項目發行落地，股權業務承銷規模、家數均實現較大幅度增長，市場競爭力穩步提升。根據Wind統計，公司A股主承銷家數15家，排名行業第6，同比上升4名；承銷金額人民幣171.48億元，同比增長87.91%，排名行業第8，其中，公司A股IPO承銷家數10家，排名行業第4，同比上升5名；承銷金額人民幣80.22億元，同比增長130.31%，排名行業第6，同比上升2名。公司積極服務科技創新與新質生產力發展，成功推動一批優質企業登陸多層次資本市場。在半導體和光通信領域，公司助力「國產GPU第一股」摩爾線程(688795.SH)成功上市、獨家保薦探針台設備龍頭企業矽電股份(301629.SZ)和「北交所光通信第一股」蘅東光(920045.BJ)成功上市。在電力和工業物聯網領域，公司獨家保薦「全球數字電網第一股」南網數字(301638.SZ)以及物聯網龍頭企業信通電子(001388.SZ)成功上市。在綠色建築和科技建材領域，成功保薦馬可波羅(001386.SZ)登陸深證主板、廣東建科(301632.SZ)登陸創業板。在生物醫藥和健康領域，公司保薦真菌診斷龍頭企業丹娜生物(920009.BJ)登陸北交所。此外，公司還獨家保薦國內領先計量檢測服務企業天溯計量(301449.SZ)、泰凱英(920020.BJ)等企業成功上市。在再融資業務方面，公司完成了一系列具有市場影響力的項目，包括助力郵儲銀行(601658.SH)完成其成立以來規模最大的再融資、成功保薦國產數控刀具領軍企業華銳精密(688059.SH)和國內合成生物行業龍頭企業凱賽生物(688065.SH)定向增發等項目。公司持續深化成長型科創企業服務能力，積極推動「羚躍計劃」入庫企業業務轉化。報告期末，公司「羚躍計劃」累計入庫企業達665家，其中超過80家企業實現投行業務轉化。

境外市場方面，根據彭博統計，2025年，公司完成智譜(2513.HK)、三一重工(6031.HK)等7單港股IPO項目，承銷金額4.22億美元，同比增長251.31%。報告期內，公司向香港聯交所提交的港股上市申請項目數量同比實現多倍級增長。

A股項目	2025年 主承銷金額（人民幣億元）	2025年 發行數量	2024年 主承銷金額（人民幣億元）	2024年 發行數量
首次公開發行	80.22	10	34.83	4
再融資發行	91.27	5	56.43	6
合計	**171.48**	**15**	**91.26**	**10**

資料來源：Wind統計、發行日口徑

註： 再融資發行不含發行股份購買資產類增發

（2） 債務融資

2025年，公司債券承銷規模穩步增長，市場競爭力持續穩固。根據Wind統計，公司境內主承銷債券金額為人民幣5,174.90億元，同比增長21.33%。信用債、金融債、資產證券化承銷金額均排名行業第6，其中，交易商協會ABN、信貸ABS承銷金額分別排名行業第1、第2。

2025年代表性債務融資項目	
中銀中外運倉儲物流封閉式基礎設施證券投資基金	物流基礎設施REITs標桿案例
中遠海運發展股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新低碳轉型公司債券(第一期)	航運類企業首單低碳轉型公司債券
久實融資租賃(上海)有限公司2025年度第一期青島國信膠州灣隧道定向資產支持票據(類REITs)	全國首單隧道類資產類REITs、青島市首單類REITs
武漢光谷金融控股集團有限公司2025年面向專業投資者非公開發行科技創新中小微企業支持債券(第一期)	華中地區首單科技創新中小微企業支持債券
招商局資本投資有限責任公司2025年度第一期科技創新債券	深圳地區創投機構首單科技創新債券
招商局公路網絡科技控股股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)(續發行)	深交所首單中央企業公司債券續發行項目
中核融資租賃有限公司2025年公開發行綠色碳中和鄉村振興公司債券(第一期)(可持續掛鈎)(品種一)	「綠色碳中和+鄉村振興+可持續掛鈎」三貼標債券
徽銀金融租賃有限公司2025年第一期綠色金融債券	全國首單金融租賃行業長三角一體化主題綠色金融債券

境內債券項目	2025年 主承銷金額（人民幣億元）	2025年 發行數量	2024年 主承銷金額（人民幣億元）	2024年 發行數量
企業債	5.17	3	4.29	3
公司債	874.47	301	820.71	259
金融債	2,400.51	259	1,661.36	148
短期融資券	22.00	5	26.30	7
中期票據	274.32	89	273.74	97
定向工具	13.75	6	21.34	12
資產證券化	1,584.69	1,031	1,449.00	932
其他	0.00	0	8.50	2
合計	**5,174.90**	**1,694**	**4,265.24**	**1,460**

資料來源：Wind統計、發行日口徑

註： 債券承銷統計不含證券公司自主自辦發行；其他包含地方政府債、國際機構債、政府支持機構債、標準化票據和項目收益票據。

(3) 財務顧問

2025年，公司聚焦新質生產力與產業整合核心需求，持續加強對併購業務的資源投入，積極構建併購重組數據庫，提升資源匹配效能。根據Wind統計，報告期內，公司完成9單併購重組項目，交易金額為人民幣432.99億元，排名行業第7，完成凱賽生物36.67%股權權益變動和人福醫藥23.70%股權權益變動等多單具有市場影響力的項目。

2026年展望

公司將以服務實體經濟為根本宗旨，持續打造科技投行、央企投行品牌，不斷優化業務結構、深耕渠道建設，加速在京津冀、長三角、大灣區等重點區域的佈局，高質量推動現代投行轉型。聚焦「數智科技、綠色科技、生命科技」三大賽道，挖掘優質標的，擴大細分賽道行業影響力，著力打造投行標桿工程，提升股權業務核心競爭力。持續夯實債券業務基本盤，做強優勢業務，積極拓展央國企和重点區域客戶，打造REITs業務新的增長極，強化全流程風險管控。提升香港市場戰略優先級，完善境內外投行一體化建設，加速構建覆蓋境內外市場的全鏈條服務能力。

3、 投資管理

公司通過旗下招商證券資產管理有限公司、招商致遠資本投資有限公司分別開展證券資產管理業務和公募基金管理業務、私募股權基金管理業務；參股博時基金和招商基金從事公募基金管理業務。

市場環境

2025年，中國證監會陸續出台公募基金改革相關政策文件，進一步規範公募基金產品費率、業績基準、銷售行為要求等，著力督促基金行業從「重規模」向「重回報」轉變。中國公募基金行業呈現高質量發展態勢，新基金發行數量和募資效率均實現顯著提升；產品結構持續優化，權益類主動管理產品與被動指數型工具成為市場主導力量。報告期內，全市場新發公募基金、新發股票加混合公募基金、新發ETF基金產品數量分別同比增長35.87%、60.70%、100.00%。證券資管行業持續加速向主動管理轉型，行業規模實現穩步增長。根據中國證券投資基金業協會數據，截至2025年12月末，證券公司及其資管子公司私募資管規模人民幣5.80萬億元，較2024年末增長6.06%。

2025年，中國股權投資市場全方位回暖。根據清科研究中心統計，全市場新募集基金5,039隻，同比增長26.6%；募資金額人民幣1.65萬億元，同比增長14.1%。投資案例數10,795起，同比增長28.4%；投資金額人民幣9,287.16億元，同比增長45.6%。其中，國內AI行業投融資活躍度顯著提升，人工智能領域共發生1,387起融資案例，總投資金額超人民幣1,600億元，同比增長60.5%。退出案例5,211筆，同比增長41.0%，其中IPO退出1,957筆，同比增長46.8%。

經營舉措

（1）證券公司資產管理

2025年，招商資管聚焦提升主動管理能力，持續推進投研機制優化與團隊架構升級，緊密圍繞客戶需求，加速推動公募基金產品申報發行。報告期內成功發行7隻非貨幣公募基金產品，包括2隻債券基金及5隻權益類基金；著力打造私募產品定制化服務能力，通過強化FOF產品及特色權益類產品的發行力度，進一步豐富定制產品種類，報告期內FOF產品發行規模顯著增長。截至2025年12月末，招商資管資產管理總規模人民幣2,610.50億元，其中公募基金管理規模人民幣704.01億元。2025年，受益於公募基金管理業務收入增長，招商資管淨收入人民幣8.21億元，同比增長12.77%。

項目	資產管理規模（人民幣億元）		資管業務淨收入（人民幣億元）	
	2025年末	2024年末	2025年	2024年
公募基金管理業務	704.01	1.06	4.36	0.00
集合資管計劃	424.46	1,265.62	2.53	5.44
單一資管計劃	779.55	758.72	1.00	1.48
專項資管計劃	702.48	648.53	0.32	0.35
合計	**2,610.50**	**2,673.92**	**8.21**	**7.28**

境外業務方面，招證國際資管聚焦構建多元化產品體系，重點推進ETF產品發行，滿足投資者跨境資產配置需求。報告期內，招商恒生科技指數ETF（3423.HK）被納入ETF通，成為港股通（南向交易）合資格證券。截至2025年12月末，招證國際資產管理總規模220.73億港元，較2024年末增長107.73%。

（2）私募股權基金管理

2025年，招商致遠資本堅持「股權類基金+REITs類基金」的多元發展佈局，深化與上市公司及行業龍頭企業的合作，錨定新一代信息技術、高端裝備、新能源、新材料等戰略新興產業賽道，努力做好金融「五篇大文章」，支持科技創新突破，服務社會綠色低碳轉型。報告期內，新設、擴募基金共10隻，募集基金總規模人民幣60.04億元；項目投資12個，投資金額人民幣12.39億元；項目退出金額人民幣15.28億元，積極回報基金投資人。

(3) 基金管理

① 博時基金

2025年，博時基金堅持穩中求進工作總基調，實現資產管理規模與經營效益同步增長。博時基金持續聚焦核心能力建設，不斷提升宏觀研究向投研業績的轉換效率；不斷優化產品結構，權益公募產品規模佔比進一步提升；打造系列科創旗艦產品，累計投向科技創新方向的產品規模超人民幣600億元；把握財富管理新需求，著力發展中低風險「固收+」、FOF與ETF指數工具化產品。截至2025年12月末，非貨幣ETF規模、「固收+」產品規模、FOF基金規模均同比大幅增長；持續深化跨境資產管理能力；推進投研、銷售、運營全鏈條數字化轉型，通過AI技術深度融合業務，不斷提升客戶服務與內部運營效率。

截至2025年12月末，博時基金資產管理規模(含子公司管理規模)人民幣17,742億元，較2024年末增長2.93%；其中公募基金管理規模(剔除聯接基金)人民幣10,966億元，非貨幣公募基金管理規模人民幣6,321億元，排名行業前列。

② 招商基金

2025年，招商基金深入貫徹公募基金高質量發展要求，聚焦「以最佳客戶體驗為引領，打造世界一流資產管理公司」戰略願景，各項工作取得積極進展。產品佈局方面，持續完善主動、被動產品佈局的多元化產品體系，成功落地行業首批基於業績基準的浮動費率產品、行業首批科創債ETF、行業首批科創綜指ETF等創新產品。投研能力建設方面，持續提升主動管理能力，強化多元資產配置核心邏輯，推動專業投研體系建設。風險管理方面，持續推進全面風險管理，報告期內未發生重大風險事件。客戶經營方面，將客戶盈利列入營銷體系考核指標，穩步推進投顧業務開展，充分把握養老金業務發展機遇，深耕客戶陪伴和投資者教育。

截至2025年12月末，招商基金資產管理規模(含子公司管理規模)人民幣15,944億元，較2024年末增長1.63%；其中公募基金管理規模(剔除聯接基金)人民幣9,615億元，非貨幣公募基金管理規模人民幣5,891億元，排名行業前列。

2026年展望

招商資管將持續深化資產配置能力和產品定制化服務體系建設，通過完善投研體系建設，強化主動管理能力，積極佈局被動投資及配置型產品賽道，加速構建公募與私募業務協同發展、特色鮮明的長期穩健型資產管理機構。招商致遠資本將繼續加強與上市公司及行業龍頭企業的合作，加速擴大基金管理規模，提升投資能力，同時深化「投管退一體化」運營體系。參股公募基金公司將前瞻性佈局創新產品體系，精準把握市場發展機遇，著力打造以客戶體驗為核心的精準化營銷服務體系，全面提升業務核心競爭力。

4、 投資及交易

公司投資及交易業務主要包括權益投資、衍生金融工具的交易和做市、固定收益投資、大宗商品、外匯業務以及另類投資業務等。

市場環境

股票市場方面，2025年我國經濟金融運行平穩，市場預期逐步改善，股票市場整體呈現上漲趨勢。債券市場方面，2025年在適度寬鬆的貨幣政策和更加積極的財政政策相配合下，境內債券市場利率在合理區間波動，中債綜合財富指數上漲0.65%；境外債券市場方面，美聯儲重啟降息週期，美債收益率震盪下行，中資美元債投資級指數上漲6.81%。外匯市場方面，2025年美元指數大幅走弱，主要非美貨幣普遍走強，人民幣匯率升值明顯。

經營舉措

公司權益方向性業務緊密跟蹤宏觀政策導向與行業發展趨勢，系統性把握資本市場投資機會，充分利用互換便利等融資工具，加大以央國企為核心的高分紅資產配置策略，堅守產業發展趨勢並積極佈局人工智能、半導體芯片、新能源等新興科技行業投資機會，實現了較好的投資回報。

權益類衍生品業務方面，公司大力發展衍生品做市、證券做市、場外衍生品等資本中介型交易業務。場內衍生品做市業務深化AI在做市領域的應用，加強基本面研究，持續提升價格發現和風險管理能力；截至2025年12月末，衍生品做市資格數達124個，位居證券公司首位。證券做市業務持續拓展做市標的，基金做市項目數、科創板股票做市標的數分別達687個、40個，做市競爭力保持市場領先，獲上交所2025年度基金主做市商AA綜合評價。場外衍生品業務致力打造具有市場競爭力的綜合性金融服務平台，賦能機構客戶全球化資產配置和風險管理需求。報告期內深化業務一體化管理，堅守合規風控底線，持續圍繞客需驅動強化交易服務能力和產品創新能力，不斷完善交易基礎設施建設，推動業務穩健發展，並於年內首次推出招商證券全球大類資產配置策略指數（GARRI.WI）相關產品。

固定收益投資業務方面，公司以紮實的宏觀市場研究為基石，持續夯實投資能力並豐富交易策略，有效捕捉市場波動帶來的中性策略交易機會，加大「固收+」業務投資規模，同步推動以公募REITs、可轉債為核心的各類優質資產投資，報告期內未發生任何重大信用風險。做市業務保持行業領先地位，銀行間現券及衍生品做市規模持續穩步增長，公司深度參與科創債及科創債ETF做市業務，做市標的數量位居市場前列。跨境投資業務穩步擴大業務規模，通過境內外資產配置，持續提升投資組合收益率。

外匯自營及客需業務實現協同發展，外匯自營業務基本實現銀行間外匯市場全產品覆蓋，繼續強化策略交易能力，精確捕捉市場機會；客需業務通過不斷提升境內外產品設計及交易服務能力，助力客戶匯率風險中性管理，公司外匯業務市場影響力保持券商前列。

另類投資方面，招證投資緊密圍繞國家戰略方向，在芯片半導體、航空航天等硬科技領域穩步投資佈局，報告期內新增投資人民幣2.25億元。持續加強對存量項目的投後管理，推動各種方式的退出，全年退出金額約人民幣5.78億元；積極助力被投企業對接產業鏈資源，多個已投企業完成IPO申報並上市，其中國產GPU第一股「摩爾線程(688795.SH)」、生物科技公司「維立志博(9887.HK)」實現當年申報當年成功上市。

2026年展望

公司將持續優化大類資產配置能力，構建行業領先的大類資產配置投資模式和管理架構，加強對中長期經濟週期的前瞻性研究與預判，進一步強化對外部環境變化及市場波動應對能力，科學把握投資節奏，適時動態調整投資規模，有效提升投資回報水平和收益穩定性。權益方向性投資業務將踐行價值投資理念，強化跨週期、逆週期佈局，堅持紅利、配置、靈活策略共同發力，持續優化投資佈局。權益類衍生品業務持續創新與優化業務模式，證券做市業務推動專業化轉型，不斷豐富量化中性策略體系；場外衍生品業務進一步完善科技和交易基礎設施建設，打造具有市場競爭力的綜合性場外衍生品金融服務平台。固定收益投資業務將積極應對債券利率和利差均處於歷史低位區間的市場環境，把握好境內債市結構性機會，強化波段操作，捕捉中性策略套利機會，進一步加強「固收+」及創新品種投資，穩步擴大境外債投資規模；加快產品創新創設，持續提升客需驅動型業務綜合能力；完善風險管理體系建設，助力公司FICC全產業鏈發展。另類投資業務將繼續緊跟國家戰略，以服務國家科技自立自強為使命，緊密依託招商局集團的整體資源，進一步聚焦戰略新興產業和「數智科技、生命科技、綠色科技」三大賽道，加快「硬卡替」領域優質企業的投資節奏。同時，繼續提高項目的風險監測和管控能力，積極把握多元退出機會。

四、報告期內核心競爭力分析

公司是國務院國資委體系內規模最大的證券公司，也是招商局集團旗下唯一的控股證券公司，經過30餘年的發展，建立起顯著的核心競爭優勢。

（一）強大的招商局體系協同能力

公司隸屬於招商局集團，充分受益「招商」品牌影響力及集團內部實業與金融資源協同發展優勢。在招商局集團鼎力支持下，公司不斷發展壯大，成功實現了A+H股上市，始終秉持市場化的經營機制和完善的公司治理結構，為公司發展行穩致遠提供了堅實保障。當前，公司積極融入招商局集團「第三次創業」戰略部署，以「協同致勝」為核心發展理念，構建協同發展核心競爭力，致力於實現公司價值最大化與特色化經營。

（二）高效的一站式綜合金融服務體系

公司緊密圍繞國家所需、行業大勢和客戶需求，持續推動業務轉型發展並前瞻佈局。公司積極構建現代化投資銀行業務模式，不斷夯實財富管理和機構業務特色競爭力，積極做優固定收益、股權投資、衍生品交易、資產管理等業務，著力打造跨市場、跨業務、多品種的多元業務體系，為客戶提供一站式高質量的綜合金融服務與產品。

（三）深厚的客戶基礎與廣泛佈局的渠道網絡

公司始終以客戶為中心，依託高效專業的服務以及廣泛佈局的機構網點，積累了深厚的客戶基礎。公司在境內設立265家證券營業部及14家分公司，在中國香港、韓國等地設有經營機構，服務網絡覆蓋全球主要資本市場。公司積極把握線上化發展趨勢，持續優化數字化服務模式，著力提升客戶服務綜合能力，通過做大客戶規模與做優客戶結構，為公司高質量發展奠定堅實基礎。

（四）不斷增強的金融科技能力

公司高度重視發展金融科技，積極打造「AI證券公司」，信息系統投入規模位居行業前列。公司全面推進數字化轉型，持續增強數字思維和數字文化，增強數字技術在業務發展、產品創新、客戶服務、運營管理等方面的賦能效果，實現從支撐業務向引領業務發展。

（五）有效穩健的風險管理文化

公司始終牢固樹立底線思維，通過持續完善全面風險管理體系建設，不斷增強對重大風險的預判、應對和處置能力，持續有效地防範化解重大金融風險，保障風險總量可控、結構均衡，風控指標持續達標。公司持續塑造穩健合規的經營文化，建立健全全面覆蓋公司總部及子公司、分支機構的內控管理體系，築牢事前、事中、事後「三道防線」，保障公司長期平穩健康發展。

五、報告期內主要經營情況

（一）主營業務分析

1、 利潤表及現金流量表相關項目變動分析表

單位：人民幣，千元

項目	本期數	上年同期數	同比
收入、其他收入及收益總額	34,616,375	30,622,282	13.04%
支出總額	21,927,780	20,885,808	4.99%
所得稅前利潤	14,076,273	11,219,492	25.46%
年度利潤	12,318,092	10,389,971	18.56%
歸屬於本公司股東的年度利潤	12,349,523	10,385,872	18.91%
（用於）來自經營活動的現金淨額	-33,384,021	22,261,032	-249.97%
來自（用於）投資活動的現金淨額	4,858,448	-14,260,651	134.07%
來自（用於）籌資活動的現金淨額	22,196,756	-10,358,181	314.29%
現金及現金等價物淨減少額	-6,328,817	-2,357,800	-168.42%

2025年，公司實現收入、其他收入及收益總額人民幣346.16億元，所得稅前利潤人民幣140.76億元，歸屬於本公司股東的年度利潤人民幣123.50億元，同比分別增長13.04%、25.46%和18.91%。加權平均淨資產收益率為9.94%，同比增加1.12個百分點。

2、 收入

單位：人民幣，千元

項目	本期數		上年同期數		增減情況	
	金額	佔比	金額	佔比	金額	比例
手續費及佣金收入	14,948,444	43.18%	10,691,787	34.92%	4,256,657	39.81%
利息收入	9,447,673	27.29%	10,019,521	32.72%	-571,848	-5.71%
投資收益淨額	9,785,158	28.27%	9,527,453	31.11%	257,705	2.70%
其他收入及收益淨額	435,100	1.26%	383,521	1.25%	51,579	13.45%
收入、其他收入及收益總額	**34,616,375**	**100.00%**	**30,622,282**	**100.00%**	**3,994,093**	**13.04%**

2025年，公司實現收入、其他收入及收益總額人民幣346.16億元，同比增長人民幣39.94億元，增幅13.04%。其中：

公司手續費及佣金收入同比增長人民幣42.57億元，增幅39.81%，其中，證券及期貨經紀業務收入同比增長人民幣38.62億元，增幅45.82%，主要系2025年A股市場交投活躍，全市場股基交易量同比增長，公司股基交易量隨之增長所致；承銷及保薦業務收入同比增長人民幣1.95億元，增幅25.38%，其中公司股權、債權類承銷保薦業務收入均實現增長。

利息收入同比減少人民幣5.72億元，降幅5.71%，其中市場利率下行，交易所及金融機構結餘、保證金以及結算備付金利息收入同比減少人民幣4.90億元。

投資收益淨額同比增長人民幣2.58億元，增幅2.70%，其中以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的股息收入同比增長人民幣2.60億元。

其他收入及收益淨額同比增長人民幣0.52億元，增幅13.45%，其中，做市服務收入同比增長人民幣1.15億元，匯兑收益淨額同比減少人民幣0.89億元。

3、 支出

單位：人民幣，千元

項目	本期數		上年同期數		增減情況	
	金額	佔比	金額	佔比	金額	比例
折舊及攤銷	906,916	4.14%	864,978	4.14%	41,938	4.85%
僱員成本	7,118,259	32.46%	6,358,749	30.45%	759,510	11.94%
手續費及佣金支出	3,470,084	15.83%	2,313,992	11.08%	1,156,092	49.96%
利息支出	7,507,863	34.24%	8,885,650	42.54%	-1,377,787	-15.51%
税金及附加	148,364	0.68%	118,726	0.57%	29,638	24.96%
其他經營支出	2,516,606	11.48%	2,457,013	11.76%	59,593	2.43%
預期信用損失模式下的減值損失淨額	259,688	1.18%	-113,300	-0.54%	372,988	-329.20%
支出總額	**21,927,780**	**100.00%**	**20,885,808**	**100.00%**	**1,041,972**	**4.99%**

2025年，公司支出總額為人民幣219.28億元，同比增長人民幣10.42億元，增幅4.99%。其中：

手續費及佣金支出人民幣34.70億元，同比增長人民幣11.56億元，增幅49.96%，其中證券及期貨經紀業務手續費及佣金支出同比增長人民幣11.53億元。

僱員成本人民幣71.18億元，同比增長人民幣7.60億元，增幅11.94%。

利息支出人民幣75.08億元，同比減少人民幣13.78億元，降幅15.51%，其中因融資成本下降，應付債券及拆入資金合計利息支出同比減少人民幣7.43億元；賣出回購金融資產款利息支出同比減少人民幣3.47億元；應付經紀業務客戶賬款利息支出同比減少人民幣1.89億元。

預期信用損失模式下的減值損失淨額人民幣2.60億元，同比增長人民幣3.73億元，其中買入返售金融資產減值損失同比增長人民幣1.75億元，融資客戶墊款減值損失同比增長人民幣2.22億元。

除此之外的支出包括折舊及攤銷、税金及附加、其他經營支出。

4、 分部收益情況

4.1 分部收入及其他收益分析

單位：人民幣，千元

業務分部	本期數		上年同期數		增減情況		佔比變化
	金額	佔比	金額	佔比	金額	比例	
財富管理和機構業務	20,467,117	59.13%	16,349,490	53.39%	4,117,627	25.19%	5.74%
投資銀行	1,082,885	3.13%	915,922	2.99%	166,963	18.23%	0.14%
投資管理	1,095,785	3.17%	1,016,835	3.32%	78,950	7.76%	-0.15%
投資及交易	11,144,446	32.19%	11,366,527	37.12%	-222,081	-1.95%	-4.93%
其他	839,873	2.43%	1,072,985	3.50%	-233,112	-21.73%	-1.07%

從分部收入及業績看，財富管理和機構業務分部收入同比增長人民幣41.18億元，增幅25.19%，其中：證券及期貨經紀業務收入同比增長人民幣38.62億元；融資融券業務利息收入同比增長人民幣5.82億元；股票質押式回購及其他買入返售交易業務利息收入合計同比減少人民幣2.70億元。投資銀行業務分部收入同比增長人民幣1.67億元，增幅18.23%，主要是承銷及保薦業務收入同比增長人民幣1.95億元。投資管理業務分部收入同比增長人民幣0.79億元，增幅7.76%。投資及交易業務分部收入同比減少人民幣2.22億元，降幅1.95%，主要是固定收益類投資收入有所下降。其他業務分部收入同比減少人民幣2.33億元，降幅21.73%。

從收入構成上看，財富管理和機構業務分部、投資銀行業務分部的營業收入佔比同比分別增加5.74個百分點和0.14個百分點，投資管理業務分部、投資及交易業務分部及其他業務分部的營業收入佔比同比分別減少0.15個百分點、4.93個百分點和1.07個百分點。

4.2 分部支出分析

單位：人民幣，千元

業務分部	本期數		上年同期數		增減情況	
	金額	佔比	金額	佔比	金額	比例
財富管理和機構業務	13,435,192	61.27%	11,461,924	54.88%	1,973,268	17.22%
投資銀行	816,587	3.72%	717,736	3.44%	98,851	13.77%
投資管理	445,153	2.03%	387,691	1.86%	57,462	14.82%
投資及交易	5,851,916	26.69%	7,062,444	33.81%	-1,210,528	-17.14%
其他	1,392,663	6.35%	1,355,490	6.49%	37,173	2.74%

從分部支出看，財富管理和機構業務分部支出同比增長人民幣19.73億元，增幅17.22%；投資銀行業務分部支出同比增長人民幣0.99億元，增幅13.77%；投資管理業務分部支出同比增長人民幣0.57億元，增幅14.82%；其他業務分部支出同比增長人民幣0.37億元，增幅2.74%；投資及交易業務分部支出同比減少人民幣12.11億元，降幅17.14%。

5、 現金流量

單位：人民幣，千元

項目	本期數	上年同期數	增減金額	增減比例
(用於)來自經營活動的現金淨額	-33,384,021	22,261,032	-55,645,053	-249.97%
來自(用於)投資活動的現金淨額	4,858,448	-14,260,651	19,119,099	134.07%
來自(用於)籌資活動的現金淨額	22,196,756	-10,358,181	32,554,937	314.29%
現金及現金等價物淨減少額	-6,328,817	-2,357,800	-3,971,017	-168.42%

2025年，公司現金及現金等價物淨減少額為人民幣63.29億元，其中，用於經營活動的現金淨額為人民幣333.84億元，來自投資活動的現金淨額為人民幣48.58億元，來自籌資活動的現金淨額為人民幣221.97億元。公司的現金及現金等價物主要以人民幣、港幣及美元計值。

（1）經營活動產生的現金流量淨額較2024年減少人民幣556.45億元，其中融資客戶墊款淨流出同比增加人民幣256.22億元，應付經紀業務客戶賬款淨流入同比減少人民幣310.49億元。

（2）投資活動產生的現金流量淨額較2024年增加人民幣191.19億元，主要因處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的所得款項淨額同比增加人民幣178.85億元。

（3）籌資活動產生的現金流量淨額較2024年增加人民幣325.55億元，其中發行債券及應付短期融資款所得款項同比增加人民幣157.22億元，償還債券及應付短期融資款支付的款項同比減少人民幣228.82億元。

6、 綜合財務狀況總體情況表

單位：人民幣，千元

	本期期末數		上期期末數		增減情況	
項目	金額	佔比	金額	佔比	金額	比例
非流動資產						
物業及設備	1,631,381	0.22%	1,664,813	0.23%	-33,432	-2.01%
使用權資產	1,173,534	0.16%	1,198,810	0.17%	-25,276	-2.11%
商譽	9,671	0.00%	9,671	0.00%	0	0.00%
其他無形資產	920,670	0.12%	656,493	0.09%	264,177	40.24%
對聯營企業及合營企業的投資	13,339,482	1.77%	12,706,426	1.76%	633,056	4.98%
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	35,425,795	4.70%	38,980,021	5.41%	-3,554,226	-9.12%
買入返售金融資產	1,216,578	0.16%	608,187	0.08%	608,391	100.03%
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	9,126,881	1.21%	8,038,679	1.11%	1,088,202	13.54%
遞延稅項資產	483,690	0.06%	575,628	0.08%	-91,938	-15.97%
其他非流動資產	253,442	0.03%	350,243	0.05%	-96,801	-27.64%
非流動資產總額	**63,581,124**	**8.44%**	**64,788,971**	**8.98%**	**-1,207,847**	**-1.86%**

項目	本期期末數		上期期末數		增減情況	
	金額	佔比	金額	佔比	金額	比例
流動資產						
融資客戶墊款	133,353,124	17.70%	95,572,702	13.25%	37,780,422	39.53%
當期稅項資產	80,710	0.01%	290,360	0.04%	-209,650	-72.20%
應收及其他應收款項	4,334,949	0.58%	6,431,873	0.89%	-2,096,924	-32.60%
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	69,933,548	9.28%	68,351,202	9.48%	1,582,346	2.32%
以攤餘成本計量的債務工具	180,317	0.02%	1,380,138	0.19%	-1,199,821	-86.93%
買入返售金融資產	25,818,856	3.43%	31,236,933	4.33%	-5,418,077	-17.35%
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	261,539,131	34.71%	257,425,043	35.70%	4,114,088	1.60%
衍生金融資產	2,947,104	0.39%	4,647,396	0.64%	-1,700,292	-36.59%
其他流動資產	376,443	0.05%	367,434	0.05%	9,009	2.45%
交易所及非銀行金融機構保證金	18,516,421	2.46%	13,113,733	1.82%	5,402,688	41.20%
結算備付金	40,025,951	5.31%	33,232,276	4.61%	6,793,675	20.44%
現金及銀行結餘	132,789,412	17.62%	144,322,270	20.01%	-11,532,858	-7.99%
流動資產總額	**689,895,966**	**91.56%**	**656,371,360**	**91.02%**	**33,524,606**	**5.11%**
資產總額	**753,477,090**	**100.00%**	**721,160,331**	**100.00%**	**32,316,759**	**4.48%**

2025年末，公司資產總額為人民幣7,534.77億元，較2024年末增長人民幣323.17億元，增幅為4.48%，其中融資客戶墊款和買入返售金融資產合計期末餘額較2024年末增長人民幣329.71億元，金融資產[1]期末餘額較2024年末增長人民幣3.30億元，現金及銀行結餘和結算備付金合計期末餘額較2024年末減少人民幣47.39億元。扣除應付經紀業務客戶賬款及代理承銷證券款後，公司年末資產總額為人民幣5,984.53億元，較2024年末增長人民幣289.04億元，增幅為5.07%，公司資產質量和流動性保持良好。2025年末，流動資產淨額為人民幣1,620.44億元，較2024年末增長人民幣218.90億元，增幅15.62%。

[1] 金融資產=以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具+以攤餘成本計量的債務工具+以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產+以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具+衍生金融資產

2025年末，公司現金及銀行結餘和結算備付金合計佔總資產的比例為22.94%，金融資產佔比為50.32%，融資客戶墊款和買入返售金融資產合計佔比為21.29%，對聯營企業的投資佔比為1.77%，物業及設備、使用權資產、商譽和其他無形資產合計佔比為0.50%。與上年末相比，融資客戶墊款和買入返售金融資產合計佔比增長3.62個百分點，現金及銀行結餘和結算備付金合計佔比減少1.68個百分點，金融資產佔比減少2.21個百分點，對聯營企業的投資佔比增長0.01個百分點，物業及設備、使用權資產、商譽和其他無形資產合計佔比增長0.01個百分點。

單位：人民幣，千元

項目	本期期末數		上期期末數		增減情況	
	金額	佔比	金額	佔比	金額	比例
流動負債						
短期借款	7,501,973	1.22%	9,711,063	1.64%	-2,209,090	-22.75%
應付短期融資款	64,381,201	10.46%	57,384,139	9.71%	6,997,062	12.19%
拆入資金	5,900,444	0.96%	9,979,675	1.69%	-4,079,231	-40.88%
應付經紀業務客戶賬款	155,015,825	25.19%	151,610,717	25.66%	3,405,108	2.25%
應計僱員成本	5,722,694	0.93%	5,413,225	0.92%	309,469	5.72%
其他應付款項及預計費用	29,767,157	4.84%	26,822,690	4.54%	2,944,467	10.98%
當期稅項負債	519,887	0.08%	147,701	0.02%	372,186	251.99%
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	41,077,341	6.67%	52,344,882	8.86%	-11,267,541	-21.53%
衍生金融負債	7,229,012	1.17%	5,219,511	0.88%	2,009,501	38.50%
賣出回購金融資產款	152,377,884	24.76%	150,931,020	25.54%	1,446,864	0.96%
一年以內到期的租賃負債	258,264	0.04%	273,090	0.05%	-14,826	-5.43%
合同負債	42,999	0.01%	33,158	0.01%	9,841	29.68%
預計負債	1,175	0.00%	0	0.00%	1,175	0.00%
一年以內到期的長期借款	456,485	0.07%	564,863	0.10%	-108,378	-19.19%
一年以內到期的應付債券	57,591,249	9.36%	45,781,740	7.75%	11,809,509	25.80%
代理承銷證券款	8,100	0.00%	0	0.00%	8,100	0.00%
流動負債總額	**527,851,690**	**85.77%**	**516,217,474**	**87.36%**	**11,634,216**	**2.25%**
流動資產淨額	**162,044,276**	**26.33%**	**140,153,886**	**23.72%**	**21,890,390**	**15.62%**
資產總額減流動負債	**225,625,400**	**36.66%**	**204,942,857**	**34.68%**	**20,682,543**	**10.09%**

項目	本期期末數		上期期末數		增減情況	
	金額	佔比	金額	佔比	金額	比例
非流動負債						
遞延税項負債	570,386	0.09%	438,307	0.07%	132,079	30.13%
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	1,101,837	0.18%	1,303,238	0.22%	-201,401	-15.45%
遞延收益	98,585	0.02%	101,610	0.02%	-3,025	-2.98%
租賃負債	599,347	0.10%	633,482	0.11%	-34,135	-5.39%
長期借款	2,502,273	0.41%	3,024,422	0.51%	-522,149	-17.26%
應付債券	82,706,141	13.44%	69,189,565	11.71%	13,516,576	19.54%
非流動負債總額	**87,578,569**	**14.23%**	**74,690,624**	**12.64%**	**12,887,945**	**17.26%**
負債總額	**615,430,259**	**100.00%**	**590,908,098**	**100.00%**	**24,522,161**	**4.15%**

2025年末，公司負債總額為人民幣6,154.30億元，較2024年末增長人民幣245.22億元，增幅為4.15%，其中，應付債券較2024年末增長人民幣253.26億元，應付短期融資款較2024年末增長人民幣69.97億元，應付經紀業務客戶賬款及代理承銷證券款較2024年末增長人民幣34.13億元，公司的負債主要以人民幣、港幣及美元計值。有關公司借款利率情況，詳見本報告綜合財務報表附註38「短期借款」、附註39「應付短期融資款」、附註40「拆入資金」、附註51「一年以內到期的長期借款」、附註52「長期借款」、附註53「一年以內到期的應付債券」及附註54「應付債券」。

扣除應付經紀業務客戶賬款及代理承銷證券款後，公司負債總額為人民幣4,604.06億元，較2024年末增長人民幣211.09億元，增幅為4.81%。公司扣除應付經紀業務客戶賬款及代理承銷證券款後資產負債率為76.93%，較2024年末減少0.20個百分點。

單位：人民幣，千元

項目	本期期末數		上期期末數		增減情況	
	金額	佔比	金額	佔比	金額	比例
權益						
股本	8,696,526	6.30%	8,696,526	6.68%	0	0.00%
其他權益工具	17,000,000	12.31%	15,000,000	11.52%	2,000,000	13.33%
資本公積	40,360,966	29.24%	40,362,974	30.99%	-2,008	0.00%
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備	379,905	0.28%	1,445,336	1.11%	-1,065,431	-73.72%
外幣折算儲備	213,335	0.15%	446,769	0.34%	-233,434	-52.25%
一般儲備	28,392,750	20.57%	25,881,942	19.87%	2,510,808	9.70%
未分配利潤	42,961,176	31.12%	38,345,082	29.44%	4,616,094	12.04%
歸屬於本公司股東的權益	138,004,658	99.97%	130,178,629	99.94%	7,826,029	6.01%
非控制性權益	42,173	0.03%	73,604	0.06%	-31,431	-42.70%
權益總額	**138,046,831**	**100.00%**	**130,252,233**	**100.00%**	**7,794,598**	**5.98%**

2025年末，公司歸屬於本公司股東的權益為人民幣1,380.05億元，較2024年末增長人民幣78.26億元，增幅6.01%，其中實現歸屬於本公司股東的本年利潤人民幣123.50億元，確認為分派的股利人民幣43.13億元，向其他權益工具持有者的分配人民幣6.15億元。

7、 境外資產情況

境外資產人民幣531.12億元，佔總資產的比例為7.05%。

（二）投資狀況分析

1、對外股權投資總體分析

報告期內，公司新增對外股權投資300萬美元，具體內容詳見本報告「第九節　財務報告」之「對聯營企業及合營企業的投資」的相關內容。

2、 以公允價值計量的金融資產

單位：萬元　幣種：人民幣

資產類別	期初數	本期公允價值變動損益	計入權益的累計公允價值變動	本期計提的減值	本期購買金額	本期出售／贖回金額	其他變動	期末數
債券	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
合計	**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**

3、 證券投資情況

因證券自營業務為證券公司的主營業務，交易頻繁、交易品種類別較多，且公司已在「第九節　財務報告」中披露了投資類別、公允價值變動、投資收益等情況，因此不按照證券明細披露相關情況。

（三）主要控股參股公司分析

單位：億元　幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
招商證券資產管理有限公司	子公司	證券資產管理業務、公開募集證券投資基金管理業務。	10.00	60.58	55.92	9.48	3.67	3.16
招商證券國際有限公司	子公司	通過設立不同子公司分別經營證券及期貨合約經紀、上市保薦、財務顧問、企業融資、投資管理、資產管理、市場研究等業務，以及子公司所在地監管規則允許的其他業務。	53.86	531.12	94.20	11.61	5.44	5.02
招商期貨有限公司	子公司	商品期貨經紀、金融期貨經紀、期貨投資諮詢、資產管理。	35.98	365.99	55.15	7.81	4.75	3.63
招商致遠資本投資有限公司	子公司	私募股權投資基金業務及相關的諮詢、顧問服務和監管機構允許開展的其他業務。	21.00	36.32	21.58	0.69	-0.28	-0.35
招商證券投資有限公司	子公司	從事《證券公司證券自營投資品種清單》所列品種以外的金融產品、股權等另類投資業務。	101.00	105.06	98.50	8.31	7.67	5.90
博時基金管理有限公司	參股公司	基金募集、銷售、資產管理及中國證監會許可的其他業務。	2.50	145.64	109.12	49.92	20.09	15.31
招商基金管理有限公司	參股公司	基金管理業務、發起設立基金、中國證監會批准的其他業務。	13.10	154.02	111.55	54.70	18.95	14.38

（四）公司控制的結構化主體情況

截至2025年末，本集團合併了91個結構化主體，這些主體主要為資產管理計劃、基金及有限合夥企業。對於本集團同時作為結構化主體的管理人和投資人的情形，本集團綜合評估其持有投資份額而享有的回報以及作為結構化主體管理人的管理人報酬是否將使本集團面臨可變回報的影響重大，並據此判斷本集團是否為結構化主體的主要責任人。於2025年末，上述納入合併範圍的結構化主體的總資產為人民幣412.14億元。

（五）融資情況

1 · 融資渠道和融資能力

公司擁有多元化的融資渠道，可通過境內外增發、配股、發行永續次級債券、次級債券、公司債券、金融債券、短期融資券、收益憑證、轉融資、同業拆借及回購、銀行借款等方式進行融資。公司根據經營和業務發展需要安排融資品種，優化融資結構。

2025年，公司積極開展融資工具創新，為上交所首批發行證券公司科技創新公司債券的券商，全年累計發行科技創新公司債券人民幣100億元，專項用於支持科技創新領域投融資；同時，公司為上交所公司債券續發行機制首批發行券商，全年累計續發行人民幣債券135億元。

2. 負債結構

2025年末，公司總負債人民幣6,154.30億元。扣除代理買賣證券款和代理承銷證券款後，負債總額為人民幣4,604.06億元，其中：2025年末應付債券人民幣1,402.97億元，佔比30.47%，應付短期融資款人民幣643.81億元，佔比13.98%；長期借款人民幣29.59億元，佔比0.64%；賣出回購金融資產款人民幣1,523.78億元，佔比33.10%；短期借款人民幣75.02億元，佔比1.63%；拆入資金人民幣59.00億元，佔比1.28%。公司經營情況穩定、盈利能力良好、流動性補充渠道豐富、資產質量優良，為公司償債能力提供了較強保障。

3 · 流動性管理

公司流動性管理以確保公司流動性安全和滿足業務發展為目標，在正常經營環境中，有充足的資金滿足業務需求；在壓力情況下，有足夠的緩衝能力釋放現金流並保障非常規環境下的資金需求。

公司資金管理部門統一負責公司的資金調配，歸整資金計劃，協調資金頭寸和資金需求，對現金頭寸情況和現金流缺口進行每日監控。

公司對資產和負債的規模及結構進行分析跟蹤，確保在資產和負債的規模及期限結構滿足業務發展的同時，將優質流動性資產維持在合理、充裕的水平。公司根據風險偏好制定了多層次的流動性風險指標限額管理體系，並對各風險指標運行情況進行每日監控。及時跟蹤分析公司各項業務的開展情況，在此基礎上，運用敏感性分析、壓力測試、風險值分析等風險評估方法，對流動性風險情況進行動態監測，並採取相應的風險管控措施。公司建立內部風險報告制度，及時掌握各項業務的流動性風險狀況，採取應對措施，保障公司各項業務經營的安全性、穩健性和持續性。公司制定應對資金短缺的應急管理制度，組織實施應急計劃並定期開展演練和評估。積極拓展融資渠道，通過多元化的融資方式，滿足公司經營過程中對資金的各類需求。2025年，公司各項流動性風險指標運行良好，流動性資產儲備充足，資產配置流動性繼續保持較高水平。

（六）報告期內業務創新和風險控制情況

1、 報告期內業務創新情況

（1） 科技創新情況

公司以「新一代核心交易系統安全上線」為體，以「敏態業務全面上雲」與「AI技術全面賦能」為兩翼，持續推進數字化能力建設。報告期內，公司高質量完成新一代核心交易系統三期工程，成功建成業內首家基於雲原生架構的核心交易系統，實現了公司數字化轉型的關鍵一躍。同時依託「招證天啟」智能技術底座，實現算力、模型、中台、應用的全棧式突破，賦能百餘套系統智能升級。公司在雲原生轉型與關鍵核心技術自主化領域取得里程碑進展，進一步推動數據中台質效提升。

在數字化方面，公司聚焦「AI證券公司」戰略願景，持續深化人工智能技術應用佈局，在各業務條線全面推進AI深度賦能，實現顯著的效率提升與服務創新。財富業務打造營銷服務助手「招小顧」，助力財富顧問在市場熱點把握、產品研究輔助、資產配置服務、投資者教育等環節提升服務質效；機構業務打造機構服務統一品牌「招商證券機智」，推出機智平台助手和機構客戶經理AI百寶箱，完善機構客戶全流程智能服務體系，同時打造「託管007」數字員工，大幅提升託管業務運營效率；研究業務打造「AI研究所」，積極探索生成式AI在財報解讀、研報撰寫、研究員助手等場景的創新實踐，一站式智能研究工作台覆蓋分析師研究內容生產的

「搜、讀、寫、審」全流程；投行業務構建智能化投行作業體系，嵌入智能審稿、投行文檔智能撰寫、銀行流水識別等AI應用；在辦公和運營場景中，打造數據服務助手「招小數」及通用辦公助手「招小聚」，賦能一線經營管理提效。

公司以「戰略引領+基礎築基+場景閉環」推動實現企業智能化升級，在「十五五」期間，將始終錨定先進技術可創造的業務價值，充分發揮「AI+」槓桿作用，助力公司優勢業務做大做強。

（2） 業務創新情況

具體內容詳見本節之「經營情況討論與分析」。

2、 創新業務的風險控制情況

① 公司建立了創新活動決策及管理架構，制定了相關管理制度，確保各項創新活動的開展遵循合法合規、風險可控等原則。公司規範明確了新業務申請、風險評審、審批、實施及回顧的流程，確保新業務在風險可控、可測、可承受的前提下規範、穩健地開展及運作。

② 公司建立創新活動的風險監控和預警機制，根據創新活動的風險特徵，設計各類監控指標和風險限額，實時跟蹤創新業務的風險動態；當風險指標出現異常時，及時向業務部門進行風險提示，確保創新活動風險敞口始終控制在公司淨資本和流動性水平可承受範圍。

③ 公司持續強化創新業務的稽核監督力度，不斷提升創新業務的內控水平和風險應對能力。公司稽核部在審計項目中重點關注創新業務，根據檢查發現的問題，協同創新業務的管理部門進行分析、研討，確定整改舉措，並督導創新業務管理部門整改落實，持續提升創新業務內控水平。

（七）分支機構設立和處置情況

2025年，公司未設立和撤銷分公司、證券營業部；報告期內完成了3家分公司、17家證券營業部的同城遷址。

六、關於公司未來發展的討論與分析

（一）行業格局和趨勢

「十五五」規劃明確提出「加快建設金融強國」，要求「提高資本市場包容性、適應性」，強調「健全投資和融資相協調的資本市場功能」，為資本市場深化改革及證券業高質量發展指明方向。

作為直接融資的「服務商」，證券行業持續強化服務實體經濟和新質生產力的責任擔當。立足於人工智能、生物醫藥、量子科技等引領的新一輪科技革命和產業變革浪潮，證券行業將把握科創板、創業板深化改革的政策紅利，健全科技創新企業識別、篩選及估值定價能力，積極發展私募股權與創投基金，全面提升對實體企業全鏈條、全生命週期綜合服務能力。

作為社會財富的「管理者」，證券行業肩負助力居民資產優化配置的使命。伴隨經濟結構轉型和人口結構轉變，疊加利率中樞持續下移、地產週期尚處於磨底階段，資產管理和財富管理服務需求顯著增長、潛力巨大。證券行業應強化財富管理和資產管理業務的雙向聯動，基於投資者的風險偏好、資產期限及負債狀態的差異化特徵，精準提供豐富、定制化且利於長期持有的產品和服務。同時，「十五五」規劃明確提出「穩步發展期貨、衍生品和資產證券化」，風險管理工具的完善將有效拓展證券行業財富管理產品譜系的多元化。

作為建設金融強國的關鍵要素，證券行業加速提升服務資金和企業「走出去」和「引進來」的能力。伴隨我國產業鏈供應鏈國際佈局持續優化，境內企業海外佈局拓展深化，跨境融資、併購及風險對沖等需求顯著增長；同時，在全球資產再平衡背景下，中國資產正從「可交易」轉向「可投資」，成為全球資產配置的核心組成部分。在此趨勢下，加快跨境業務佈局已成為證券行業的戰略共識及頭部券商的核心選擇。多數券商以香港為橋頭堡，逐步將業務網絡擴展至東南亞等中資企業出海重點區域以及中東等資金實力雄厚的地區，「境內外一體化」高效協同的跨境金融服務體系正在逐步構建。

（二）公司發展戰略

「十五五」規劃時期，公司以「打造科技引領、協同致勝的中國領先投資銀行」為戰略目標，以「服務國家科技自立自強，助力社會財富保值增值」為發展使命，積極推動金融資源向科技創新領域聚集，深度融入招商局集團協同發展大局，全力支持金融強國建設。公司將深化落實「集約化、數智化、綜合化、國際化」四大經營思路，持續優化業務結構、增強內生增長動力，發揮精細化管理與組織協同優勢；打造行業領先的「AI證券公司」，以AI應用落地全方位賦能公司發展；以客戶為中心，全面加強各業務的核心競爭力，鞏固零售客戶基本盤優勢，做大機構客戶朋友圈，打造科技投行和科技投資，為科技企業提供全鏈條一站式服務。堅持境內外融合發展，積極穩妥佈局海外市場。

（三）經營計劃

2026年是公司「十五五」戰略發展的開局之年，公司將堅決貫徹落實中央經濟會議精神，堅定踐行金融報國，做好金融「五篇大文章」，開拓進取、勇往直前，錨定「打造科技引領、協同致勝的中國領先投資銀行」戰略發展目標，全力提升綜合競爭力，實現營業收入、利潤排名穩中有進，為「十五五」戰略發展目標開好局、起好步。

（四）可能面對的風險

報告期內，公司不斷探索新的風險管理模式和方法，以確保公司長期穩健發展。公司風險管理概況、經營中面臨的市場風險、信用風險、操作風險、流動性風險以及其他風險等風險狀況及其應對措施如下：

1、 風險管理概況

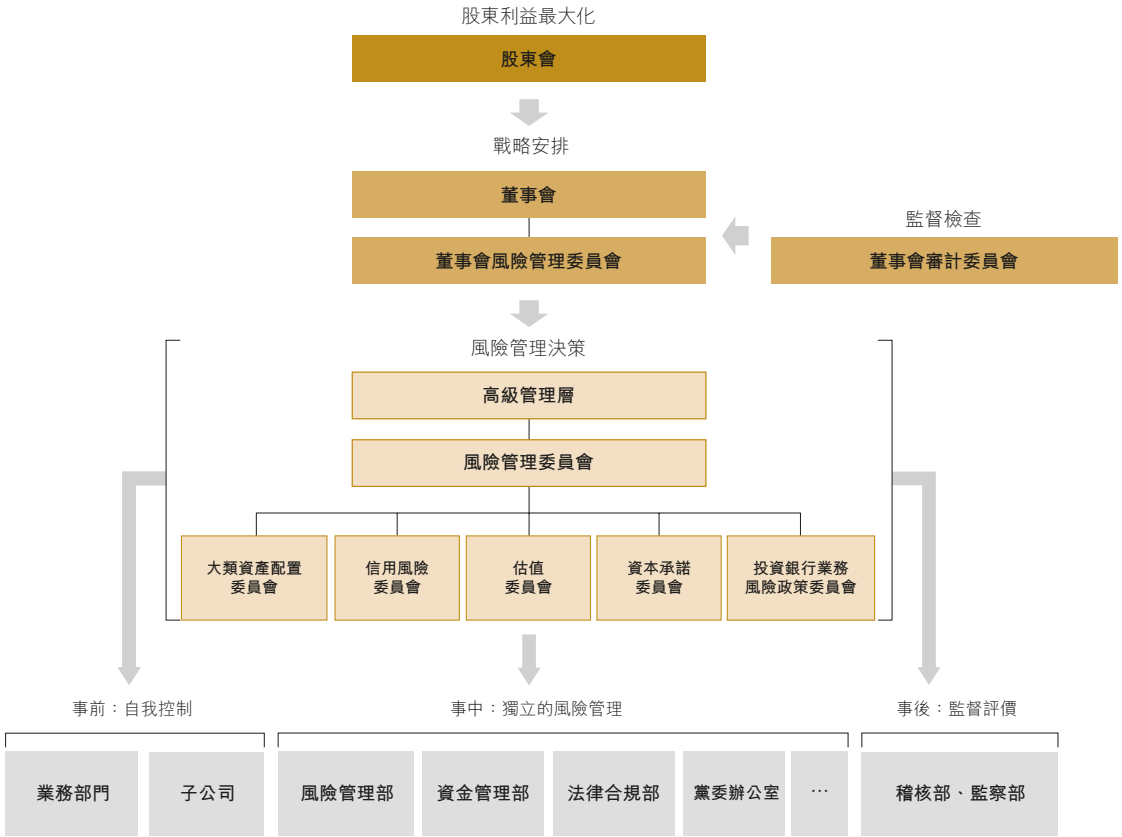
(1) 風險管理架構

公司自成立伊始就致力於建立與自身總體發展戰略目標相適應的並富於全覆蓋、前瞻性、全局性、有效性、匹配性的風險管理體系。公司已建立健全公司治理與有效的風險管理及內部控制體系，以管理公司在證券市場中面臨的風險。

公司按照《證券公司內部控制指引》《證券公司全面風險管理規範》的要求，結合自身的運營需求，率先建立由五個層次組成的現代化風險管理架構，包括：董事會的戰略性安排，董事會審計委員會的監督檢查，高級管理層及風險管理委員會的風險管理決策，風險管理相關職能部門的風控制衡，其他各部門、分支機構及全資子公司的直接管理。

公司風險管理組織架構如下圖所示：

風險管理架構圖



公司風險管理組織架構中五個層級的風險管理職責如下：

① 董事會及董事會風險管理委員會負責審批公司全面風險管理戰略、全面風險管理制度、風險偏好、風險容忍度及各類風險限額指標，每季度召開會議審議公司的風險評估報告。

② 董事會審計委員會負責對公司全面風險管理體系運行的監督檢查。

③ 高級管理層全面負責業務經營中的風險管理，定期聽取風險評估報告，確定風險控制措施，制定風險限額指標。高級管理層設立風險管理委員會作為經營層面最高風險決策機構。公司任命了首席風險官，負責推動全面風險管理體系建設，監測、評估、報告公司整體風險水平，並為業務決策提供風險管理建議。風險管理委員會下設大類資產配置委員會、信用風險委員會、估值委員會、資本承諾委員會和投資銀行業務風險政策委員會，分別在其授權範圍內，由專家審議並集體決策大類資產配置建議、信用風險、證券估值、資本承諾風險、投資銀行業務風險等事項。公司將子公司的風險管理納入全面風險管理體系並實施垂直管理。

④ 風險管理部作為公司市場、信用、操作風險管理工作的牽頭部門，履行市場風險、信用風險管理工作職責，並協助、指導各單位開展操作風險管理工作。資金管理部作為公司流動性風險管理工作的牽頭部門，履行流動性風險管理職責，推進建立流動性風險管理體系。法律合規部負責牽頭公司合規及法律風險管理工作和洗錢風險管理工作，協助合規總監對公司及其工作人員的經營管理和執業行為的合規性進行審查、監督和檢查，推動落實各項反洗錢工作。風險管理部及黨委辦公室共同牽頭負責聲譽風險管理工作，公司各單位履行聲譽風險管理一線職責。稽核部負責對公司風險管理流程的有效性及執行情況進行稽核檢查，並負責牽頭至少每年一次的公司內控體系整體評價。

⑤ 公司各部門、分支機構及全資子公司對各自所轄的業務及管理領域履行直接的風險管理和監督職能。

公司確立了風險管理的三道防線，以識別、評估、處理、監控與檢查及報告風險：即各部門及分支機構實施有效的風險管理自我控制為第一道防線，風險管理相關職能部門實施專業的風險管理工作為第二道防線，稽核部和監察部實施的事後監督、評價為第三道防線。

（2）風險管理制度體系

公司建立《招商證券股份有限公司全面風險管理制度》《招商證券股份有限公司董事會風險管理委員會工作規則》為綱領，涵蓋全面風險、市場風險、信用風險、操作風險、流動性風險、聲譽風險、洗錢風險等齊備的風險管理制度體系，明確了各類風險管理的邊界及一般性原則。

（3）風險管理量化指標體系

公司自上而下建立了從風險偏好、風險容忍度、經濟資本到風險限額的風險管理量化指標體系，引導資源向風險收益比高的業務配置，有效提升公司風險管理水平和企業價值。

① 清晰的風險偏好及容忍度指標：風險偏好是董事會和經營決策層在分析公司面對的各種風險因素後，做出的對風險和收益平衡關係的基本態度。風險容忍度是指公司根據風險偏好，針對不同業務的特點，為每一個具體業務設定的反映風險管理效果的量化限額指標，以明確對風險管理結果的最大容忍範圍。經過多年的逐步完善，公司已經形成了清晰的風險偏好描述，涵蓋戰略風險、市場風險、信用風險、操作風險、流動性風險、法律合規風險等風險類型的風險偏好指標體系和風險容忍度指標體系。公司每年初確定風險偏好、容忍度工作目標，並貫徹至經濟資本預算及業務授權中，每月監控、報告風險偏好及容忍度執行情況，並根據執行效果持續檢視風險管理工作。

② 科學的經濟資本管理模式：公司持續優化經濟資本計量方法、完善經濟資本管理流程。公司的經濟資本管理全面覆蓋了市場風險、信用風險和操作風險，開發了用於市場風險和信用風險經濟資本計量的內部模型，具有良好的風險敏感性和可靠性，借鑒巴塞爾協議標準法對操作風險進行計量，並將經濟資本廣泛應用於風險監控、量化評估、績效考核等領域。

③ 以風險限額為核心的業務授權管理體系：在法定經營範圍內，根據決策事項的風險等級實行逐級業務授權，並根據各單位的風險管理能力、業務授權執行情況、實際風險控制結果，實行審慎授權，在風險可控的前提下，提高決策效率。公司禁止越權操作，各級被授權人必須在被授予的權限範圍內行使權力和開展業務活動，不得越權。

④ 全面的壓力測試工作機制：公司制定了《招商證券股份有限公司壓力測試管理規範》，明確了多部門分工合作的壓力測試組織體系，設計了壓力測試方法和流程，定期或不定期根據業務發展情況和市場變化情況，對本公司流動性風險、信用風險、市場風險以及淨資本等各類風險限額指標進行壓力測試，能夠有效地評估極端情形下經營及風險狀況的變化。

（4）風險管理文化

公司積極培育中國特色金融文化，踐行合規、誠信、專業、穩健的證券行業核心價值觀，堅持敦行致遠的文化理念，把防控風險作為永恆主題，建立集團一體化風險管理體系，通過全覆蓋的實質風險審核、獨立風險監控、重點風險排查，及時發現潛在風險隱患並採取應對措施，平衡風險管理與業務發展。公司通過多層次的宣傳平台，持續宣導穩健的風險管理文化和價值準則，開展涵蓋重點風險領域、風控政策制度、風險警示案例等專業培訓，建立風險案例專欄，提升公司全員風險意識和風險防範技能，為公司高質量發展提供有力保障。

（5）風險管理信息系統

鑒於數字化在現代風險管理中的重要性，公司參照國際頂尖投行的經驗，創新性建設了智慧一體化集團風險管理平台CMS-RISK，通過該平台集成各個子系統對各類型風險進行及時有效的識別、計量、監測、報告，實現T+1日集團母子公司跨境、全球化、多幣種的垂直風險管理。智慧一體化集團風險管理平台及各子系統達到了行業領先的風險數據治理水平，聚焦於保障監管報表和數據的準確計算報送，以及公司內部風險監控和計量分析的有效實現，並將在此基礎上運用各種數字化和智能化手段逐步提升風險管理效率。

智慧一體化集團風險管理平台通過風險模型構建、風險指標計量、歷史數據統計分析等技術，對各類基礎數據進行自動抓取、計算和整合，實現了各類監管報表準確報送及母子公司全量風險限額敞口監控預警；通過集團風險數據集市整合業務數據、資訊數據等內部和外部數據，不斷完善數據採集、主題模型設計、數據標準、數據質量校驗等各項功能及風險數據治理機制，實現了母子公司風險信息的一體化歸集；各風險子系統包含風險駕駛艙、併表淨資本監管指標管理系統、市場風險管理系統、信用風險管理系統、操作風險管理系統、全面風險管理系統、風險預警平台、債券內部信用評級引擎、市場風險計量引擎、經濟資本計量引擎、場外衍生品估值及風險計量引擎等十餘個模塊，基於數據集市建設並通過風險管理駕駛艙集成在同一平台，實現單點登錄和統一權限管理，通過統一風控視圖展示公司整體風險狀況。

智慧一體化集團風險管理平台未來將以持續性風險數據治理為基礎，加強風險數據的穿透和應用，在重點領域研究實時風控的有效性和可能性，積極探索AI在風險預警等各風控場景的應用，力爭建設實時、智能、高效的風險管理平台，為公司業務開展和創新奠定堅實基礎。

2、 市場風險及其應對措施

（1） 概況

公司面臨的市場風險是公司的持倉組合由於相關市場的不利變化而導致損失的風險。公司的持倉組合包括權益類、固收類、商品類、外匯類和股權項目等投資組合。公司面臨的市場風險的主要類別如下：

① 權益類風險：來自於持倉組合在股票、股票組合及股指期貨等權益類證券的價格及波動率變化上的風險暴露；

② 利率類風險：來自於持倉組合在固定收益投資收益率曲線結構、利率波動性和信用利差等變化上的風險暴露；

③ 商品類風險：來自於持倉組合在商品現貨價格、期貨價格、遠期價格及波動率變化上的風險暴露；

④ 匯率類風險：來自於持倉組合在外匯匯率即期、遠期、即期價格及波動率變化上的風險暴露；

⑤ 股權項目類風險：來自持有的股權投資項目及私募股權基金份額的公允價值變動的風險。

（2） 市場風險管理方法

為管理控制公司面臨的市場風險，公司採取了如下措施：

① 全口徑、多幣種、跨市場的統一市場風險管理體系；

② 整體全局和具體局部的市場風險管理方法。

通過這些方法手段，公司較好地控制了市場風險。但這些方法的使用及有效性具有一定的局限性，並會受到系列因素的影響，如套期保值的有效性、市場流動性變化、對沖價格相關性等。因此公司始終根據市場發展和組合變化情況，通過對市場風險的實時與準確的評估，不斷加強調整風險管控措施，主動積極地管理市場風險。

（3） 市場風險的管理職責

公司根據董事會制定的風險偏好、風險容忍度系列指標，統一進行經濟資本分配，通過考慮各類投資的風險收益情況，結合相關性和分散化效應將公司整體的風險限額分配至各業務部門和業務條線，並相應制定業務授權。前台業務部門作為市場風險的直接承擔者，負責一線風險管理工作。其負責人及投資經理利用對相關市場和產品的深入瞭解和豐富經驗在授權範圍內開展交易並負責前線風險管理工作，動態管理持倉部分的市場風險暴露，主動採取降低敞口或對沖等風險管理措施。風險管理部作為獨立的監控管理部門，向公司首席風險官匯報，使用專業風險管理工具和方法對各投資策略、業務部門、業務條線和全公司等不同層次上的市場風險狀況進行獨立的監控、測量和管理，並按日、月、季度等不同頻率生成相應層次的風險報表和分析評估報告，發送給公司經營管理層以及相應的業務部門和業務條線的主要負責人。當各類風險指標接近或超過風險限額時，風險管理部會及時向公司經營管理層以及相應的業務部門和業務條線的主要負責人發送預警或風險提示，並根據相關公司管理層和委員會審批意見，監督業務部門落實應對措施。風險管理部還會持續地與業務部門和業務條線的團隊溝通討論最新市場狀況、當前風險暴露和可能出現的極端壓力情景等問題。

（4） 市場風險的測量工具

公司使用一系列風險測量方法對包括多種市場情況下可能的市場風險損失情況進行測算和分析。公司使用的主要風險測量工具是VaR，用於對短期市場正常波動下的可能損失進行衡量，同時使用壓力測試對極端情況下的可能損失進行評估。

① VaR

公司使用國際金融機構通用的VaR作為風險測量的主要工具。VaR是在一定的時間區間內、一定置信度下持倉投資組合由於市場價格變動導致的可能損失。公司使用1天、95%置信度的VaR作為衡量市場風險狀況的主要指標。VaR計算模型使用市場歷史數據，考慮了權益類、利率類、商品類和匯率風險等各種風險類型中相關的風險因子對公司持倉組合的影響，能夠衡量由於證券價格變動、利率／收益率曲線變動、商品價格變動及匯率變動等因素導致的市場風險變化，並考慮了組合之間分散化效應的影響。

公司隨著業務的不斷拓展，持續積極改善VaR風險計算模型，包括增加新開拓市場的風險因子，優化計算方法等。同時，通過回溯測試等方法，對VaR計算模型的準確性進行持續檢測。對於公司部分特定的投資組合，如公司的股權類投資(包括股權直投、股權基金投資及結構化股權投資等)，由於缺乏流動性等因素，VaR方法不是最合適有效的風險測量手段，因此，公司參照業內通行做法，即假定所投資產價值下降一定比例來測算可能的影響。

② 壓力測試

壓力測試是風險測量中VaR計算方法的重要和必須的補充工具。通過壓力測試，對組合持倉面臨極端情況衝擊下的可能損失狀況進行評估，瞭解單一風險因子或特定壓力情景下公司的可能損失，進行風險收益分析，考察公司各項關鍵監管指標是否持續達標，以及對公司整體的影響是否在可承受的範圍內。針對非線性期權產品組合，根據標的物、波動率情景建立壓力測試矩陣，進行日常全值壓力測試以管控巨幅尾部風險。

③ 敏感性分析

公司對於特定的風險因子如利率、匯率等還進行敏感性分析，即假定其他不變的情況下，單個風險因子獨立變化一定比例，測算公司資產負債組合可能發生的變化，以分析這些風險因子可能造成的影響程度。

（5） 市場風險的限額管理體系

公司在各業務部門、業務條線和交易策略等不同層級上均設置了相應風險限額指標體系，以控制盈虧波動水平和市場風險暴露程度。公司的風險限額是在公司風險偏好和容忍度指導下，綜合考慮各類業務投資特點、風險特性及對公司整體風險規模的影響進行設置，並根據市場情況、業務發展需要和公司風險狀態進行相應的調整。公司的風險限額主要包括規模、集中度、量化風險值(VaR、Greeks等)和損失限額等各類指標，實行分級審批機制，即在公司設定的風險限額範圍內對業務部門、業務條線以及投資策略設定相應的子限額指標。公司層面的總體風險指標使經營管理層對公司整體的風險狀況能夠進行有效管理，而以下各級的子風險限額指標則是使業務部門、業務條線和投資策略能有效地在此指標範圍內進行交易。因此，子風險限額指標並不是為相應的業務設置的最大風險容忍度，而主要是作為風險管理中滿足適當條件時進行風險升級報告處理的一種機制。風險管理部對公司各項風險限額每日進行獨立監控，當發現有接近或突破風險限額的情況時，風險管理部會及時向公司經營管理層與相關業務部門、業務條線發送風險提示或風險關注，業務部門和業務條線相應提出分析報告和應對措施，並根據具體情況，降低風險暴露程度，或按授權審批機制提高風險限額。公司對風險限額體系進行持續的更新完善，在當前已有指標的基礎上，根據公司業務的發展和風險管理的需要不斷優化公司整體、各業務部門和業務條線、交易策略等不同層面的風險限額指標體系，形成具體規定或指引，進一步完善限額體系。

3、 信用風險及其應對措施

（1） 概況

公司面臨的信用風險是指借款人或交易對手未能履行約定義務而造成經濟損失的風險。公司的信用風險主要來自於以下四個方面：

① 融資融券、股票質押式回購交易、孖展融資等融資類業務的客戶出現違約，不能償還對公司所欠債務的風險；

② 債券、信託產品以及其他信用類產品等投資類業務由於發行人或融資人出現違約，所帶來的交易品種不能兑付本息的風險；

③ 場外期權、收益互換、遠期等場外衍生品業務交易對手、逆回購、協議遠期等債券中介業務交易對手不履行支付或償付義務的風險；

④ 經紀業務代理客戶買賣證券、期貨及其他金融產品，在結算當日客戶資金不足時，代客戶進行結算後客戶違約的風險。

(2) 信用風險的管理方法

為有效控制信用風險，公司採取了如下措施：

① 審慎主動的信用風險管理文化；

② 涵蓋全流程的制度體系及以限額為核心的風險政策體系；

③ 業內領先的信用風險管理量化工具；

④ 行業最佳實踐經驗的內部信用評級體系；

⑤ 信用風險實質審核全覆蓋。

公司運用信用風險限額、內部信用評級、擔保品量化管理、信用風險計量模型等多種管理方法對信用風險進行管理，具體如下：

① 信用風險限額

公司運用多層次的信用風險限額控制信用風險暴露，在董事會審批的風險偏好及容忍度範圍內，根據各信用類業務特點，制定包括業務規模限額、低等級債券投資比例、單一客戶融資規模、單一擔保品市值佔總市值比例等在內的限額指標，並根據市場情況、業務發展需要和公司風險狀態進行相應的調整，風險管理部對各限額的執行情況進行監控、報告與預警。

② 內部信用評級

公司針對不同行業及目標客戶群特點，開發了多個內部信用評級模型及功能完善的內部信用評級系統，對借款人或債券發行人進行主體和債項評級，將內部信用評級結果逐步應用於業務授權、限額測算、額度審批、風險監測、資產質量管理等方面，成為信用類業務決策和風險管理的重要工具。

③ 擔保品量化管理

公司注重擔保品對公司債權的保障，將擔保品作為管理重點，建立了擔保品負面清單機制、折算率分級模型工具，定期調整擔保品範圍及折算率，保障公司債權安全。折算率調整機制分為基本面調整和市場因素調整兩部分，基本面通過財務報表反映，市場因素包括市場價格波動、漲幅等。公司建立了擔保品集中監控機制，以及重點關注類擔保品評估機制。

④ 信用風險計量模型

公司在對交易對手進行信用評級、借款人資質評估、擔保品量化管理的基礎上，充分考慮了每筆信用類業務的客戶結構、單筆負債金額、借款期限、維持擔保比率以及擔保品集中度等因素，將上述因素反映在借款人違約率(PD)、違約損失率(LGD)及期限(M)等參數中，對信用類業務逐筆計量其可能的違約損失，匯總得出公司所面臨的總體信用風險，並結合壓力測試及敏感性分析對信用風險進行補充計量。

(3) 信用風險的管理職責

公司董事會風險管理委員會負責對信用風險偏好進行審核與批准；公司風險管理委員會負責審議全公司信用類業務的整體風險管理狀況，及重大高風險、創新類的信用類業務是否開展等；公司風險管理委員會及其下設的信用風險委員會，負責對信用類業務授信政策的審批；公司各業務部門負責信用風險相關業務的具體開展、管理與監控等；公司風險管理部研究並構建全司信用風險管理體系，擬定信用風險管理偏好及容忍度、擬定全司各信用類業務授信政策，對信用風險進行獨立監控與預警等。

(4) 主要業務的信用風險管理

在融資融券、股票質押式回購交易、約定購回式證券交易等融資類業務方面，公司構建了多層級的業務授權管理體系，並通過客戶盡職調查、授信審批、授信後檢查、擔保品准入與動態調整、逐日盯市、強制平倉、違約處置等方式，建立了完善的事前、事中、事後全流程風險管理體系。

在債券投資、信託產品以及其他信用類產品等投資類業務方面，公司通過建立債券池對可投資債券實行准入管理，債券入池需經專業信用評估人員評估並符合內部和外部信用評級准入標準、行業准入標準、產品准入標準、財務准入標準等，通過投資分級審批授權控制集中度風險，通過輿情監控系統實時監控發行人最新風險信息。

在場外衍生品及債券中介業務方面，公司建立了包括投資者適當性、盡職調查、授信審批、風險敞口計量、保證金收取及盯市、平倉處置、標的證券管理和客戶違約處置等多個方面的管理辦法和配套細則，從事前、事中、事後三個環節加強重點管理。

在經紀業務方面，對可能承擔擔保交收責任的經紀業務通過標的券最低評級、持倉集中度、槓桿比例等指標控制客戶違約風險；境外代理客戶的證券及其他金融產品交易，通過加強客戶授信和保證金管理，有效控制信用風險。

（5）報告期末公司境內外債券投資信用風險敞口

單位：人民幣萬元

	2025年12月31日	2024年12月31日
境內債券		
中國主權信用	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
未評級	15,344	7,558
小計	**24,856,783**	**27,915,291**
境外債券		
中國主權信用	13,195	14,708
A	675,186	681,912
B	495,296	263,435
未評級	–	14,559
小計	**1,183,677**	**974,614**
總計	**26,040,460**	**28,889,905**

註1：以上數據為合併報表口徑；

註2：中國主權信用指中國政府債務所對應的評級。AAA~AA-、AA-以下指債項評級，若無債項評級，則以主體評級代替，其中AAA為最高評級；未評級指信用評級機構未對該主體或債項進行評級。

境外債券評級取自穆迪、標普、惠譽三者(若有)評級中的最低者；若三者均無評級，則即為未評級；其中A評級包括穆迪評級Aaa~A3、標普評級AAA~A-、惠譽評級AAA~A-的產品；B評級包括穆迪評級Baa1~B3、標普評級BBB+~B-、惠譽評級BBB+~B-的產品；C評級包括穆迪評級Caa1~C、標普評級CCC+~C、惠譽評級CCC+~C的產品；D評級包括標普評級D、惠譽評級D的產品。

4、 操作風險及其應對措施

（1） 概況

操作風險指由不完善或有問題的內部程序、人員及系統或外部事件而導致的風險。

操作風險事件主要表現為以下七類：內部欺詐，外部欺詐，就業制度和工作場所安全，客戶、產品和業務活動，實物資產損壞，營業中斷和信息技術系統癱瘓，執行、交割和流程管理。

（2） 操作風險管理

公司持續將操作風險管理作為風險管理的重點，通過操作風險事前梳理、業務全流程監控和操作風險損失信息事後收集等機制的建立，形成完善的操作風險管理循環。為有效管理操作風險，公司採取了如下措施：

① 以搭建符合新資本協議和公司戰略發展需要的操作風險管理架構為目標，建立了完善的操作風險管理體系，並最終通過操作風險經濟資本計量和分配有效引導各項業務開展；

② 建立科學的操作風險偏好、容忍度和管理政策制度體系，持續完善操作風險治理架構；

③ 運用操作風險與控制自我評估管理工具，以流程梳理為核心，建立覆蓋公司各單位、子公司及分支機構全業務流程的事前風險識別評估機制，形成各單位操作風險手冊；

④ 持續建設操作風險關鍵指標體系，根據不同業務特性及操作風險易發環節，針對性設置操作風險管理指標並進行分類管理，進一步提高操作風險管理的事中監測能力；

⑤ 建立了操作風險事件管理機制，將公司內外部操作風險事件進行收集匯總，分析事件產生原因及制訂緩釋行動計劃，強化操作風險事件的事後跟蹤及整改；

⑥ 注重實質風險把控，根據公司不同業務特點，聚焦操作風險高發、頻發領域，開展各類專項操作風險檢查及管理提升工作；

⑦ 建立了操作風險系統，實現操作風險三大管理工具在風險識別評估、監測及事件收集報告的系統化應用，有效提升公司操作風險管理效率及管理水平；

⑧ 重視操作風險管理文化的培育與宣導，強調新產品、新業務開展前的風險識別與控制，通過各類培訓、宣導手段使操作風險管理理念覆蓋公司各單位及分支機構。

5、 流動性風險及其應對措施

（1）概況

公司面臨的流動性風險指無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。若未來公司的經營環境發生重大不利變化，負債水平未能保持在合理範圍內，或經營水平出現異常波動，公司將可能無法按期足額償付相關債務的本金或利息。

公司可能面臨的流動性風險的事件和因素包括：出現大額資金缺口、融資成本持續高企、監管評級下調、融資渠道受阻、債務集中到期難以兑付等。

（2）流動性風險的管理職責

公司經營管理層負責建立健全公司流動性風險管理體系，審議公司流動性風險管理政策、制度的重大調整，資金管理部負責開展公司日常流動性風險管理，落實公司管理層關於流動性風險管理的決議和措施。

（3）流動性風險的管理方法

為預防流動性風險，公司採取以下措施：

① 建立流動性資產儲備和最低備付金額度制度，制定了流動性應急管理辦法，在資金計劃中預留最低備付金，儲備了國債、政策性金融債等在極端情況下仍可及時變現的高流動性資產，以備意外支出；

② 開展資金缺口管理，運用現金流缺口、壓力測試等管理工具，及早識別潛在風險，提前安排融資和調整業務用資節奏，有效防範資金支付風險；建立流動性風險預警指標體系，通過系統自動監控，以及時採取措施抵禦可能出現的風險；

③ 綜合考慮負債情況、業務發展情況、市場情況等因素，對各業務用資規模進行動態管理，制定融資計劃；並持續拓展融資渠道，均衡債務到期分佈，避免因融資渠道過於單一或債務集中到期的償付風險；

④ 建立內部風險報告制度，及時掌握各業務及分支機構經營中的流動性風險情況，並採取措施促進公司各業務和各分支機構安全穩健地持續經營。

6、 聲譽風險及其應對措施

（1）概況

公司面臨的聲譽風險是指由於公司經營行為或外部事件、及工作人員違反廉潔規定、職業道德、業務規範、行規行約等相關行為，導致投資者、發行人、監管機構、自律組織、社會公眾、媒體等對公司形成負面評價，從而損害其品牌價值，不利其正常經營，甚至影響到市場穩定和社會穩定的風險。

（2）聲譽風險管理

在聲譽風險管理方面，公司持續提升各項金融服務水平，積極履行社會責任，保持良好的客戶滿意度和市場形象，培育良好的聲譽風險管理文化，建立全員聲譽風險防範意識，積極防範聲譽風險和應對聲譽事件，防止一般聲譽事件升級為重大聲譽事件，最大程度地減少聲譽損失、降低負面影響。

（五）動態的風險控制指標監控和補足機制建設情況

公司嚴格執行監管機構的相關要求，從系統建設、制度安排及人員配備等方面，全面建立了淨資本和流動性等風險控制指標的動態監控及補足機制，以確保公司風險控制指標的持續達標，具體情況如下：

公司已建立風險控制監管指標監控系統，實現了對各項風險控制指標的T+1日動態監控和自動預警功能；制訂並下發《招商證券股份有限公司風險控制監管指標管理辦法》和《招商證券股份有限公司壓力測試管理規範》，明確了公司風險控制監管指標管理和指標壓力測試等工作機制；安排專崗對風險控制指標進行日常監控，及時報告處理指標異常情況。公司持續對未來一段時間的風險控制指標進行壓力測試和動態分析，建立了淨資本補足機制，通過股權融資、發行次級債等方式及時補充淨資本。

報告期內，公司淨資本和流動性等各項風險控制指標均持續符合監管要求，不存在不符合監管標準的情形；截至報告期末，公司淨資本為人民幣895.50億元。

（六）其他

合規風控投入方面，公司持續保持充足的合規風控資源投入，為合規風控管理提供有力保障。公司合規風控投入主要包括合規和風控相關人員、系統和日常運營投入。2025年公司合規風控投入人民幣4.69億元（母公司口徑）。

信息技術方面，公司「十四五」數字化規劃圓滿收官，形成了招證特色的數字化戰略佈局。金融科技投入重點實現三大核心突破：一是建成證券行業首家基於雲原生架構的核心交易系統，實現系統架構的技術領先；二是積極建設「AI證券公司」，推動AI應用建設與迭代升級。三是通過數字化能力的深度嵌入，推動財富管理、機構業務等主要業務平台數字化水平持續提升，實現數字化轉型與業務價值的深度融合。

2025年公司信息技術投入人民幣19.08億元（母公司口徑），同比增長20.58%。

七、報告期內，公司不存在不適用準則規定或國家秘密、商業秘密等特殊原因，未按準則披露的情況。



03

公司治理

第四節　企業管治報告、環境與社會 /106

第五節　重要事項 /194

第六節　股份變動及股東情況 /213

第七節　債券相關情況 /230

第八節　證券公司信息披露 /315



第四節

企業管治報告、環境和社會

一、公司治理相關情況說明

作為在中國大陸和中國香港兩地上市的證券公司，公司嚴格按照境內外上市地相關法律、行政法規以及中國證監會、香港證監會、上海證券交易所、香港聯交所關於上市證券公司治理的要求，建立股東會、董事會和經營管理層相互分離、相互制衡的公司治理結構，持續規範運作。公司治理結構完善，與公司證券上市地監管機構相關要求不存在重大差異。

報告期內，公司嚴格遵照《香港上市規則》附錄C1《企業管治守則》(以下簡稱《守則》)，全面遵循《守則》中的所有條文，同時達到了《守則》中所列明的絕大多數建議最佳常規條文的要求。

報告期內，本公司召開股東會3次，審議議案18項；董事會14次，審議議案62項、聽取匯報11項；董事會專門委員會25次，審議議案56項、聽取或審閱報告9項；監事會8次，審議議案16項，聽取匯報2項。

（一）股東與股東會

股東會是公司的最高權力機構，股東通過股東會行使權利。公司嚴格按照《公司章程》和《股東會議事規則》等相關規定要求召集、召開股東會，確保所有股東，特別是中小股東享有平等的地位，能夠充分行使自己的權利。

公司實際控制人按照法律法規及《公司章程》的規定行使其享有的權利，不存在超越股東會直接或間接干預公司的決策和經營活動的情形，不存在佔用公司資金或要求為其擔保或為他人擔保的情況，在人員、資產、財務、機構和業務方面做到與公司明確分開。

（二）董事與董事會

公司嚴格按照《公司章程》的規定聘任和變更董事，董事人數和人員構成均符合法律法規的要求。公司董事會不斷完善董事會議事規則，董事會會議的召集、召開及表決程序合法有效。公司董事會設立了戰略與可持續發展委員會、風險管理委員會、審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會等5個專門委員會，並制訂了相應的工作規則，明確了各委員會的權責、決策程序和議事規則。公司建立了獨立董事制度，獨立董事獨立客觀地維護公司及股東的合法權益，並在董事會進行決策時起到制衡作用。公司建立了董事會秘書工作規範，董事會秘書負責公司股東會、董事會、董事會專門委員會會議的籌備、會議記錄和會議文件的保管、信息披露及投資者關係管理等事務。董事會於報告期內已檢查《董事多元化政策》，董事會認為《董事多元化政策》實施有效。

本公司堅信董事會層面日益多元化是支持其達到戰略目標及維持可持續發展的關鍵因素之一，制定了《董事多元化政策》，確定本公司在設定董事會成員構成時，應從多個方面考慮董事會成員多元化情況，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期。董事會所有提名均以用人唯才為原則，並充分顧及董事會成員多元化的裨益。提名委員會每年在年報內報告董事會在多元化層面的組成，監察《董事多元化政策》的執行，並在適當時候審核該政策，以確保其行之有效並適時修訂。

1、 董事會的組成

公司設董事會，對股東會負責。根據《公司章程》有關規定，董事會由15名董事組成。截至本報告出具日，公司董事會由15名董事組成，其中2名執行董事，7名非執行董事，1名職工代表董事，5名獨立非執行董事。公司董事會成員之間及與高級管理人員概無任何關係(包括財政、業務、家庭或其他重大／相關關係)。公司十分注重董事會成員多元化，截至本報告出具日，公司董事會包含女性成員4名；學歷方面，包含碩士研究生11名，博士研究生4名；職業方面，公司執行董事長期從事證券、金融行業，具有豐富的管理經驗及專業能力；非執行董事分別在金融、交通運輸、保險等行業具有豐富的從業和管理經驗；獨立非執行董事在金融、財務、審計等方面擁有豐富經驗，可以在不同領域為公司提供專業意見。董事由股東會或職工代表大會選舉產生，每屆任期三年。董事任期屆滿時可連選連任，但獨立非執行董事的連任時間不得超過六年。公司董事會的組成及董事的簡歷詳見本節之「現任及報告期內離任董事、監事和高級管理人員持股變動及薪酬情況」的相關內容。

公司董事會符合《香港上市規則》有關委任至少三名獨立非執行董事、且所委任的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一的要求，本公司五名獨立非執行董事的資格均符合《香港上市規則》第3.10條，第3.10(A)條的規定。此外，本公司已收到每名獨立非執行董事根據《香港上市規則》第3.13條就其各自的獨立性出具的年度確認函。因此，本公司認為每名獨立非執行董事均具備《香港上市規則》要求的獨立性。

2、 董事會的職責

董事會是公司的決策機構，對股東會負責。根據《公司章程》規定，董事會主要行使下列職權：召集股東會，並向股東會報告工作；執行股東會的決議；決定公司的經營計劃和投資方案；制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或者其他證券及上市方案；擬訂公司重大收購、收購公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；決定公司因《公司章程》第三十一條第(三)項、第(五)項、第(六)項情形收購公司股份的事項；在股東會授權範圍內，決定公司的對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保、委託理財、關聯交易、對外捐贈等事項；決定公司內部管理機構的設置；決定聘任或者解聘公司總裁、董事會秘書，並決定其報酬事項和獎懲事項；根據總裁的提名，決定聘任或者解聘公司副總裁、財務負責人、合規負責人、首席風險官、首席信息官等高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；制定公司的基本管理制度；制訂《公司章程》的修改方案；管理公司信息披露事項；提請公司股東會調整董事會規模、人員組成等；提請股東會聘請或更換為公司審計的會計師事務所；聽取公司總裁的工作匯報並檢查總裁的工作；承擔全面風險管理的最終責任，樹立與公司相適應的風險管理理念，全面推進風險文化建設；審議批准公司風險管理戰略，並推動其在公司經營管理中有效實施；審議批准公司全面風險管理的基本制度；審議批准公司的風險偏好、風險容忍度、重大風險限額；審議公司定期風險評估報告；建立與首席風險官的直接溝通機制；確定聲譽風險管理的總體目標，持續關注公司整體聲譽風險管理水平。董事會可授權其下設的風險管理相關專門委員會履行其全面風險管理的部分職責；決定公司的合規管理目標，對合規管理的有效性承擔責任；審議批准合規管理的基本制度；審議批准年度合規報告；確保合規負責人獨立性，建立與合規負責人的直接溝通機制，保障合規負責人與監管機構之間的報告路徑暢通；評估合規管理有效性，督促解決合規管理中存在的問題；承擔併表管理的最終責任，有效介入併表管理全流程管控；審議批准公司併表管理、內部控制的基本制度，監督其在公司併表管理體系內的實施；審批有關併表管理的重大事項並監

督實施；審議公司併表管理情況，結合併表管理情況適時調整公司發展戰略；監督並確保經營管理層有效履行併表管理職責，督促經營管理層解決併表管理中存在的問題。董事會可授權其下設的風險管理相關專門委員會履行其併表管理的部分職責；負責督促、檢查和評價公司各項內部控制制度的建立與執行情況，對內部控制的有效性負最終責任；每年至少進行一次全面的內部控制檢查評價工作，並形成相應的專門報告；對內部審計的獨立性、有效性承擔最終責任；負責審議公司的信息技術管理目標，對信息技術管理的有效性承擔責任；審議信息技術戰略，確保與公司的發展戰略、風險管理策略、資本實力相一致；建立信息技術人力和資金保障方案；評估年度信息技術管理工作的總體效果和效率；決定廉潔從業管理目標，對廉潔從業管理的有效性承擔責任；指導公司文化建設工作，推進公司文化建設；決定誠信從業管理目標，對誠信從業管理的有效性承擔責任；對投資者權益保護工作承擔最終責任；對涉及公司環境、社會及治理相關重大事項進行監督審議；法律法規及本章程規定或者股東會授予的其他職權。

董事會確認，企業管治應屬董事的共同責任。於報告期內，董事會已就企業管治職能採取了以下主要舉措：

(1) 公司持續跟蹤境內外法律法規的出台或修訂。2025年度公司董事會及各專門委員會共修訂完善20餘項制度，不斷完善公司治理制度建設；

(2) 公司積極組織董監高參加各類專業培訓，建立多層次的信息溝通機制，為公司董事履職提供信息保障；

(3) 公司持續加強內部控制管理，定期審查內部控制的有效性，強化流程管理，建立健全完善的風險管理體系。

（三）監事會

公司已於2025年12月19日召開2025年第二次臨時股東大會 ，修訂了《公司章程》，監事會已撤銷 ，後續由董事會審計委員會履行監事會職責 。

監事會撤銷前 ，公司監事共6名 ，分別為朱立偉先生 、孫獻女士 、黃崢先生 、彭陸強先生 、尹虹艷女士及陳鋆先生 。

（四）高級管理層

公司嚴格按照《公司章程》的規定聘任和變更高級管理人員 ，公司高級管理層產生的程序符合《公司法》和《公司章程》的規定。公司總裁對董事會負責 。

根據《公司章程》規定 ，經營管理層包括總裁 、副總裁 、董事會秘書 、財務負責人 、合規負責人 、首席風險官 、首席信息官以及董事會決議確認為高級管理人員的其他人員 。總裁作為經營管理的主要負責人 ，對董事會負責 ，行使下列職權：主持公司經營管理工作 ，組織實施董事會決議 ，並向董事會報告工作；組織實施公司年度經營計劃和投資方案；擬訂公司的內部管理機構設置方案；擬訂公司的基本管理制度；制定公司的具體規章；提請董事會聘任或者解聘公司副總裁 、財務負責人 、合規負責人 、首席風險官 、首席信息官及其他高級管理人員（董事會秘書除外）；決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的管理人員；負責公司投資者權益保護工作的具體執行 ，推動落實投資者權益保護工作的各項要求；負責落實廉潔從業管理目標 ，對廉潔運營承擔責任；負責落實誠信從業管理目標 ，對誠信運營承擔責任；法律法規 、《公司章程》或董事會授予的其他職權 。

（五）董事長及總裁

為避免權力過度集中 ，公司董事長與總裁分設 ，以提高各自職責的獨立性 、可問責性以及權力和授權的分佈平衡 ，並充分發揮決策層對執行層的監督制約機制 。董事長與總裁是兩個明確劃分的不同職位 ，根據《公司章程》規定 ，董事長為公司的法定代表人 ，負責管理董事會的運作 ，確保董事會以符合公司最佳利益的方式行事 ，確保董事會有效運作及履行應有職責並就各項重要及適當事務進行討論 ，確保董事獲得準確 、及時和清楚的信息 。總裁主持公司日常工作 ，列席董事會會議 ，向董事會匯報工作 ，並根據總裁職責範圍行使職權 。公司董事長與總裁之間概無任何關係（包括財政 、業務 、家庭或其他重大／相關關係）。

（六）公司為董事、高級管理人員投保責任險情況

公司根據2015年第六次臨時股東大會的授權，為董事、高級管理人員及其他相關責任人員投保責任險，為公司董事、高級管理人員履職過程中可能產生的賠償責任提供保障，合理規避公司董事、高級管理人員的管理風險和法律風險，促進公司董事、高級管理人員充分履行職責。

（七）黨委

公司設立黨委，黨委發揮把方向、管大局、保落實的領導作用。黨委設書記1名，副書記2名，其他黨委成員若干名。符合條件的黨委成員可以通過法定程序進入董事會、經理層，董事會、經理層成員中符合條件的黨員可按照有關規定和程序進入黨委。同時，公司按規定設立紀委。公司建立黨的工作機構，配備足夠數量的黨務工作人員，保障黨組織的工作經費。黨的領導和公司治理有機融合，促進了公司的科學決策和高質量發展。

（八）關於信息披露與透明度

公司制定了《信息披露事務管理制度》《內幕信息知情人登記制度》《投資者關係管理制度》《年報信息披露重大差錯責任追究制度》《獨立董事年報工作制度》《董事會審計委員會年報工作規程》等信息披露相關制度。公司董事會秘書負責信息披露和投資者關係工作；公司嚴格按照法律、法規、《公司章程》和信息披露相關制度的規定，真實、準確、完整、及時地披露信息，並確保所有股東都有平等的機會獲得信息；公司按照有關規定，及時披露大股東的詳細資料和股份的變化情況。除法律規定的信息披露途徑外，公司主要通過電話、電子郵件、網絡平台、接待來訪、參加投資者見面會等形式與投資者進行交流。

（九）關於利益相關者

公司充分尊重和維護公司債權人、公司客戶、公司員工及其他利益相關者的合法權益，保證公司持續、健康規範發展，以實現公司和各利益相關者多贏的格局，實現公司社會效益的最大化。

二 、公司控股股東 、實際控制人在保證公司資產 、人員 、財務 、機構 、業務等方面獨立性的具體措施 ，以及影響公司獨立性而採取的解決方案 、工作進度及後續工作計劃

公司嚴格按照《公司法》《公司章程》等法律法規和規章制度規範運作，在資產 、人員 、財務 、機構 、業務等方面與控股股東相互獨立 ，具有獨立完整的業務體系及自主經營能力 。

1 、 資產方面：公司與控股股東產權關係明晰 ，擁有完整獨立的法人資產 ，公司對所有的資產有完全的控制支配權 ，不存在資產 、資金被控股股東佔用而損害公司利益的情況 。

2 、 人員方面：公司在人事及薪酬管理方面已形成完整的體系 ，設立了獨立的人力資源管理部門 ，獨立於控股股東進行人事及薪酬管理 。公司擁有獨立的員工隊伍 ，公司董事和高級管理人員均按照《公司法》《公司章程》等有關法律 、法規及規定合法產生 。公司高級管理人員均在公司工作並領取薪酬 ，未在控股股東及其下屬企業擔任除董事 、監事以外的任何職務 。

3 、 財務方面：公司設有獨立的財務會計部門 ，配備了專職的財務人員 ，建立了獨立的會計核算體系和規範的財務管理制度 ，獨立進行財務決策 。公司開設獨立的銀行賬戶 ，依法獨立進行納稅申報和履行納稅義務 ，不存在與控股股東共用銀行賬戶或混合納稅現象 。

4 、 機構方面：公司設立了健全的符合自身經營需要的組織機構體系 ，獨立運作且運行良好 ，不存在與控股股東職能部門之間的從屬關係 。

5 、 業務方面：公司擁有獨立完整的業務體系 ，獨立開展業務 、獨立核算和決策 、獨立承擔責任與風險 ，不依賴於控股股東或其它任何關聯方 。

三 、股東會情況簡介

會議屆次	召開日期	會議決議
2025年第一次臨時股東大會	2025年4月7日	審議通過關於公司與招商局集團有限公司簽署證券及金融產品 、交易及服務框架協議的議案；關於公司與中國遠洋海運集團有限公司簽署證券及金融產品 、交易及服務框架協議的議案；關於選舉羅立女士為公司第八屆董事會非執行董事的議案；關於選舉黃崢先生為公司第八屆監事會股東代表監事的議案
2024年年度股東大會	2025年6月26日	審議通過關於公司2024年度董事會工作報告的議案；關於公司2024年度監事會工作報告的議案；關於公司獨立董事2024年度述職報告的議案；關於公司2024年年度報告的議案；關於公司2024年度財務決算報告的議案；關於公司2024年度利潤分配的議案；關於公司2025年中期利潤分配授權的議案；關於公司2025年度自營投資額度的議案；關於聘請公司2025年度審計機構的議案；關於公司2025年度預計日常關聯交易的議案；關於招商證券國際有限公司及其下屬全資子公司2025年度擔保授權方案的議案；關於選舉朱江濤先生為公司第八屆董事會執行董事的議案；關於增發公司H股股份一般性授權的議案
2025年第二次臨時股東大會	2025年12月19日	審議通過關於撤銷監事會並修訂或廢止相關制度的議案

四 、董事和高級管理人員的情況

（一）現任及報告期內離任董事 、監事和高級管理人員持股變動及薪酬情況

單位：股

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	任期終止日期	年初持股數	年末持股數	年度內股份增減變動量	增減變動原因	報告期內從公司獲得的稅前薪酬總額（人民幣萬元）	是否在公司關聯方獲取薪酬
霍達	董事長、執行董事	男	57	2017.05	2027.01	–	–	–	–	228.07	否
	首席信息官			2022.03	2025.03						
	首席信息官			2025.11	2027.01						
羅立	非執行董事	女	42	2025.04	2027.01	–	–	–	–	–	是
劉振華	非執行董事	男	52	2024.10	2027.01	–	–	–	–	–	是
朱江濤	執行董事	男	53	2025.06	2027.01	–	–	–	–	137.12	否
	總裁			2025.06	2027.01						
	香港聯交所授權代表			2025.06	–						
李德林	非執行董事	男	51	2024.10	2027.01	–	–	–	–	–	是
李曉霏	非執行董事	男	55	2023.01	2027.01	–	–	–	–	–	是
黃堅	非執行董事	男	56	2012.08	2027.01	–	–	–	–	–	是
張銘文	非執行董事	男	47	2024.01	2027.01	–	–	–	–	–	是
丁璐莎	非執行董事	女	46	2023.06	2027.01	–	–	–	–	–	是
葉熒志	獨立非執行董事	男	62	2024.01	2027.01	–	–	–	–	20.00	否
張瑞君	獨立非執行董事	女	64	2024.01	2027.01	–	–	–	–	20.00	是
陳欣	獨立非執行董事	女	57	2024.06	2027.01	–	–	–	–	20.00	否

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	任期終止日期	年初持股數	年末持股數	年度內股份增減變動量	增減變動原因	報告期內從公司獲得的稅前薪酬總額（人民幣萬元）	是否在公司關聯方獲取薪酬
曹嘯	獨立非執行董事	男	55	2024.01	2027.01	–	–	–	–	20.00	否
豐金華	獨立非執行董事	男	69	2022.11	2027.01	–	–	–	–	20.00	否
馬小利	職工代表董事	男	52	2025.12	2027.01	–	–	–	–	6.65	否
劉傑	副總裁(財務負責人)	男	54	2023.04	2027.01	–	–	–	–	171.05	否
	董事會秘書			2023.08	2027.01						
	聯席公司秘書、香港聯交所授權代表			2023.04	–						
劉銳	副總裁	男	52	2023.08	2027.01	–	–	–	–	182.48	否
劉波	副總裁	男	49	2024.11	2027.01	–	–	–	–	171.05	否
張興	副總裁	男	49	2025.05	2027.01	–	–	–	–	140.68	否
	合規總監			2024.03	2027.01						
	首席風險官			2024.02	2027.01						
王治鑒	副總裁	男	51	2025.05	2027.01	–	–	–	–	106.38	否
劉威武	非執行董事(已離任)	男	61	2021.06	2025.04	–	–	–	–	–	是
劉輝	非執行董事(已離任)	女	55	2024.10	2025.11	–	–	–	–	–	是
吳宗敏	執行董事(已離任)	男	60	2022.04	2025.06	–	–	–	–	56.13	否
	總裁(已離任)			2022.01	2025.05						
張浩川	副總裁(已離任)	男	53	2022.05	2025.05	–	–	–	–	51.09	否
馬蘊春	股東代表監事(已離任)	男	57	2017.06	2025.04	–	–	–	–	–	是
朱立偉	股東代表監事(已離任)	男	54	2023.08	2025.12	–	–	–	–	–	是
孫獻	股東代表監事(已離任)	女	53	2024.10	2025.12	–	–	–	–	–	是
黃崢	股東代表監事(已離任)	男	47	2025.04	2025.12	–	–	–	–	–	是

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	任期終止日期	年初持股數	年末持股數	年度內股份增減變動量	增減變動原因	報告期內從公司獲得的稅前薪酬總額（人民幣萬元）	是否在公司關聯方獲取薪酬
彭陸強	股東代表監事(已離任)	男	58	2023.06	2025.12	–	–	–	–	–	是
尹虹艷	職工代表監事(已離任)	女	54	2007.08	2025.12	–	–	–	–	107.12	否
陳鋆	職工代表監事(已離任)	男	48	2023.03	2025.12	–	–	–	–	69.88	否
合計	/	/	/	/	/	/	/	/	/	1,527.70	/

註：

1、 以上稅前薪酬總額為董事、監事、高級管理人員擔任相關職務期間歸屬於2025年度的薪酬；

2、 本公司全薪履職的董事、監事、高級管理人員報告期內的稅前薪酬總額為其職務期間所獲的稅前薪酬，其餘部分(如有)待確認後再行披露；

3、 2020年，公司部分董事、監事和高級管理人員參加了公司員工持股計劃。截至本報告出具日，霍達通過員工持股計劃合計持股531,210股，佔持股計劃6.38%，總股本0.006%。

姓名	主要工作經歷
霍達	2017年5月起任公司董事長、執行董事，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月任招商證券國際有限公司董事，2021年11月至2022年1月任招商致遠資本投資有限公司董事長，2018年6月至2022年9月任招商局金融事業群／平台執行委員會委員。曾任中國證監會主任科員、副處長、處長，中國證監會深圳監管局局長助理，中國證監會市場監管部副巡視員、副主任、主任，中國證監會公司債券監管部主任，中國證監會研究中心主任，北京證券期貨研究院院長，中證金融研究院院長，中國證監會第十七屆發行審核委員會兼職委員。 霍達先生分別於1989年7月、1994年4月、2008年1月獲得華中科技大學(原華中理工大學)工學學士學位、華中科技大學(原華中理工大學)經濟學碩士學位、中國財政科學研究院(原財政部財政科學研究所)經濟學博士學位。

姓名	主要工作經歷
羅立	2025年4月起任公司非執行董事。2024年11月起任招商局集團有限公司財務部(產權部)部長，2022年9月起任招商局投資發展有限公司、中國外運股份有限公司(上交所上市公司，股票代碼：601598，香港聯交所上市公司，股份代號：00598)董事，2022年10月起任大灣區共同家園青年公益基金理事，2023年9月起任招商局國際財務有限公司董事，2025年2月起任遼寧港口集團有限公司董事，2025年3月起任招商局聯合發展有限公司董事長，2025年6月至今任招商局仁和人壽保險股份有限公司董事。2018年5月至2022年1月、2022年1月至2024年11月分別任招商局集團有限公司財務部(產權部)部長助理、副部長，2022年10月至2025年4月任招商局集團(上海)有限公司監事，2022年12月至2023年10月任招商局蛇口工業區控股股份有限公司(深交所上市公司，股票代碼：001979)董事，2022年12月至2025年6月任招商局集團財務有限公司董事，2024年9月至2026年2月任博時基金管理有限公司董事。曾任中國外運長航集團有限公司財務部資金處主管、中外運長航財務有限公司結算部總經理、招商局集團財務有限公司(原中外運長航財務有限公司)總經理助理。 羅立女士分別於2003年6月、2005年6月獲中央財經大學經濟學學士學位、經濟學碩士學位，分別於2018年3月、2021年11月及2023年10月獲香港證券及投資學會高級從業員資格證書(資產管理)、美國註冊管理會計師資格及高級經濟師職稱。

姓名	主要工作經歷
劉振華	2024年10月起任公司非執行董事。2024年3月起任招商局集團有限公司戰略發展部／科技創新部部長，2024年9月起任招商局能源運輸股份有限公司(上交所上市公司，股票代碼：601872)董事並自2024年10月起任副董事長。2019年3月至2021年9月任招商局集團辦公室副主任，2021年9月至2023年2月任中國長江航運集團有限公司總經理，2023年2月至2024年3月任招商局集團交通物流部部長、中國外運長航集團有限公司執行董事、總經理，2024年6月至2024年8月任中國外運股份有限公司(上交所上市公司，股票代碼：601598，香港聯交所上市公司，股份代號：00598)董事。曾任中國外運股份有限公司物流部總經理助理、副總經理，中國船務代理有限公司副總經理，中國外運長航集團有限公司戰略發展部總經理，中國長江航運集團有限公司副總經理。 劉振華先生分別於1996年6月、2008年9月獲對外經貿大學經濟學學士學位、中歐國際工商管理學院工商管理碩士學位，擁有高級物流師職稱。
朱江濤	2025年6月起任公司總裁、執行董事、香港聯交所授權代表。2023年8月至2025年5月任招商銀行股份有限公司(以下簡稱招商銀行，上海證券交易所上市公司，股票代碼：600036；香港聯交所上市公司，股份代號：03968)執行董事，2021年9月至2025年5月任招商銀行副行長，2020年7月至2024年5月任招商銀行首席風險官。曾任招商銀行南昌青山湖支行行長，廣州分行風險控制部總經理、授信審批部總經理、行長助理、副行長，重慶分行行長，招商銀行總行信用風險管理部總經理、風險管理部總經理。朱江濤先生亦曾任職於中國工商銀行股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601398，香港聯交所上市公司，股份代號：01398)江西省分行、南昌市贛江支行及廣發銀行股份有限公司上海分行。 朱江濤先生擁有經濟學碩士學位及高級經濟師職稱。

姓名	主要工作經歷
李德林	2024年10月起任公司非執行董事。2024年4月起任招商局金融控股有限公司副總經理，2024年9月起任博時基金管理有限公司董事。2013年10月至2023年7月在招商銀行股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600036；香港聯合交易所有限公司上市公司，股份代號：03968)任職，先後擔任總行辦公室主任、戰略客戶部總經理、機構客戶部總經理、上海分行行長、上海自貿試驗區分行行長、總行行長助理、副行長(2021年4月至2023年7月)。曾任建銀國際(控股)有限公司總裁助理，中德證券有限責任公司執行委員會委員，德意志銀行股份有限公司(法蘭克福證券交易所上市公司，股份代號：DBK；紐約證券交易所上市公司，股份代號：DB)董事總經理、中國區金融機構主管。 李德林先生分別於1996年7月、2001年6月、2007年6月獲武漢大學國際經濟專業學士學位、世界經濟專業碩士學位、經濟學博士學位，於2019年2月獲高級經濟師職稱。

姓名	主要工作經歷
李曉霏	2023年1月起任公司非執行董事，2014年7月至2023年1月任公司監事。2021年12月起任招商局集團人力資源部副部長，2022年9月起任招商局投資發展有限公司董事，2024年8月起任創毅控股有限公司董事。2022年9月至2025年6月任招商局海通貿易有限公司董事。2014年11月至2017年11月任招商局金融集團有限公司總經理助理，2017年11月至2019年2月任招商局金融集團有限公司副總經理，2018年6月至2021年12月任招商局金融事業群／平台執行委員會執行委員(常務)，2015年7月至2023年6月任長城證券股份有限公司(深圳證券交易所上市公司，股票代碼：002939)監事。曾任深圳市南油(集團)有限公司總經理辦公室正科級秘書、計劃發展部副經理、租賃部副經理，深圳市平方汽車園區有限公司行政人事部經理、董事會秘書，招商局集團人力資源部高級經理，招商局金融集團有限公司人力資源部總經理。 李曉霏先生於2004年1月獲得中國人民大學勞動經濟學專業經濟學碩士學位。

姓名	主要工作經歷
黃堅	2012年8月起擔任公司非執行董事。2016年9月起任中國遠洋海運集團有限公司資本運營本部總經理，2017年5月起任覽海醫療產業投資股份有限公司董事，2017年8月起任中遠海運財產保險自保有限公司董事，2023年6月起任上海汽車集團股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600104)董事，2025年3月起任招商銀行股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600036；香港聯合交易所有限公司上市公司，股份代號：03968)非執行董事。2018年6月至2022年12月任上海農村商業銀行股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601825)董事。2016年6月至2024年9月任中遠海運發展股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601866；香港聯交所上市公司，股份代號：02866)非執行董事。曾任中國遠洋運輸(集團)總公司財務部資金處處長、中遠物流(美洲)有限公司(原中遠美國內陸運輸公司)副總裁兼財務部總經理、中遠美洲公司財務部總經理、財務總監，中國遠洋運輸(集團)總公司財務部副總經理，中國遠洋海運集團有限公司資本運營本部副總經理(主持工作)，中遠海運科技股份有限公司(深圳證券交易所上市公司，股票代碼：002401)董事。 黃堅先生分別於1992年7月、2002年3月獲得首都經濟貿易大學(原北京財貿學院)審計學專業經濟學學士學位、北京理工大學工商管理碩士學位；於1997年5月獲財政部授予會計師資格，於2015年12月獲財政部授予高級會計師資格。

姓名	主要工作經歷
張銘文	2024年1月起任公司非執行董事。2025年9月起任海南中遠海發航運有限公司董事長，2022年6月起任中遠海運發展股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601866；香港聯交所上市公司，股份代號：02866)執行董事並自2024年4月起任董事長，2022年12月起任中遠海運(上海)投資管理有限公司董事、總經理並自2024年4月起任董事長，2024年10月起任中國光大銀行股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601818；香港聯交所上市公司，股份代號：06818)董事。2022年6月至2025年9月任中遠海運發展股份有限公司總經理。2018年7月至2022年6月任中遠海運控股股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601919；香港聯交所上市公司，股份代號：01919)總會計師，2018年8月至2022年6月任東方海外(國際)有限公司(香港聯交所上市公司，股份代號：00316)首席財務官、東方海外貨櫃航運有限公司董事、首席財務官、執行委員會委員。曾任中國海運(集團)總公司計劃財務部資金處副主任科員、副處長，計劃財務部總經理助理，財務金融部總經理助理，中遠海運發展股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601866；香港聯交所上市公司，股份代號：02866，原名中海集裝箱運輸股份有限公司)副總會計師、總會計師等職。 張銘文先生分別於1999年6月、2007年1月獲上海財經大學金融學院投資經濟專業學士學位、上海交通大學安泰經濟與管理學院工商管理碩士學位，是特許金融分析師(CFA)，為正高級會計師。

姓名	主要工作經歷
丁璐莎	2023年6月起任公司非執行董事。2020年6月起任中證信用增進股份有限公司監事，2023年9月起任人保金融服務有限公司董事，2023年11月起任中國人民人壽保險股份有限公司投資產業部總經理。2023年7月至2025年7月任人保健康養老管理(廣州)有限公司監事。2022年10月至2023年1月任中國人民養老保險有限責任公司投資事業部二級資深專家，2023年1月至2023年11月任中國人民人壽保險股份有限公司投資產業部副總經理。2008年6月至2022年10月先後任中國人民保險集團股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601319；香港聯交所上市公司，股份代號：01339)總裁辦公室／黨委辦公室秘書處業務主管，投資金融管理部投資管理處經理、高級經理，投資金融管理部資產配置處高級經理兼普惠金融管理處高級經理、投資管理部高級專家及投資管理部二級資深專家。 丁璐莎女士分別於2001年7月、2007年6月獲北京航空航天大學法學學士學位、中國社會科學院研究生院法律碩士學位。

姓名	主要工作經歷
葉熒志	2024年1月起任公司獨立非執行董事。2019年9月起任紅外芯科技有限公司董事，2024年2月起任奔富資本管理有限公司董事，2024年9月起任特斯聯智慧科技股份有限公司(原重慶特斯聯智慧科技股份有限公司)獨立董事。2020年1月至2024年12月任北京鎂芯科技有限公司董事；2014年10月至2020年2月任南國國際資產管理有限公司(原柏寧頓資本管理有限公司)董事、首席投資官、持牌負責人，2020年2月至2024年2月任黃國英資產管理有限公司(原柏寧頓資本有限公司，可從事《證券及期貨條例》(香港法例第571章)界定之第4類(就證券提供意見)、第9類(提供資產管理)受規管活動之持牌法團)董事、持牌負責人。曾任渣打銀行香港分行信貸及市務部客戶經理，奧地利銀行香港分行企業銀行部經理，法國興業亞洲有限公司投資銀行業務副總裁，嘉華金融有限公司董事總經理，恆豐投資有限公司董事，富通證券有限公司(原美國培基證券有限公司)投資部副總裁，美林(亞太)有限公司全球私人客戶部投資總監，建勤亞洲有限公司(現金泉金融有限公司)董事總經理及投資銀行業務主管，東方銀座控股有限公司(現嘉年華國際控股有限公司，香港聯交所上市公司，股份代號：00996)董事、總裁，資本觸覺資產管理有限公司董事、持牌負責人，恒星資產管理(香港)有限公司(可從事《證券及期貨條例》界定之第9類受規管活動之持牌法團)董事、持牌負責人。 葉熒志先生分別於1987年5月、1993年5月及1996年7月獲香港中文大學工商管理學士、香港大學工商管理碩士、澳大利亞維多利亞大學會計專業碩士學位。葉熒志先生為澳大利亞執業會計師公會資深會員(FCPA (Australia))及香港註冊會計師(CPA)，擁有註冊國際投資分析師(CIIA)專業資格。

姓名	主要工作經歷
張瑞君	2024年1月起任公司獨立非執行董事。2015年7月起任雅瑞和宜資本管理(北京)有限責任公司任合夥人、首席執行官，2012年6月起任北京博創興盛科技有限公司執行董事，2014年4月起任浪潮數字企業技術有限公司(香港聯交所上市公司，股份代號：00596)獨立非執行董事，2016年1月起任博創聯動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月起任北京多點在線科技有限公司董事，2021年3月起任海南瑞晶投資有限責任公司總經理，2021年5月起任北京未磁科技有限公司董事，2023年9月起任北京天智航醫療科技股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：688277)獨立董事，2024年7月起任用友網絡科技股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600588)獨立董事。2020年9月至2024年12月任諾思凱科技(北京)有限公司董事。1992年12月至2022年11月先後任中國人民大學副教授、教授，2021年4月至2026年1月任蘇州理工雷科傳感技術有限公司董事。 張瑞君女士分別於1983年7月、1988年6月及2002年7月獲新疆大學(原新疆工學院)機械製造工藝及設備專業學士、西北大學計算機系軟件專業碩士及中國人民大學會計學博士學位。

姓名	主要工作經歷
陳欣	2024年6月起任公司獨立非執行董事。2024年12月起任安東油田服務集團(香港聯交所上市公司，股份代號:03337)獨立董事，2025年4月起任中國太平洋保險(集團)股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601601；香港聯交所上市公司，股份代號：02601)獨立董事。2022年4月至2023年4月任盧森堡國際銀行執行委員會委員、全球中國業務主管，2015年1月至2022年3月歷任上海浦東發展銀行(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600000)倫敦分行籌備組負責人、倫敦代表處首席代表及倫敦分行行長。陳欣女士曾任國家外匯管理局外匯儲備管理處副主任科員、外匯儲備清算處主任科員，中國人民銀行歐洲代表處交易室主任科員，國家外匯管理局外匯儲備風險管理處主任科員、儲備司綜合處副處長、儲備司內部審計處兼人力資源處處長，中國人民銀行歐洲代表處交易室負責人、首席交易員，中國華歐投資有限公司(銀杏樹投資有限公司)總經理，中國農業銀行(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601288；香港聯交所上市公司，股份代號：01288)英國代表處、英國有限公司籌備組副組長，中國農業銀行(英國)有限公司副行長。 陳欣女士分別於1991年7月、2002年2月獲天津財經大學國際會計學專業學士學位、英國威斯敏斯特大學MBA專業碩士學位。

姓名	主要工作經歷
曹嘯	2024年1月起任公司獨立非執行董事。2023年10月起任上海財經大學金融學院副院長，2021年6月起任上海財經大學金融學院教授，2018年11月起任上海財經大學泛長三角交易銀行暨產業鏈金融研究院院長，2015年6月起任上海財經大學量化金融研究中心主任，2018年10月起任上海財經大學上海國際金融與經濟研究院研究員，2017年6月起任上海財經大學上海國際金融中心研究院研究員，2024年5月起任平安理財有限責任公司獨立董事。2007年6月至2021年6月任上海財經大學金融學院副教授，2014年10月至2023年10月任上海財經大學金融學院院長助理，2020年12月至2024年5月任華安證券股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股份代碼：600909)獨立董事。曾任富國基金管理有限公司基金部研究員。 曹嘯先生分別於1992年7月、2003年11月獲西安交通大學材料專業學士學位、西安交通大學金融專業博士學位。

姓名	主要工作經歷
豐金華	2022年11月起任公司獨立非執行董事。2019年6月至2024年9月任中集車輛(集團)股份有限公司(以下簡稱中集車輛，深圳證券交易所上市公司，股票代碼：301039；香港聯交所上市公司，股份代號：01839)獨立非執行董事。曾任青島遠洋運輸公司財務處副科長、科長、副處長、處長、副總會計師、總會計師，中國遠洋運輸(集團)總公司財務部總經理，中遠海運控股股份有限公司(原中國遠洋控股股份有限公司，上海證券交易所上市公司，股票代碼：601919；香港聯交所上市公司，股份代號：01919)財務總監，中遠太平洋有限公司副董事總經理，中遠(香港)集團有限公司財務總監，中集車輛(深圳證券交易所上市公司，股票代碼：301039；香港聯交所上市公司，股份代號：01839)非執行董事。 豐金華先生於1986年7月畢業於中國青島遠洋船員學院(財會專業)，並於2006年12月獲得中國對外經濟貿易大學商學院高級管理人員工商管理碩士學位。2005年9月獲中國路橋(集團)總公司授予高級會計師資格，2006年4月獲中國交通會計學會授予交通行業優秀會計師稱號，2007年2月獲國家信息化測評中心授予傑出信息化應用推動者稱號。
馬小利	2025年12月起任公司職工代表董事，2024年11月起任公司辦公室總經理，黨委辦公室主任。1999年10月加入公司，歷任公司海口營業部財務部主任、公司財務部清算中心副經理、經紀業務綜合室財務經理、經紀業務核算部經理、經紀業務綜合室副主任、財務部副總經理、招商證券(香港)有限公司財務總監、招商證券國際有限公司財務總監、首席運營官、公司戰略發展部副總經理(主持工作)、辦公室副總經理(主持工作)、黨委辦公室副主任(主持工作)。 馬小利先生分別於1994年7月、2010年1月獲得中南財經大學會計學學士學位、上海財經大學工商管理碩士學位，於1998年5月獲得會計師資格、並於1999年10月獲得經濟師職稱。

姓名	主要工作經歷
劉傑	2023年4月起任公司副總裁(財務負責人)、聯席公司秘書 、香港聯交所授權代表，2023年8月起任公司董事會秘書。2023年12月至2025年11月任招商基金監事會主席。2016年12月至2023年3月先後任招商局仁和人壽保險股份有限公司籌備組副組長 、黨委委員 、副總經理和財務總監，2016年6月至2023年3月任招商局融資租賃有限公司董事，2019年4月至2023年3月任招商局仁和養老投資有限公司董事，2020年1月至2023年3月任招商局仁和厚德醫療管理(深圳)有限公司董事。曾任公司資本市場策劃部總經理助理，招商局國際有限公司財務部副總經理及副財務總監，招商局集團有限公司財務部總經理助理，招商局金融集團有限公司財務總監。 劉傑先生於1993年7月獲得合肥工業大學管理工程系工業管理工程(工業會計)專業工學學士學位，1996年7月獲得廈門大學會計系會計學專業碩士學位，1999年7月獲得廈門大學會計系會計學專業博士學位。

姓名	主要工作經歷
劉銳	2023年8月起任公司副總裁。2024年12月起任招商致遠資本投資有限公司董事，2022年6月起任池州中安招商股權投資管理有限公司董事長，2022年4月起任安徽交控招商私募基金管理有限公司董事長。2025年6月至2025年10月任招商致遠資本投資有限公司總經理，2022年8月至2025年6月任中國國有企業結構調整基金二期股份有限公司監事，2022年9月至2025年4月任招商期貨有限公司董事長，2023年6月至2025年3月任招商證券國際有限公司董事長，2018年7月至2023年8月任公司總裁助理，2021年4月至2021年12月任公司投資銀行委員會副主任委員，2023年7月至2023年11月任招商證券(香港)有限公司、招商期貨(香港)有限公司、招商資本(香港)有限公司、招商證券資產管理(香港)有限公司董事，2023年6月至2023年10月任招商證券國際有限公司首席執行官，2021年12月至2024年12月先後任招商致遠資本投資有限公司副董事長(2022年1月截止)、總經理(2023年2月截止)、董事長(2022年1月至2023年3月)、執行董事(2023年3月至2024年12月)，2018年6月至2024年1月任廣東股權交易中心股份有限公司董事。劉銳先生曾在公司先後擔任以下主要職務：振華路營業部副經理、副經理(主持工作)、經理，渠道管理部總經理，場外市場部總經理，場外市場業務總部總經理。 劉銳先生分別於1995年7月、2001年9月獲上海財經大學證券專門化專業學士學位、華中科技大學工商管理專業碩士學位。

姓名	主要工作經歷
劉波	2024年11月起任公司副總裁。2025年3月任招商證券國際有限公司董事長。1999年7月至2024年10月在招商銀行股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600036；香港聯合交易所有限公司上市公司，股份代號：03968)任職，曾任職重慶分行計劃信貸部，總行統計信息中心副經理，計劃財務部經理、高級經理，資產負債管理部資本管理室主管，資產負債管理部總經理助理，深圳分行行長助理、副行長，總行資產託管部總經理，武漢分行行長。 劉波先生分別於1999年7月、2008年9月獲西南財經大學經濟學學士學位、上海財經大學工商管理碩士學位，研究生學歷，擁有高級經濟師職稱，曾任湖北省第十四屆人大代表。

姓名	主要工作經歷
張興	2025年5月起任公司副總裁。2024年3月起任公司合規總監，2024年2月起任公司首席風險官，2023年9月至2025年5月任公司總裁助理，2021年4月起任公司風險管理中心總監兼風險管理中心風險管理部總經理，2019年1月起任招商證券國際有限公司董事。2020年4月至2025年6月任招商證券國際有限公司風險管理負責人，2008年3月至2025年4月任招商期貨有限公司監事，2015年7月至2025年3月任招商證券資產管理有限公司董事，2020年9月至2024年5月任招商致遠資本投資有限公司首席風險官，2017年9月至2024年5月任招商證券投資有限公司首席風險官，2023年9月至2024年1月任公司運營管理中心總監，2019年5月至2023年3月任招商致遠資本投資有限公司董事，2017年12月至2021年7月任招商證券資產管理有限公司首席風險官。張興先生曾任中海發展(上海)有限公司中海財務內地金融部投資研究員，海南港澳國際信託投資有限公司深圳證券營業部客戶部經理，公司風險管理部總經理助理、副總監(主持工作)，公司法律合規部副總經理(主持工作)、總經理，公司風險管理部總經理、總監。 張興先生分別於1997年7月、2004年6月獲得上海財經大學證券專業學士學位、復旦大學金融學專業碩士學位。張興先生已取得中國法律職業資格證書及金融風險管理師(FRM)證書。

姓名	主要工作經歷
王治鑒	2025年5月起任公司副總裁。2021年5月至2025年5月任公司總裁助理，2025年2月起任公司首席投資官。2021年5月至2021年12月任招商致遠資本投資有限公司副董事長，2021年12月至2022年1月任公司投資銀行委員會副主任委員，2022年1月至2024年3月任公司投資銀行委員會主任委員。曾任中信證券股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600030；香港聯合交易所上市公司，股份代號：6030)投資銀行部高級副總裁、總監、執行總經理，投資銀行管理委員會行業與策略研究組負責人、執行總經理，戰略規劃部行政負責人、董事總經理兼投資銀行管理委員會私募股權行業組負責人，投資銀行管理委員會運營部負責人、董事總經理，中信併購基金管理有限公司副總經理、董事總經理，北京京西創業投資基金管理有限公司專家顧問、總經理，北京首鋼基金有限公司董事總經理、首席投資官。 王治鑒先生分別於1997年7月、2000年6月、2016年7月獲中南財經大學(現中南財經政法大學)公共關係學專業學士學位、中南財經政法大學倫理學專業碩士學位及清華大學高級管理人員工商管理碩士專業碩士學位。

姓名	主要工作經歷
劉威武(已離任)	2021年6月至2025年4月任公司非執行董事。2018年6月起任中國航空科技工業股份有限公司(香港聯交所上市公司，股份代號：02357)獨立非執行董事。2016年2月至2021年1月任招商局能源運輸股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601872)副總經理，2009年3月至2021年2月任中國液化天然氣運輸(控股)有限公司董事，2021年4月至2021年10月任招商局南京油運股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601975)監事會主席，2021年3月至2022年12月先後任招商局港口控股有限公司(香港聯交所上市公司，股份代號：00144)執行董事、非執行董事，2021年3月至2022年9月任招商局工業集團有限公司、招商局重慶交通科研設計院有限公司董事，2021年6月至2022年9月任中國外運股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601598，香港聯交所上市公司，股份代號：00598)非執行董事、招商局投資發展有限公司董事，2021年7月至2022年9月任招商局太平灣開發投資有限公司董事，2022年2月至2022年9月任招商局檢測技術控股有限公司董事，2022年3月至2022年9月任招商局集團財務有限公司董事，2021年3月至2022年11月任招商局漳州開發區有限公司董事，2021年4月至2023年1月任招商局公路網絡科技控股股份有限公司(深圳證券交易所上市公司，股票代碼：001965)董事，2021年3月至2023年9月任招商局國際財務有限公司董事，2021年5月至2024年1月任招商局港口集團股份有限公司(深

姓名	主要工作經歷
	圳證券交易所上市公司，股票代碼：001872)董事，2020年12月至2024年11月任招商局集團有限公司財務部(產權部)部長，2021年3月至2025年2月任遼寧港口集團有限公司董事，2021年10月至2025年3月任招商局聯合發展有限公司董事(2023年6月至2025年3月任董事長)，2021年6月至2025年6月任招商局仁和人壽保險股份有限公司董事，2021年4月至2025年11月任招商局共享服務有限公司執行董事。曾任廣州遠洋運輸公司財務部資金科科長，香港明華船務有限公司財務部經理，招商局集團有限公司財務部副總經理，招商局能源運輸股份有限公司董事、財務總監，招商局投資發展(香港)有限公司(原中外運航運有限公司)董事長。 劉威武先生分別於1988年7月、2008年1月獲西安公路學院交通運輸財務會計專業學士學位、澳門科技大學工商管理碩士學位。2005年5月獲中級會計師資格。

姓名	主要工作經歷
劉輝(已離任)	2024年10月至2025年11月任公司非執行董事。1995年4月至2021年5月在招商銀行股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600036；香港聯合交易所有限公司上市公司，股份代號：03968)任職，先後任總行計劃財務部總經理助理、副總經理、市場風險管理部總經理、全面風險管理辦公室副總經理兼市場風險管理部總經理、資產負債管理部總經理兼投資管理部總經理、投行與金融市場總部總裁兼資產管理部總經理、招商銀行行長助理。2019年10月至2021年6月任招商基金管理有限公司、招銀理財有限責任公司董事長，2021年1月至11月任招商信諾資產管理有限公司董事長，2021年2月至9月任招商信諾人壽保險有限公司董事長，2021年5月至2022年1月任招商局金融事業群／平台執行委員會副主任(常務)，2021年10月至2022年9月任招商局通商融資租賃有限公司(已更名為招商局融資租賃有限公司)董事，2021年10月至2023年11月任深圳市招商平安資產管理有限責任公司董事(2022年1月至2023年10月任總經理)，2023年10月至2025年9月任招商局金融控股有限公司總經理。 劉輝女士分別於1992年7月、2002年7月、2006年12月獲中南財經政法大學學士學位、西南財經大學金融學專業碩士學位、清華大學和香港中文大學金融財務方向工商管理碩士學位，於2019年2月獲高級經濟師職稱。

姓名	主要工作經歷
吳宗敏(已離任)	2022年4月至2025年6月任公司執行董事，2022年1月至2025年5月任公司總裁。2021年4月至2021年10月任招商局金融事業群／平台執行委員會副主任(常務)；2018年6月至2021年4月任招商局金融事業群／平台執行委員會執行委員(常務)；2019年2月至2021年11月兼任招商局保險控股有限公司董事、招商海達保險顧問有限公司董事長；2019年3月至2021年10月兼任招商局仁和人壽保險股份有限公司董事。吳宗敏先生曾在中國太平洋保險(集團)股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601601；香港聯合交易所上市公司，股份代號：02601)及下屬公司擔任多個職務，最後任職為中國太平洋保險(集團)股份有限公司副總裁、中國太平洋財產保險股份有限公司董事、中國太平洋人壽保險股份有限公司董事、太平洋資產管理有限責任公司董事、太保安聯健康保險股份有限公司(現太平洋健康保險股份有限公司)董事，吳宗敏先生還曾任招商局金融集團有限公司副總經理，招商局仁和財產保險股份有限公司(籌)總經理。 吳宗敏先生於1986年7月獲上海交通大學工學學士學位，於1989年1月獲上海交通大學工學碩士學位，於2007年9月獲中歐國際工商學院工商管理碩士學位。吳宗敏先生擁有高級經濟師職稱，是英國特許保險協會會員(ACII)。

姓名	主要工作經歷
張浩川(已離任)	2022年5月至2025年5月任公司副總裁。2019年10月至2021年11月任中國人壽富蘭克林資產管理有限公司董事、首席投資官。張浩川先生曾任職於中國人壽資產管理有限公司，歷任資深高級研究員、戰略規劃部副總經理(主持工作)、直接投資事業部副總經理(主持工作)、國際業務部副總經理(主持工作)、國際業務部總經理等；曾任雷曼兄弟／野村證券國際量化組合策略部高級經理，美國應用材料公司工程部高級系統設計工程師，中國人壽富蘭克林資產管理有限公司董事、總裁。 張浩川先生於1995年7月獲得清華大學工程力學專業學士學位，1996年12月獲得美國佐治亞理工學院航空航天工程專業碩士學位，2001年12月獲得美國加利福尼亞大學伯克利分校機械工程專業博士學位，2007年5月獲得美國加利福尼亞大學伯克利分校金融工程碩士學位。

(二) 現任及報告期內離任董事和高級管理人員的任職情況

1、 在股東單位任職情況

任職人員姓名	股東單位名稱	在股東單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
李德林	招商局金融控股有限公司	副總經理	2024年4月	至今
丁璐莎	中國人民人壽保險股份有限公司	投資產業部總經理	2023年11月	至今
劉輝(已離任)	招商局金融控股有限公司	總經理	2023年10月	2025年9月
在股東單位任職情況的說明	無			

2、 在其他單位任職情況

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
羅立	招商局集團有限公司	財務部(產權部)部長	2024年11月	至今
	招商局投資發展有限公司	董事	2022年9月	至今
	中國外運股份有限公司	董事	2022年9月	至今
	大灣區共同家園青年公益基金	理事	2022年10月	至今
	招商局國際財務有限公司	董事	2023年9月	至今
	博時基金管理有限公司	董事	2024年9月	2026年2月
	遼寧港口集團有限公司	董事	2025年2月	至今
	招商局聯合發展有限公司	董事長	2025年3月	至今
	招商局仁和人壽保險股份有限公司	董事	2025年6月	至今
劉振華	招商局集團有限公司	戰略發展部／科技創新部部長	2024年3月	至今
	招商局能源運輸股份有限公司	董事	2024年9月	至今
		副董事長	2024年10月	至今
李德林	博時基金管理有限公司	董事	2024年9月	至今

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
李曉霏	招商局集團有限公司	人力資源部副部長	2021年12月	至今
	招商局投資發展有限公司	董事	2022年9月	至今
	招商局海通貿易有限公司	董事	2022年9月	2025年6月
	創毅控股有限公司	董事	2024年8月	至今
黃堅	中國遠洋海運集團有限公司	資本運營本部總經理	2016年9月	至今
	覽海醫療產業投資股份有限公司	董事	2017年5月	至今
	中遠海運財產保險自保有限公司	董事	2017年8月	至今
	上海汽車集團股份有限公司	董事	2023年6月	至今
	招商銀行股份有限公司	非執行董事	2025年3月	至今
張銘文	中遠海運發展股份有限公司	董事長	2024年4月	至今
		總經理	2022年6月	2025年9月
	中遠海運(上海)投資管理有限公司	董事長	2024年4月	至今
		董事、總經理	2022年12月	至今
	中國光大銀行股份有限公司	董事	2024年10月	至今
	海南中遠海發航運有限公司	董事長	2025年9月	至今
丁璐莎	人保健康養老管理(廣州)有限公司	監事	2023年7月	2025年7月
	人保金融服務有限公司	董事	2023年9月	至今

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
	中證信用增進股份有限公司	監事	2020年6月	至今
葉熒志	紅外芯科技有限公司	董事	2019年9月	至今
	奔富資本管理有限公司	董事	2024年2月	至今
	特斯聯智慧科技股份有限公司	獨立董事	2024年9月	至今
張瑞君	北京博創興盛科技有限公司	執行董事	2012年6月	至今
	浪潮數字企業技術有限公司	獨立非執行董事	2014年4月	至今
	雅瑞和宜資本管理(北京)有限責任公司	合夥人、首席執行官	2015年7月	至今
	博創聯動科技股份有限公司	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
	北京多點在線科技有限公司	董事	2016年11月	至今
	海南瑞晶投資有限責任公司	總經理	2021年3月	至今
	蘇州理工雷科傳感技術有限公司	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
	北京天智航醫療科技股份有限公司	獨立董事	2023年9月	至今
	用友網絡科技股份有限公司	獨立董事	2024年7月	至今
陳欣	安東油田服務集團	獨立董事	2024年12月	至今
	中國太平洋保險(集團)股份有限公司	獨立董事	2025年4月	至今

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
曹嘯	上海財經大學	金融學院副院長	2023年10月	至今
		量化金融研究中心主任	2015年6月	至今
		上海國際金融中心研究院研究員	2017年6月	至今
		上海國際金融與經濟研究院研究員	2018年10月	至今
		泛長三角交易銀行暨產業鏈金融研究院院長	2018年11月	至今
		金融學院教授	2021年6月	至今
	平安理財有限責任公司	獨立董事	2024年5月	至今
劉傑	招商基金管理有限公司	監事會主席	2023年12月	2025年11月

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
劉銳	招商證券國際有限公司	董事長	2023年6月	2025年3月
	招商致遠資本投資有限公司	董事	2024年12月	至今
		總經理	2025年6月	2025年10月
	招商期貨有限公司	董事長	2022年9月	2025年4月
	池州中安招商股權投資管理有限公司	董事長	2022年6月	至今
	安徽交控招商私募基金管理有限公司	董事長	2022年4月	至今
	中國國有企業結構調整基金二期股份有限公司	監事	2022年8月	2025年6月
劉波	招商證券國際有限公司	董事長	2025年3月	至今
張興	招商期貨有限公司	監事	2008年3月	2025年4月
	招商證券資產管理有限公司	董事	2015年7月	2025年3月
	招商證券國際有限公司	董事	2019年1月	至今
		風險管理負責人	2020年4月	2025年6月

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
劉威武（已離任）	中國航空科技工業股份有限公司	獨立非執行董事	2018年6月	至今
	招商局共享服務有限公司	執行董事	2021年4月	2025年11月
	招商局仁和人壽保險股份有限公司	董事	2021年6月	2025年6月
	招商局聯合發展有限公司	董事	2021年10月	2025年3月
		董事長	2023年6月	2025年3月
	遼寧港口集團有限公司	董事	2021年3月	2025年2月
在其他單位任職情況的說明	無			

（三）董事、高級管理人員薪酬情況

董事、高級管理人員薪酬的決策程序	公司非執行董事不在公司領薪，獨立非執行董事根據公司股東大會決議領取獨立董事津貼。董事會薪酬與考核委員會對在公司全薪履職的董事、高級管理人員的薪酬政策、標準與方案進行研究、審查，並就設立正規而具透明度的薪酬政策制訂程序向董事會提出建議；在公司全薪履職的董事、高級管理人員報酬最終由董事會薪酬與考核委員會審議決定。
董事在董事會討論本人薪酬事項時是否迴避	是

薪酬與考核委員會或獨立董事專門會議關於董事、高級管理人員薪酬事項發表建議的具體情況	報告期內，董事會薪酬與考核委員會共召開6次會議，審議通過7項議案，其中，包括年度人工成本總額核定及分配情況、薪酬總額計提、核定高管薪酬、經理層成員年度業績考核和任期考核內容、考核結果、合規負責人年度考核報告等議案。
董事、高級管理人員薪酬確定依據	在公司全薪履職的董事、高級管理人員的報酬參考管理崗位的主要職責、績效考核結果以及市場薪酬水平，根據公司《高級管理人員薪酬管理辦法》相關規定，最終由公司董事會確定。
董事和高級管理人員薪酬的實際支付情況	詳見本節之「現任及報告期內離任董事、監事和高級管理人員持股變動及薪酬情況」。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得的薪酬合計	公司董事和高級管理人員在報告期內從公司獲得的稅前報酬總額合計人民幣1,350.7萬元。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的考核依據和完成情況	報告期內，公司全面推進經理層任期制和契約化管理，組織高級管理人員簽署年度經營業績責任書，考核指標既與公司年度發展戰略相關，又體現合規經營導向及個人分管工作的重點和難點。在現有管理框架內，公司高級管理人員實行績效薪酬激勵機制，其報酬根據崗位和績效掛鈎情況確定。董事會根據公司取得的經營業績、董事長及公司高級管理人員崗位、個人績效及合規履職情況等綜合確定個人績效薪酬。分配方案經董事會薪酬與考核委員會及董事會審議通過後執行。公司獨立董事每年領取人民幣20萬元津貼（含稅），其餘董事不涉及該情況。

報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的遞延支付安排	報告期內，公司嚴格按照《證券公司治理準則》和《證券公司建立穩健薪酬制度指引》等監管規定，對在公司全薪履職的高級管理人員的薪酬，執行與風險、責任及長期業績表現相掛鈎的遞延支付機制，以有效防範過度激勵與短期行為，促進穩健經營和可持續發展。公司董事不涉及該情況。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的止付追索情況	報告期內，公司嚴格按照《證券公司建立穩健薪酬制度指引》等監管規定，建立了嚴格的問責及追索扣回機制以增強薪酬管理的約束力，明確對因違法違規受到處分的在公司全薪履職的高級管理人員，執行薪酬止付、追索與扣回。公司董事不涉及該情況。

（四）公司董事、高級管理人員變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形	變動日期	變動原因
霍達	首席信息官	離任	2025年3月27日	任期屆滿
	首席信息官	聘任	2025年11月24日	董事會聘任
劉威武	非執行董事	離任	2025年4月7日	退休
吳宗敏	總裁	離任	2025年5月6日	退休
	執行董事	離任	2025年6月26日	
張浩川	副總裁	離任	2025年5月12日	個人原因
劉輝	非執行董事	離任	2025年11月21日	退休
羅立	非執行董事	選舉	2025年4月7日	股東大會選舉
張興	副總裁	聘任	2025年5月26日	董事會聘任
王治鑒	副總裁	聘任	2025年5月26日	董事會聘任
朱江濤	總裁	聘任	2025年6月3日	董事會聘任
	執行董事	選舉	2025年6月26日	股東大會選舉
馬小利	職工代表董事	選舉	2025年12月19日	職工代表大會選舉

以上具體內容詳見公司於2025年4月7日 、5月6日 、5月12日 、5月26日 、6月3日 、6月26日 、11月21日 、11月23日 、12月19日在香港聯交所網站發佈的相關公告 。

報告期內 ，公司董事 、高級管理人員共計離任4人 ，佔報告期初董事 、高級管理人員總人數的20% 。

根據《香港上市規則》第3.09D條 ，於2025年4月7日獲委任為本公司非執行董事的羅立女士於2025年4月4日取得第3.09D條所述的法律意見 ，於2025年6月26日獲委任為本公司執行董事的朱江濤先生於2025年6月24日取得第3.09D條所述的法律意見 ，於2025年12月19日獲委任為本公司職工代表董事的馬小利先生於2025年12月10日取得第3.09D條所述的法律意見 ，上述獲委任的董事均已確認彼等瞭解其作為本公司董事的責任 。

（五）董事相關信息的重大變更

報告期初至本報告出具日 ，公司董事任職信息的變化詳見本節之「現任及報告期內離任董事和高級管理人員的任職情況」及「公司董事 、高級管理人員變動情況」。

除上述變更外 ，截至本報告出具日 ，公司董事無有關《香港上市規則》第13.51B條規定而須披露的重大變更 。

（六）近三年受證券監管機構處罰的情況說明

具體內容詳見公司於2025年3月28日在上交所網站發佈的《招商證券股份有限公司2024年年度報告》之「上市公司及其董事 、高級管理人員 、控股股東 、實際控制人涉嫌違法違規 、受到處罰及整改情況」章節的相關內容 。

五 、報告期內召開的董事會有關情況

會議屆次	召開日期	會議決議
第八屆董事會第十四次會議	2025年2月21日	審議通過關於制定《招商證券股份有限公司市值管理制度》的議案；關於變更公司證券事務代表的議案
第八屆董事會第十五次會議	2025年3月17日	審議通過關於提名羅立女士為公司第八屆董事會非執行董事候選人的議案
第八屆董事會第十六次會議	2025年3月27日	審議通過關於公司2024年度董事會工作報告的議案；關於公司董事會審計委員會2024年度履職情況報告的議案；關於公司2024年度經營工作報告的議案；關於公司2024年年度報告的議案；關於公司2024年度財務決算報告的議案；關於公司2024年度利潤分配的議案；關於公司2025年中期利潤分配授權的議案；關於公司2024年度可持續發展報告暨環境、社會及管治報告的議案；關於公司2024年度內部控制評價報告的議案；關於公司2024年度內部控制審計報告的議案；關於公司2024年度內部審計工作報告暨2025年內部審計工作計劃的議案；關於公司2024年度合規報告的議案；關於公司2024年度洗錢風險管理工作報告的議案；關於公司2024年度內控體系工作報告的議案；關於招商局集團財務有限公司2024年度風險評估報告的議案；關於公司2025年度重大經營風險預測評估報告的議案；關於公司2025年度自營投資額度的議案；關於公司2025年度財務預算報告的議案；關於公司2025年度預計日常關聯交易的議案；關於聘請公司2025年度審計機構的議案；關於增發公司H股股份一般性授權的議案；關於擇期召開股東大會的議案

會議屆次	召開日期	會議決議
第八屆董事會第十七次會議	2025年4月18日	審議通過關於補選公司第八屆董事會專門委員會委員的議案；關於招商證券國際有限公司及其下屬全資子公司2025年度擔保授權方案的議案；關於解散註銷招商證券(英國)有限公司的議案
第八屆董事會第十八次會議	2025年4月28日	審議通過關於公司2025年第一季度報告的議案；關於公司2024年度「提質增效重回報」行動方案評估報告的議案
第八屆董事會第十九次會議	2025年5月26日	審議通過關於聘任張興先生、王治鑒先生為公司副總裁的議案；關於變更香港中央證券信託有限公司有關事項被授權人的議案
第八屆董事會第二十次會議	2025年6月3日	審議通過關於聘任朱江濤先生為公司總裁的議案；關於提名朱江濤先生為公司第八屆董事會執行董事候選人的議案；關於選舉公司第八屆董事會戰略與可持續發展委員會委員的議案；關於變更公司授權代表的議案；關於公司2025年一季度內部審計工作報告的議案
第八屆董事會第二十一次會議	2025年8月5日	審議通過關於修訂《招商證券股份有限公司企業年金方案》的議案
第八屆董事會第二十二次會議	2025年8月28日	審議通過關於公司2025年半年度經營工作報告的議案；關於公司2025年半年度報告的議案；關於公司2025年中期利潤分配的議案；關於公司2025年半年度內部審計工作報告的議案；關於招商局集團財務有限公司2025年半年度風險評估報告的議案；關於修訂《招商證券股份有限公司全面風險管理制度》的議案；關於修訂《招商證券股份有限公司董事會授權管理辦法》的議案

會議屆次	召開日期	會議決議
第八屆董事會第二十三次會議	2025年10月30日	審議通過關於公司2025年第三季度報告的議案；關於制定《招商證券股份有限公司財務管理制度》的議案；關於提高公司融資融券業務規模上限的議案
第八屆董事會第二十四次會議	2025年11月24日	審議通過關於撤銷監事會並修訂、制定部分制度的議案；關於聘任公司首席信息官的議案；關於調整公司與招商局集團有限公司2022-2026年房屋租賃框架協議年度交易上限的議案；關於擇期召開股東大會的議案
第八屆董事會第二十五次會議	2025年12月8日	審議通過關於招證國際向其全資子公司增資的議案；關於修訂《招商證券股份有限公司經理層成員崗位聘任協議》的議案
第八屆董事會第二十六次會議	2025年12月22日	審議通過關於補選公司第八屆董事會專門委員會委員的議案；關於核定公司2024年度高管薪酬的議案；關於制定《招商證券股份有限公司企業年金方案(實施細則)》並加入招商局集團有限公司企業年金計劃等事項的議案
第八屆董事會第二十七次會議	2025年12月29日	審議通過關於公司2025年三季度內部審計工作報告的議案；關於修訂《招商證券股份有限公司洗錢和恐怖融資風險管理辦法》的議案；關於確定公司2025年度審計費用的議案；關於調整公司2025年度公益捐贈相關事宜的議案；關於調整《招商證券中長期發展戰略暨2024-2028年發展規劃》綜合競爭力指標體系的議案

六 、董事履行職責情況

（一）董事參加董事會和股東會的情況

董事姓名	是否獨立董事	參加董事會情況						參加股東會情況
		本年應參加董事會次數	親自出席次數	以通訊方式參加次數	委託出席次數	缺席次數	是否連續兩次未親自參加會議	出席股東會的次數
霍達	否	14	14	10	0	0	否	3
羅立	否	11	11	8	0	0	否	3
劉振華	否	14	14	10	0	0	否	3
朱江濤	否	7	7	5	0	0	否	2
李德林	否	14	14	10	0	0	否	3
李曉霏	否	14	14	10	0	0	否	3
黃堅	否	14	14	10	0	0	否	3
張銘文	否	14	14	10	0	0	否	3
丁璐莎	否	14	14	10	0	0	否	3
葉熒志	是	14	14	10	0	0	否	3
張瑞君	是	14	14	10	0	0	否	3
陳欣	是	14	14	10	0	0	否	3
曹嘯	是	14	14	10	0	0	否	3
豐金華	是	14	14	10	0	0	否	3
馬小利	否	2	2	2	0	0	否	0
劉威武(已離任)	否	3	3	2	0	0	否	1
劉輝(已離任)	否	7	7	5	0	0	否	2
吳宗敏(已離任)	否	7	7	5	0	0	否	2

年內召開董事會會議次數	14
其中：現場會議次數	0
通訊方式召開會議次數	10
現場結合通訊方式召開會議次數	4

（二）獨立董事履行職責情況

公司獨立董事履行職責的具體情況詳見與本報告同期在上交所網站披露的獨立董事2025年度述職報告 。

（三）其他

1、 董事培訓情況

本公司高度重視董事的持續培訓，持續完善內部工作流程，建立多層次的信息溝通機制，為公司董事履職提供信息保障，以確保董事對本公司的運作及業務有適當的理解，確保董事瞭解中國證監會、上海證券交易所、香港聯合交易所有限公司以及《公司章程》等相關法律及監管規定所賦予的職責。報告期內，公司董事通過《董監事通訊》、積極參加監管機構及自律組織的培訓、關注媒體報道等，及時瞭解掌握最新的政策法規、行業動態和公司運營情況，更新專業知識和技能，持續提升履職能力。

姓名	職務	培訓時間和內容
霍達	董事長、執行董事、首席信息官	2025年2月參加2025年上市公司董事、監事和高管合規履職培訓；3月參加AI證券公司的探索之路培訓、「強化合規經營，提升企業風險防控能力」網上專題班；1-6月參加招商局集團「思享匯」系列講座；3-6月參加全國「兩會」精神解讀專欄網絡課程；7月參加新修訂的香港上市規則相關培訓；10月參加招商局集團「AI+管理」專題培訓；閱讀月度董監事通訊

姓名	職務	培訓時間和內容
羅立	非執行董事	2025年2月參加《新公司法與會計法對企業的影響》專題講座；3月參加《新<增值税法>解讀與企業實務應對》專題講座；4月參加香港上市公司董事初任合規培訓、2025年第1期上市公司董事、監事和高管初任培訓；6月參加2025年深圳轄區上市公司董事、高管培訓班、《AI大模型賦能世界一流財務管理體系》專題講座；7月參加新修訂的香港上市規則相關培訓；8月參加招商局集團財務負責人價值創造培訓班；閱讀月度董監事通訊
劉振華	非執行董事	2025年2月參加上市公司董事、監事和高管合規履職培訓；3-6月參加全國「兩會」精神解讀專欄網絡課程；7月參加新修訂的香港上市規則相關培訓；10月參加招商局集團「AI+管理」專題培訓；閱讀月度董監事通訊
朱江濤	執行董事、總裁	2025年6月參加香港上市公司董事初任合規培訓；7月參加新修訂的香港上市規則相關培訓；10月參加招商局集團「AI+管理」專題培訓；7-12月參加招商局集團「思享匯」系列講座；閱讀月度董監事通訊
李德林	非執行董事	2025年2月參加上市公司董事、監事和高管合規履職培訓；7月參加新修訂的香港上市規則相關培訓；閱讀月度董監事通訊
李曉霏	非執行董事	2025年2月參加上市公司董事、監事和高管合規履職培訓；7月參加新修訂的香港上市規則相關培訓；11月參加招商局集團「三創班」之AI+管理智策班；閱讀月度董監事通訊

姓名	職務	培訓時間和內容
黃堅	非執行董事	2025年2月參加上市公司董事、監事和高管合規履職培訓；7月參加新修訂的香港上市規則相關培訓；閱讀月度董監事通訊
張銘文	非執行董事	2025年2月參加上市公司董事、監事和高管合規履職培訓；7月參加2025年度上市公司董事長、總經理專題培訓；12月參加香港聯交所《企業管治指引》定期董事培訓；閱讀月度董監事通訊
丁璐莎	非執行董事	2025年2月參加上市公司董事、監事和高管合規履職培訓；7月參加新修訂的香港上市規則相關培訓；8月參加人保集團優秀年輕幹部培訓班；10月參加「鍥而不捨落實中央八項規定精神，推動黨的作風建設」專題培訓；11月參加「黨的二十屆四中全會精神解讀」專題培訓；閱讀月度董監事通訊
葉熒志	獨立非執行董事	2025年2月參加上市公司董事、監事和高管合規履職培訓；5月參加2025年第2期上市公司獨立董事後續培訓；7月參加新修訂的香港上市規則相關培訓；閱讀月度董監事通訊
張瑞君	獨立非執行董事	2025年2月參加上市公司董事、監事和高管合規履職培訓；6月參加北京上市公司2025年度第三期專題培訓；7月參加新修訂的香港上市規則相關培訓；9月參加北京上市公司2025年度第十期專題培訓；閱讀月度董監事通訊
陳欣	獨立非執行董事	2025年2月參加上市公司董事、監事和高管合規履職培訓；7月參加新修訂的香港上市規則相關培訓；閱讀月度董監事通訊

姓名	職務	培訓時間和內容
曹嘯	獨立非執行董事	2025年2月參加上市公司董事、監事和高管合規履職培訓；7月參加新修訂的香港上市規則相關培訓；閱讀月度董監事通訊
豐金華	獨立非執行董事	2025年2月參加上市公司董事、監事和高管合規履職培訓；7月參加新修訂的香港上市規則相關培訓；閱讀月度董監事通訊
馬小利	職工代表董事	2025年4月參加2025年國家安全教育專題講座、2025年度全國保密教育線上培訓；3-6月參加2025年全國「兩會」精神解讀專欄網絡課程；4-6月參加強化安全生產履職能力在線培訓；10月參加招商局集團「AI+管理」專題培訓；12月參加香港上市公司董事初任合規培訓；閱讀月度董監事通訊

2、 非執行董事任期

截至報告期末，公司非執行董事7名，分別為羅立、劉振華、李德林、李曉霏、黃堅、張銘文、丁璐莎，職工代表董事1名，為馬小利，獨立非執行董事5名，為葉熒志、張瑞君、陳欣、曹嘯、豐金華。其任期詳見本報告「第四節　企業管治報告 、環境和社會」之「現任及報告期內離任董事 、監事和高級管理人員持股變動及薪酬情況」的相關內容。

3、 多元化政策

(1) 目的

本政策旨在列載本公司董事會為實現董事會成員多元化而採取的方針。

(2) 政策聲明

① 董事會應根據本公司業務而具備適當所需技巧和經驗及多樣的觀點與角度。董事會應確保其組成人員的變動不會帶來不適當的干擾。董事會中執行董事與非執行董事(包括獨立非執行董事)的組合應該保持均衡，以使得董事會上有強大的獨立元素，能夠有效地作出獨立判斷。非執行董事應有足夠才幹和人數，以使其意見具有影響力。

② 本公司在設定董事會成員組合時，會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。

(3) 可計量目標

甄選人選將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。董事會組成(包括性別、年齡、教育背景、專業經驗、服務任期等)將每年在《企業管治報告》內披露(註：企業管治報告涵蓋在公司根據H股準則編報的業績公告、年度報告中，內容與公司根據A股準則所編報年報的「公司治理 、環境和社會」章節相同，下同)。

截至本報告出具日，董事會由十五名成員組成，其中四名為女性董事(佔27%)，故就董事會而言已實現性別多元化的目標。本公司將參考股東的期望以及行業最佳慣例。本公司將(i)在招聘中注重實現性別多元化；及(ii)重視女性員工的能力提升，從而在長遠上保持董事會的性別多元化。

截至2025年12月31日，本公司擁有12,792名在職人員(包括高級管理層)，其中女性約佔43.82%，因而本公司已達致維持性別比例相對均衡的目標。本公司已實施公平就業、擇優錄取規則，且無性別歧視。根據董事會的檢討結果，概無任何因素或情況會導致全體員工(包括高級管理層)的性別多元化更具挑戰性或削弱其相關性。本公司將持續關注女性在員工團隊中的代表性。

(4) 監察及匯報

提名委員會將每年在《企業管治報告》內匯報董事會在多元化層面的組成，並監察本政策的執行。

(5) 檢討本政策

提名委員會將在適當時候檢討本政策，以確保本政策行之有效。提名委員會將會討論任何或需作出的修訂，再向董事會提出修訂建議，由董事會審批。

(6) 本政策的披露

① 本政策登載在本公司網站供公眾查閱。

② 本政策概要及為執行本政策而制定的可計量目標和達標進度將每年在《企業管治報告》內披露。

4、 提名政策

提名委員會依據相關法律法規、《香港上市規則》和《公司章程》的規定，結合本公司實際情況，研究公司的董事、高級管理人員人選的當選條件、選舉程序和任職期限，形成決議後備案並提交董事會通過。

董事、高級管理人員人選的選任程序：

(1) 提名委員會研究公司對新任董事、高級管理人員的需求情況；

(2) 提名委員會可在本公司、子公司內部以及人才市場等範圍內廣泛搜尋董事、高級管理人員人選；

(3) 搜集初選人的職業、學歷、職稱、詳細的工作經歷、全部兼職等情況，形成書面材料；

(4) 徵求被提名人對提名的同意，否則不能將其作為董事、高級管理人員人選；

(5) 召集提名委員會會議，根據董事、高級管理人員的任職條件，對初選人員進行資格審查；

(6) 在選舉新的董事和聘任新的高級管理人員前，按照相關會議程序提出董事候選人和聘任高級管理人員人選的相關材料和任免建議；

(7) 根據董事會決定和反饋意見進行其他後續工作。

5、 董事會獨立性評估機制

本公司已採納董事會獨立性評估機制。董事會獨立性評估機制旨在確保董事會具有較強的獨立元素，使董事會能夠有效地作出獨立判斷，更好地維護股東的利益。為確保獨立非執行董事可向董事會提供獨立觀點及意見，提名委員會及董事會每年評估獨立非執行董事的獨立性，所考慮的相關因素包括以下各項：(1)履行其職責所需的品格、誠信、專業知識、經驗及穩定性；(2)對本公司事務投入的時間及精力；(3)履行其身為獨立董事的職責和投入董事會工作；(4)就擔任獨立非執行董事申報利益衝突事項；(5)不參與本公司日常管理，亦不存在任何關係或情況會影響其作出獨立判斷；及(6)董事會主席定期在執行董事避席的情況下與獨立非執行董事會面。此外，根據董事會獨立性評估機制，允許董事在履行職責時尋求獨立的專業意見，並鼓勵董事獨立聯繫及諮詢本公司高級管理層。

七 、董事會下設專門委員會情況

公司已按照相關中國法律 、法規 、《公司章程》及《香港上市規則》中有關公司治理的規定成立五個董事會專門委員會 ，即戰略與可持續發展委員會 、風險管理委員會 、審計委員會 、薪酬與考核委員會及提名委員會 。各專門委員會對董事會負責 ，在董事會授權下開展工作 ，權責分明 ，運作有效 ，使董事會的決策分工更加細化 。各專門委員會為董事會的決策提供諮詢意見 ，在公司的重大決策中較好地發揮了作用 。

報告期內 ，公司董事會專門委員會認真履職 ，就公司戰略與可持續發展 、風險管理 、內外部審計 、內部控制 、薪酬管理等方面提出了諸多積極的意見和建議 。報告期內 ，董事會專門委員會未提出有異議的事項 。

（一）董事會下設專門委員會成員情況

專門委員會類別	成員姓名
戰略與可持續發展委員會	霍達(主席)、劉振華 、朱江濤 、李德林 、張銘文 、丁璐莎 、陳欣 、吳宗敏 、劉輝
風險管理委員會	李德林(主席)、羅立 、朱江濤 、張銘文 、丁璐莎 、陳欣 、馬小利 、劉輝(原召集人)、劉威武 、吳宗敏
審計委員會	張瑞君(主席)、羅立 、黃堅 、曹嘯 、豐金華 、劉威武
薪酬與考核委員會	陳欣(主席)、李德林 、李曉霏 、葉熒志 、豐金華 、劉輝
提名委員會	葉熒志(主席)、霍達 、李曉霏 、張瑞君 、曹嘯

報告期內 ，公司董事會專門委員會構成的變動如下：

戰略與可持續發展委員會：朱江濤先生 、李德林先生分別於2025年6月26日 、2025年12月22日擔任委員會成員 ，吳宗敏先生 、劉輝女士分別於2025年6月26日 、2025年11月21日不再擔任委員會成員 。

風險管理委員會：李德林先生於2025年12月22日擔任委員會召集人 ，劉輝女士於2025年11月21日不再擔任委員會召集人 。羅立女士 、朱江濤先生 、馬小利先生分別於2025年4月18日 、2025年6月26日 、2025年12月22日擔任委員會成員 ，劉威武先生 、吳宗敏先生分別於2025年4月7日 、2025年6月26日不再擔任委員會成員 。

審計委員會：羅立女士於2025年4月18日擔任委員會成員 ，劉威武先生於2025年4月7日不再擔任委員會成員 。

薪酬與考核委員會：李德林先生於2025年12月22日擔任委員會成員 ，劉輝女士於2025年11月21日不再擔任委員會成員 。

（二）報告期內戰略與可持續發展委員會召開3次會議

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025年3月27日	審議通過關於公司2024年度可持續發展報告暨環境、社會及管治報告的議案	無	無
2025年8月28日	審議通過關於修訂《招商證券股份有限公司金融科技創新基金管理辦法》的議案	無	無
2025年12月29日	審議通過關於調整《招商證券中長期發展戰略暨2024-2028年發展規劃》綜合競爭力指標體系的議案	無	無

本公司戰略與可持續發展委員會的主要職責為：對公司中長期發展戰略進行研究、規劃並提出建議；對《公司章程》規定須經董事會批准的重大投資方案、兼併收購進行研究並提出建議；對其他影響公司發展的重大事項進行研究並提出建議；組織對以上事項的專家評審會(如需)；對以上事項的實施進行檢查；對公司環境、社會及治理相關目標、規劃、策略、風險等重大事項進行研究、決策，監督實施進展；董事會授權的其他事宜。

報告期內，戰略與可持續發展委員會共召開3次會議，審議通過關於公司2024年度可持續發展報告暨環境、社會及管治報告的議案；關於修訂《招商證券股份有限公司金融科技創新基金管理辦法》的議案；關於調整《招商證券中長期發展戰略暨2024-2028年發展規劃》綜合競爭力指標體系的議案等。

此外，公司董事會通過戰略與可持續發展委員會對公司在環境、社會及管治的績效及報告方面是否具備充足的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算亦作出檢查並感到滿意。

報告期內 ，戰略與可持續發展委員會委員出席會議情況：

序號	委員姓名	實際出席會議次數／應出席會議次數
1	霍達（主席）	3/3
2	劉振華	3/3
3	朱江濤	2/2
4	李德林	1/1
5	張銘文	3/3
6	丁璐莎	3/3
7	陳欣	3/3
8	劉輝	2/2
9	吳宗敏	1/1

（三）報告期內風險管理委員會召開4次會議

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025年3月26日	審議通過關於公司2024年四季度全面風險管理及2025年經濟資本配置報告的議案、關於公司2024年度全面風險管理工作總結與規劃報告的議案、關於公司淨資本等風險控制指標持續達標的情況報告（2024年末）、關於公司2025年度自營投資額度的議案、關於公司2025年度全口逕自營投資額度安排報告的議案、關於公司2025年度重大經營風險預測評估報告的議案、關於公司2024年四季度合規報告的議案、關於公司2024年度合規報告的議案、關於公司2024年度洗錢風險管理工作報告的議案	建議公司做好動態化、差異化、區域化風險管理，風險管理能力向盈利能力賦能。	無

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025年6月25日	審議通過關於公司2025年一季度全面風險管理報告的議案、關於公司2025年一季度合規報告的議案	建議公司關注關稅戰對市場波動的影響以及對各項業務的影響，推動風險管理能力轉化為為投資收益保駕護航的能力。	無
2025年8月27日	審議通過關於公司2025年二季度全面風險管理報告的議案、關於公司2025年二季度合規報告的議案、關於調整《招商證券風險偏好陳述書》的議案、公司淨資本等風險控制指標持續達標情況的報告（2025年6月末）	建議公司關注處理好託管業務的風險管理，將合規要求融入所有的業務環境中，強化投資者保護，化解客戶矛盾，將運營管理中的風險控制做到位。	無
2025年12月17日	審議通過關於調整《招商證券風險偏好陳述書》的議案、關於公司2025年三季度全面風險管理報告的議案、關於公司2025年三季度合規報告的議案	建議公司強化市場風險監測，加大對子公司合規管理的督導力度，從嚴守住投行風險管理、合規管理底線。	無

本公司風險管理委員會的主要職責為：對公司風險管理和合規管理的總體目標 、基本政策進行審議並提出意見；檢討及與管理層討論公司的風險管理系統，確保管理層已履行職責建立有效的系統。討論內容應包括公司在風險管理 、法律合規管理方面的資源 、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足，並對公司風險管理和法律合規管理的機構設置及其職責進行審議並提出意見；對公司重大決策的風險和重大風險的解決方案進行評估並提出意見；對公司定期風險評估報告 、定期合規報告 、經濟資本配置等進行審議並提出意見；主動或應董事會的委派，就有關風險管理和法律合規管理事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究；根據監管機構要求審議的事項以及《公司章程》規定或董事會授權的其他事項。

報告期內，風險管理委員會共召開4次會議。風險管理委員會通過審議公司季度 、年度合規報告和風險評估報告等，全面瞭解公司風險 、合規控制情況，定期評估公司風險狀況和風險控制能力，促進公司合規 、風險管理等多個部門的相互配合，協同推動構建公司多位一體的風險防控體系。本公司董事會確認其在本公司風險管理及內部監控系統方面的責任，亦確認本公司風險管理及內部監控系統可適當及有效達到《企業管治守則》原則D2所述的目的。

報告期內，風險管理委員會委員出席會議情況：

序號	委員姓名	實際出席會議次數／應出席會議次數
1	李德林（主席）	4/4
2	羅立	3/3
3	朱江濤	2/2
4	張銘文	4/4
5	丁璐莎	4/4
6	陳欣	4/4
7	馬小利	0/0
8	劉輝（原主席）	3/3
9	劉威武	1/1
10	吳宗敏	2/2

（四）報告期內審計委員會召開7次會議

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025年3月26日	審議通過了關於公司2024年年度報告的議案、關於公司2024年度財務決算報告的議案、關於公司2025年度財務預算報告的議案、關於聘請公司2025年度審計機構的議案、公司對會計師事務所2024年度審計履職情況評估報告、關於公司2024年度內部控制審計報告的議案、關於公司2024年度內部控制評價報告的議案、關於公司2024年度內部審計工作報告暨2025年內部審計工作計劃的議案、關於公司2024年度內控體系工作報告的議案、董事會審計委員會對會計師事務所2024年度履行監督職責情況的報告、公司董事會審計委員會2024年度履職情況報告	建議公司管理層日常持續關注內控一般缺陷。	無
2025年4月28日	審議通過了關於公司2025年第一季度報告的議案	建議公司平衡好盈利和風險控制，追求穩健的盈利，保持定力的同時，保持對業務機會的敏感度。	無
2025年6月3日	審議通過了公司2025年一季度內部審計工作報告	無	無
2025年8月27日	審議通過了關於公司2025年半年度報告的議案、關於公司2025年半年度內部審計工作報告的議案	國務院關於深入實施AI+行動的意見落地後，建議關注AI+審計對審計質量的影響。	無

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025年10月30日	審議通過了關於公司2025年第三季度報告的議案	無	無
2025年11月24日	審議通過了關於修訂《招商證券股份有限公司會計師事務所選聘制度》的議案、關於《招商證券股份有限公司2025年度內部控制自我評價工作方案》的議案、關於設董事會審計委員會觀察員專家的議案	無	無
2025年12月29日	審議通過了關於公司2025年三季度內部審計工作報告的議案、關於確定公司2025年度審計費用的議案、關於繼續聘用第三方專業機構出具公司2025年度合規管理有效性評估報告的議案	無	無

本公司審計委員會的主要職責為：履行《公司法》規定的監事會職權；監督及評估外部審計工作，提議聘請或更換外部審計機構；監督及評估內部審計工作；協調經營管理層、內部審計部門及相關部門與外部審計機構的溝通，擔任公司與外部審計機構之間的主要代表，負責監察二者之間的關係；監督及評估公司的內部控制；監管公司的財務匯報制度，審核公司的財務信息及其披露，監督年度審計工作，就審計後的財務報告信息的真實性、準確性和完整性作出判斷，提交董事會審議；確保並檢討公司設定以下安排：公司員工及其他與公司有往來者(如客戶及供應商)可暗中及以不具名的方式就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的關於公司的不正當事宜提出關注；審計委員會應確保有適當安排，讓公司對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當行動；向董事會提出聘任或者解聘公司財務負責人的建議；審核因會計準則變更以外的原因作出會計政策、會計估計變更或者重大會計差錯更正事項，提交董事會審議；研究其他由董事會界定的課題及授予的事宜。

報告期內，審計委員會共召開7次會議。審計委員會根據公司董事會審計委員會工作規則的規定召集會議、審議相關事項並進行決策；審計委員會按照公司董事會審計委員會年報工作規程積極參與年度財務報告的編製、審計及披露工作，維護審計的獨立性，提高審計質量，維護公司及股東的整體利益。

審計委員會及其委員按照有關法律法規的要求，充分發揮了審查、監督作用，勤勉盡責地開展工作，為完善公司治理結構、提高審計工作質量發揮了重要作用。

審計委員會審核了公司編製的財務報表並對公司的財務狀況進行了審慎的核查，對公司內部審計工作進行了監督指導，認為：公司財務體系運營穩健，財務狀況良好。此外，公司董事會通過審計委員會對公司在會計、內部審計、財務匯報職能方面是否具備充足的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算亦作出檢討並感到滿意。

報告期內，審計委員會委員出席會議情況：

序號	委員姓名	實際出席會議次數／應出席會議次數
1	張瑞君（主席）	7/7
2	羅立	6/6
3	黃堅	7/7
4	曹嘯	7/7
5	豐金華	7/7
6	劉威武	1/1

（五）報告期內薪酬與考核委員會召開6次會議

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025年3月12日	審議通過了關於招商證券2023年度人工成本總額核定及分配情況的議案、關於招商證券2024年度薪酬總額計提的議案	無	無
2025年3月26日	審議通過了關於公司合規負責人2024年度考核報告的議案	無	無
2025年8月18日	審議通過了關於公司經理層成員2025年度及2025-2027年任期經營業績考核內容的議案	無	無
2025年11月7日	審議通過了關於公司經理層成員2024年度和2022-2024年任期經營業績考核結果的議案	無	無
2025年11月24日	審議通過了關於修訂《招商證券股份有限公司高級管理人員合規性專項考核辦法》的議案	無	無
2025年12月22日	審議通過了關於核定公司2024年度高管薪酬的議案	無	無

本公司薪酬與考核委員會的主要職責為：根據公司董事、高級管理人員管理崗位的主要範圍、職責、重要性以及其他相關企業相關崗位的薪酬水平，研究、審查公司董事、高級管理人員的薪酬政策、標準與方案，並就公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策，向董事會提出建議；薪酬標準或方案包括但不限於績效評價標準、程序及主要評價體系，獎勵和懲罰的主要方案和制度等；因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准高級管理人員的薪酬建議；審核公司整體薪酬政策和年度薪酬總額，並對薪酬政策以及年度薪酬執行情況進行監督檢查，對主要薪酬政策是否符合薪酬制度制定原則發表意見。對發現的重大缺陷及時提請公司董事會予以糾正；就執行董事及高級管理人員的薪酬待遇(包括現金薪酬、退休金權利及賠償金額(包括喪失或終止職務或委任的賠償))，以及非執行董事的薪酬向董事會提出建議；考慮同類公司支付的薪酬、須付出的時間及職責以及公司其他職位的僱用條件；檢討及批准向執行董事及高級管理人員就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償，以確保該等賠償與合約條款一致；若未能與合約條款一致，賠償亦須公平合理；檢討及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排，以確保該等安排與合約條款一致；若未能與合約條款一致，有關賠償亦須合理適當；確保任何董事或其任何聯繫人不得參與釐定他自己的薪酬；研究制定公司董事、高級管理人員考核的標準；審查公司董事、高級管理人員的履行職責情況並對其進行年度績效考評並提出建議；制定或者變更股權激勵計劃、員工持股計劃，激勵對象獲授權益、行使權益條件成就並向董事會提出建議；就董事、高級管理人員在擬分拆所屬子公司安排持股計劃向董事會提出建議；董事會授權的其他事宜。

報告期內，薪酬與考核委員會共召開6次會議，審查公司執行董事及高級管理人員的履職情況，對其進行年度績效考核，對公司合規負責人合規性進行專項考核，確認經理層成員2024年度經營業績考核結果並確定公司經理層成員2025年度經營業績考核內容。

報告期內，薪酬與考核委員會委員出席會議情況：

序號	委員姓名	實際出席會議次數／應出席會議次數
1	陳欣（主席）	6/6
2	李德林	0/0
3	李曉霏	6/6
4	葉熒志	6/6
5	豐金華	6/6
6	劉輝	4/4

（六）報告期內提名委員會召開5次會議

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025年3月17日	審議通過了關於提名羅立女士為公司第八屆董事會非執行董事候選人的議案	無	無
2025年3月26日	審議通過了關於公司董事多元化及獨立性檢視報告的議案	無	無
2025年5月26日	審議通過了關於提名張興先生、王治鑒先生為公司副總裁的議案	無	無
2025年6月3日	審議通過了關於提名朱江濤先生為公司總裁的議案、關於提名朱江濤先生為第八屆董事會執行董事候選人的議案	無	無
2025年11月24日	審議通過了關於提名公司首席信息官的議案	無	無

本公司提名委員會的主要職責為：至少每年檢討董事會的架構 、人數及組成(包括技能 、知識及經驗方面)，協助董事會編製董事會技能表 ，並就任何為配合公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；根據公司經營活動情況 、資產規模和股權結構對董事會的規模和構成向董事會提出建議；研究制訂董事 、高級管理人員的選擇標準和程序 ，並向董事會提出建議；廣泛搜尋合格的董事 、高級管理人員候選人 ，對其任職資格進行審核 ，並就提名或者任免董事 、聘任或者解聘高級管理人員向董事會提出建議；評核獨立董事的獨立性；就董事委任或重新委任以及董事(尤其是董事長及總裁)繼任計劃向董事會提出建議；支援公司至少每兩年評估一次董事會表現；每年就每名董事對董事會投入的時間及貢獻 、能否有效履行職責作出評估 ，當中須考慮董事的專業資格及工作經驗 、現有在其他上市公司擔任董事職位 、其他重大外部事務所涉及時間投入 、以及其他情況；董事會授權的其他事宜。

報告期內 ，提名委員會共召開5次會議。對公司董事會架構(包括董事多元化)進行檢視 ，對董事及高級管理人員候選人資格進行審核。有關提名委員會於報告期內遵守的提名程序 、流程及參考標準 ，詳見本報告「第四節　企業管治報告 、環境和社會」之「多元化政策」的詳細內容。

報告期內 ，提名委員會委員出席會議情況：

序號	委員姓名	實際出席會議次數／應出席會議次數
1	葉熒志(主席)	5/5
2	霍達	5/5
3	李曉霏	5/5
4	張瑞君	5/5
5	曹嘯	5/5

八 、審計委員會發現公司存在風險的說明

審計委員會對報告期內的監督事項無異議。

九 、報告期末母公司和主要子公司的人員情況

（一）人員情況

母公司在職員工的數量	11,689
主要子公司在職員工的數量	1,103
在職員工的數量合計	12,792
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	45

專業構成	
專業構成類別	專業構成人數
證券及期貨經紀	7,152
研究人員	678
投資及交易人員	262
投資管理業務人員	285
投資銀行業務人員	1,153
法律合規 、風控 、內部稽核人員	191
信息技術人員	2,156
財務及會計人員	166
行政及管理人員	569
其他人員	180
合計	12,792

教育程度	
教育程度類別	數量（人）
博士	110
碩士	4,968
本科	6,351
其他	1,363
合計	12,792

（二）薪酬政策

公司踐行貫徹穩健經營理念、確保合規底線要求、促進形成正向激勵、提升公司長期價值等原則，將「合規、誠信、專業、穩健」的文化理念融入薪酬管理，建立穩健的薪酬制度，不斷健全薪酬激勵約束機制，凝聚和吸引優秀人才，促進公司穩健經營和高質量發展。

公司員工薪酬主要由工資、獎金和福利三部分構成。公司在國有企業工資總額管理基礎上，按照市場化和績效導向原則合理確定員工薪酬水平。公司依據國家法律法規，為員工建立並繳納各項社會保險（養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險）、住房公積金和企業年金。

（三）培訓計劃

公司圍繞戰略目標，緊跟業務發展和人才培養需要制定年度培訓計劃，提升全員職業素養，建強核心人才隊伍。全年以線上、線下，內訓、外派等多種形式，面向員工開展各類培訓項目，公司集中組織和部門自主實施的內外部培訓項目共計600餘項。培訓重點包括政治意識、職業道德、企業文化、宏觀經濟、合規風控、前沿科技、人工智能、財富管理、領導力等內容，通過培訓強化幹部員工的執業能力，促進公司業務目標達成與核心競爭力提升。持續推進移動學習平台建設，不斷豐富培訓資源，新上架294門線上課程和194門有聲書資源，支持員工靈活自主學習的需要。

（四）勞務外包情況

公司總部個別部門及分支機構採用勞務外包形式從事非核心的、事務性的及輔助性的工作。公司遵照國家法律法規的要求，與勞務外包公司簽訂服務協議並對服務質量進行規範管理。

（五）其他

截止2025年12月31日，公司簽訂《證券經紀人委託合同》的證券經紀人13人。公司對證券經紀人採取分級、分類管理模式。分級管理是指公司總部統一制定必要的管理制度和規範，分公司、營業部在公司制度範圍內落實營銷人員的管理。分類管理是指公司按照證券經紀人的綜合情況，對其工作要求及報酬進行分類管理。

十 、利潤分配或資本公積金轉增預案

（一）現金分紅政策的制定 、執行或調整情況

公司致力於長期成長和發展的同時高度重視投資者的合理投資回報水平 ，並注重投資回報的穩定性和連續性 ，執行持續 、穩定的利潤分配政策 。

公司採用現金 、股票或者現金與股票相結合的方式分配股利 ，並優先採用現金分紅的利潤分配方式 ，具體分配比例由董事會根據公司經營狀況和中國證監會的有關規定擬定 ，由股東會審議決定 。在公司盈利 、各項風險控制指標符合監管要求 、綜合考慮公司經營和長期發展需要的前提下 ，公司將積極採取現金方式分配股利 。

公司實施利潤分配應遵守下列規定：

（一）公司每年以現金方式分配的利潤不低於當年實現的可分配利潤的10%[1] ，且在任意連續的三個年度內 ，公司以現金方式累計分配的利潤不少於該三年實現的年均可分配利潤的30% ；

（二）公司利潤分配不得超過累計可分配利潤的範圍 ，並確保利潤分配方案實施後公司各項風險控制指標符合《證券公司風險控制指標管理辦法》規定的預警標準要求 ；

（三）公司原則上每年度進行一次利潤分配 ，董事會可以根據盈利情況及資金需求狀況和有關條件提議公司進行中期現金分紅 ；

（四）公司在滿足上述第（一）項現金股利分配和確保公司股本合理規模的前提下 ，保持股本擴張與業務發展 、業績增長相適應 ，採取股票股利等方式分配股利 。

[1] 公司於2025年12月修訂公司章程 ，修改為「公司每年以現金方式分配的利潤不低於當年實現的可分配利潤的20%」。

報告期內，根據《公司章程》及股東回報規劃關於分紅政策、分紅決策程序和機制的規定，公司制定並實施了2024年年度利潤分配方案、2025年中期利潤分配方案。以上方案均符合本公司的現金分紅政策。

公司2024年年度利潤分配方案為：以方案實施前的公司總股本8,696,526,806股為基數，每股派發現金紅利人民幣0.377元(含稅)，共計派發現金紅利人民幣3,278,590,605.86元(含稅)。本次現金分紅佔公司2024年年度合併報表歸屬於母公司股東的淨利潤的31.57%。

以上現金紅利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際派發金額按照公司審議利潤分配方案的股東會召開日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兑換港幣平均基準匯率計算。

上述利潤分配方案經公司董事會審議通過之後，提交公司股東大會審議通過。股東大會審議以上議案時，對中小投資者進行了單獨計票。

公司2025年中期利潤分配方案為：以方案實施前的公司總股本8,696,526,806股為基數，每股派發現金紅利人民幣0.119元(含稅)，共計派發現金紅利人民幣1,034,886,689.91元(含稅)。本次現金分紅佔公司2025年半年度合併報表歸屬於母公司股東的淨利潤的19.96%。

以上現金紅利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際派發金額按照公司審議利潤分配方案的董事會召開日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兑換港幣平均基準匯率計算。

上述利潤分配方案由公司股東大會授權董事會審議通過。

2025年7月16日、8月8日，2024年年度利潤分配方案A股、H股分紅分別實施完畢；2025年9月18日、10月24日，公司2025年中期利潤分配方案A股、H股分紅分別實施完畢。

（二）現金分紅政策的專項説明

是否符合公司章程的規定或股東會決議的要求	✓是 □否
分紅標準和比例是否明確和清晰	✓是 □否
相關的決策程序和機制是否完備	✓是 □否
獨立董事是否履職盡責並發揮了應有的作用	✓是 □否
中小股東是否有充分表達意見和訴求的機會，其合法權益是否得到了充分保護	✓是 □否

（三）本報告期利潤分配及資本公積金轉增股本預案

單位：元 幣種：人民幣

每10股送紅股數(股)	0
每10股派息數(元)(含税)	4.49
每10股轉增數(股)	0
現金分紅金額(含税)	3,904,740,535.89
合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	12,349,522,678.95
現金分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率(%)	31.62
以現金方式回購股份計入現金分紅的金額	0
合計分紅金額(含税)	3,904,740,535.89
合計分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率(%)	31.62

註： 公司2025年中期和2025年度合計分紅4,939,627,225.80元，佔2025年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的40.00%。

2025年度公司不計提法定盈餘公積金，以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數，向全體股東每10股派發現金紅利人民幣4.49元(含税)，不送紅股，不進行資本公積金轉增股本。

以截至2025年12月31日公司的股份總數8,696,526,806股為基數測算，共計分配利潤人民幣3,904,740,535.89元。如實施權益分派股權登記日公司總股本發生變動，公司擬維持分配總額不變，相應調整每股分配金額。

以上現金紅利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際派發金額按照公司審議利潤分配方案的股東會召開日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兑換港幣平均基準匯率計算。

公司2025年度利潤分配方案尚待公司2025年度股東會審批，經股東會審議通過後，公司將於2026年8月30日前派發2025年度現金紅利。有關本次A股股息派發的股權登記日、具體發放日以及H股股息派發的記錄日、暫停股東過戶登記期間等事宜，公司將另行通知。

根據中國證監會《上市公司監管指引第3號－上市公司現金分紅》的規定，公司第八屆董事會第二十八次會議審議通過了《關於公司2026年中期利潤分配授權的議案》，擬提請股東會授權董事會根據公司的盈利情況和資金需求狀況，在分紅金額不低於2025年中期分紅，且分紅比例不超過相應期間歸屬於母公司股東淨利潤40%的前提下，制定公司2026年中期利潤分配方案。

（四）最近三個會計年度現金分紅情況

單位：元　幣種：人民幣

最近三個會計年度累計現金分紅金額（含税）(1)	11,288,091,794.18
最近三個會計年度累計回購並註銷金額(2)	0
最近三個會計年度現金分紅和回購並註銷累計金額(3)=(1)+(2)	11,288,091,794.18
最近三個會計年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的年均淨利潤金額(4)	10,499,784,758.21
最近三個會計年度現金分紅比例（%）(5)=(3)/(4)	107.51
最近一個會計年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	12,349,522,678.95
最近一個會計年度母公司報表年度末未分配利潤	31,720,897,376.61

十一、公司股權激勵計劃 、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

（一）臨時公告未披露或有後續進展的激勵情況

員工持股計劃情況

事項概述	查詢索引
公司第六屆董事會第十七次會議 、2019年第一次臨時股東大會 、2019年第一次A股類別股東大會及2019年第一次H股類別股東大會審議通過了《以集中競價交易方式回購公司A股股份方案》。公司擬將本次回購的全部A股股份用於員工持股計劃 。公司第六屆董事會第二十五次會議 、公司2020年第一次臨時股東大會審議通過《關於審議<招商證券股份有限公司員工持股計劃（草案）>及其摘要的議案》；公司第六屆董事會第二十八次會議 、2020年第一次臨時股東大會審議通過了《關於提前完成公司A股股份回購的議案》《關於明確公司員工持股計劃購買回購股票的價格及計劃規模的議案》，並據此對《招商證券股份有限公司員工持股計劃（草案）》及其摘要進行了修訂 。 公司設立員工持股計劃旨在：(1)進一步完善本公司治理結構 ，建立和完善股東 、本公司與員工之間的利益共享與風險共擔機制 ，倡導本公司與個人共同持續發展的理念 ，充分調動本公司高級管理人員和核心人才的積極性；(2)吸引和保留優秀人才和業務骨幹 ，兼顧本公司長期利益和近期利益 ，更靈活地吸引各種人才 ，從而更好地促進本公司長期 、持續及健康發展 。員工持股計劃實施後 ，公司全部有效的員工持股計劃持有的公司股票總數量累計不超過公司股本總額的10% 。任一持有人持有的員工持股計劃份額所對應的公司股票數量累計不超過公司股本總額的1% 。 2020年1月21日 ，公司召開員工持股計劃第一次持有人會議 ，審議通過了《關於設立公司員工持股計劃管理委員會的議案》《關於選舉公司員工持股計劃管理委員會委員的議案》。	公司於2019年3月12日 、3月13日 、4月11日 、5月20日 、10月15日 、11月8日 、12月26日 ，2020年1月14日 、1月15日 、1月22日 、3月5日 、7月6日 、8月18日在香港聯交所網站發佈的相關公告 。

事項概述	查詢索引
員工持股計劃的參與對象為與本公司及其全資附屬公司簽訂勞動合同的董事、監事、高級管理人員、D層級及以上層級人員及其他核心骨幹員工。員工持股計劃實施後，本公司全部有效的員工持股計劃持有的A股總數量累計不超過本公司股本總額的10%，任一持有人持有的員工持股計劃份額所對應的A股數量累計不超過本公司股本總額的1%。 公司聘請招商資管作為本次員工持股計劃的管理機構，並代表員工持股計劃與招商資管簽訂《招商資管－招證1號員工持股計劃單一資產管理計劃資產管理合同》。2020年3月6日，公司收到中國證券登記結算有限責任公司出具的《過戶登記確認書》。公司於2020年3月3日完成員工持股計劃的股票過戶手續，公司員工持股計劃持有40,020,780股公司A股股票，佔公司總股本的0.5974%，參與人數共995人。 2020年7月至8月公司A+H股配股發行工作完成後，公司員工持股計劃持有52,026,381股公司A股股票，佔公司總股本的0.5982%。 員工持股計劃的股票認購價格為人民幣每股16.5912元，根據公司為實施員工持股計劃而回購的股份均價（含交易費用）釐定。員工持股計劃參與配股的認購價格為人民幣每股7.46元，定價標準詳見公司在香港聯交所發佈日期為2020年7月6日及8月18日的相關公告。公司員工參與本計劃的資金來源為員工個人的合法薪酬，以及法律、行政法規允許的其他方式取得的自籌資金。 根據《招商證券員工持股計劃（修訂稿）》的規定，自公司公告標的股票完成登記過戶之日（2020年3月6日）起，公司員工持股計劃標的股票將予以鎖定，鎖定期為36個月。 員工持股計劃的存續期限為10年，自公司股東大會審議通過該計劃之日（2020年1月15日）起算。經員工持股計劃持有人會議審議並提交公司董事會審議通過後，本計劃的存續期可以延長。員工持股計劃存續期屆滿後未有效延期的，員工持股計劃自行終止。 截至本報告出具日，公司員工持股計劃持有人213人，共計持有8,320,873股公司A股股票，佔公司已發行總股本的0.10%，於2025年度，員工持股計劃並無尚未行使或授出的股份。員工持股計劃的剩餘期限為約3.8年。	

員工持股計劃於2023年開放賣出1次 ，共賣出24,094,488股 ，剩餘27,931,893股；2024年開放賣出6次 ，共賣出17,927,120股 ，剩餘10,004,773股 。2025年開放賣出5次 ，共賣出1,683,900股 ，剩餘8,320,873股 。除此之外 ，員工持股計劃並無任何股份獲授出 、行使 、失效或註銷 。截至本報告出具日 ，根據員工持股計劃授出的股份詳情載列如下：

持有人姓名／類別	持有股份數量(股)
霍達(董事)	531,210
2025年度內總薪酬最高的五名個人合計(其中1名為公司董事)	531,210
其他員工合計	7,789,663

(二) 董事及最高行政人員於本公司及相聯法團的股份 、相關股份或債券之權益及淡倉

截至2025年12月31日 ，本公司董事及最高行政人員在本公司或其相聯法團的股份 、相關股份或債權證中擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部及第7及8分部須通知本公司及香港聯交所的權益及淡倉(包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄 ，或根據《標準守則》的規定需要通知本公司和香港聯交所之權益或淡倉如下：

董事	職務	股份類別	權益性質	持有的股份數目(股)	佔本公司已發行股份總數的比例(%)	佔本公司已發行A股總數的比例(%)	好倉／淡倉／可供借出的股份
霍達	董事長 、執行董事	A股	實益擁有人	531,210	0.006	0.007	好倉

（三）報告期內對高級管理人員的考評機制，以及激勵機制的建立、實施情況

在現有管理框架內，公司高級管理人員實行績效薪酬激勵機制，其報酬根據崗位和績效掛鈎情況確定。董事會根據公司取得的經營業績、董事長及公司高級管理人員崗位、個人績效及合規履職情況等綜合確定個人績效薪酬。分配方案經董事會薪酬與考核委員會及董事會審議通過後執行。

十二、報告期內的內部控制制度建設及實施情況

公司按照境內外相關法律法規以及監管機構、交易所及其他自律組織關於內部控制的相關規則，建立了完備的內部控制制度體系，涵蓋事前、事中和事後控制，滲透到公司決策、執行、監督、反饋等各個環節，將內部控制建設始終貫穿於公司的經營發展之中，不斷完善制度建設，強化制度執行，落實監督檢查，確保公司持續穩健發展。

根據2025年度公司內部控制評價結果，報告期內，公司不存在財務報告及非財務報告內部控制重大缺陷，公司已建立較為完善的內部控制機制並有效執行，達到了公司內部控制的整體目標。

十三、公司合規管理體系建設情況

（一）公司合規管理體系建設情況

公司建立了由董事會、高級管理層、合規總監、法律合規部、各部門及分支機構與各層級子公司五個層次構成的合規管理組織架構。2025年，各層級各司其責，積極履行其相應合規管理職責，公司整體合規狀況良好。

公司持續推進合規管理體系的完善，積極組織落實監管新規，加強與監管機構的溝通協作，按照法律法規、公司規章制度要求開展合規諮詢與審查、合規培訓宣導、合規檢查、合規提示與督導、合規風險處置、合規監測、反洗錢等各項合規管理工作；加強合規風險識別和防範工作，持續健全合規風險管控機制；及時做好法律法規準則追蹤解讀，督促相關單位及時修訂完善內部規章制度，有效完善公司內控管理；公司於年內新建或修訂了《招商證券股份有限公司客戶投訴處理管理辦法》《招商證券股份有限公司洗錢和恐怖融資風險管理制度》《招商證券股份有限公司規章制度管理制度》《招商證券股份有限公司投資者適當性管理辦法》等13項法律合規管理制度，進一步夯實了合規管理制度基礎；嚴格執行落實《招商證券股份有限公司幹部員工問責管理規定》，形成了有效的合規問責機制，強化了制度的剛性約束。

（二）報告期內完成的合規檢查情況

2025年，公司針對監管關注重點、高風險領域、新業務等領域，積極開展合規檢查，全面排查合規風險隱患並督導整改。全年共開展33項合規檢查，保障公司業務規範開展。

十四、報告期內對子公司的管理控制情況

公司對下屬子公司按照子公司管理制度進行規範管理。公司對全資子公司的管理遵循統一管理、獨立決策、規範運作、靈活高效的基本原則。公司各職能部門按職能條線對子公司進行戰略管理、人力資源管理、財務管理、風險合規管理等。此外，公司還通過金蝶系統、OA系統等管理系統軟件加強對子公司內部管理控制，提高子公司經營管理水平。

十五 、內部控制審計報告的相關情況說明

公司內部控制審計報告的具體內容詳見公司與本報告同期在上交所網站披露的《招商證券股份有限公司2025年度內部控制審計報告》。

公司已披露標準的無保留意見的內部控制審計報告 。

十六 、稽核工作開展情況

報告期內，公司稽核部以「查隱病、治已病、防未病」為導向開展內部審計工作，聚焦體制性障礙、機制性缺陷、制度性漏洞，針對業務全流程開展全方位、全過程、全鏈條監督，確保應審盡審、凡審必嚴。

報告期內，公司共開展各類稽核審計項目166項，其中總部及子公司專項審計及評估項目38項，覆蓋了經紀與財富管理業務、資本中介業務、機構業務、託管外包業務、投資銀行業務、權益投資業務、另類投資業務等重點業務領域，以及反洗錢、信息系統管理、應急管理等重點管理環節；根據監管要求保質、保量、高效完成分支機構審計項目共計128項，其中包括負責人離任審計55項。

公司多措並舉持續強化內部審計整改與成果運用，採用系統化手段逐條跟蹤內部審計發現的整改落實情況，同時通過重點問題報告等機制強化審計建議落地，提升內部審計整改工作質量和效果。

十七 、上市公司治理專項行動自查問題整改情況

報告期內，公司不涉及相關自查及整改情況。

十八 ·社會責任工作情況

（一）是否單獨披露社會責任報告 、可持續發展報告或ESG報告

詳見公司與本報告同期在上交所網站 、香港聯交所網站披露的《招商證券股份有限公司2025年度可持續發展報告》。

（二）社會責任工作具體情況

對外捐贈 、公益項目	數量／內容	情況說明
總投入（人民幣萬元）	1,016.38	–
其中：資金（人民幣萬元）	1,001.27	–
物資折款（人民幣萬元）	15.11	–
惠及人數（人）	1,122	僅為當前可統計人數

具體說明

公司積極履行社會責任 ，通過開展幫扶濟困 、捐資助教等項目開展公益慈善活動 。

1. 向甘肅省夏河縣尼瑪龍完全小學捐贈學生床墊 、熱水器 、電腦等物資 ，價值人民幣9.42萬元 ，幫助孩子們改善住宿條件 ，讓他們能夠安心學習 、健康成長 。
2. 向深圳市老齡事業發展基金會捐贈人民幣15萬元 ，專項用於「防跌包公益項目」。通過「防跌包+社區宣教」模式 ，為老年人和家庭打造適老化衛浴空間和營造社區防跌關愛友好環境 ，努力讓每位老年人都能安心如廁和洗澡 。

3. 向天祝藏族自治縣教育和科學技術局捐贈人民幣10萬元，專項用於「天祝縣華藏寺鎮岔口驛小學AI智慧教室建設項目」。借助錄播教室開展特色課程和活動，豐富校園文化生活，提升學校教育質量和影響力。

4. 向中華慈善總會捐贈人民幣20萬元，專項用於「天使的心跳」招商·首彩聯善公益行動。通過開展脱貧地區先心病小朋友慈善救濟項目，資助先心病患兒實行手術，幫助他們早日康復。

5. 向重慶市興安幫扶基金會捐贈人民幣51.80萬元，專項用於「阿依土豆－美姑縣處火千小學支教項目」。為當地學生提供一學年優質免費的基礎教育，支持學校和8名支教老師開展各種主題活動，更好地關愛處火千小學學生健康成長。

6. 組織開展「賡續希望，愛暖百色」青年支教活動，公司第九批青年支教團共4人赴廣西百色平塘小學進行為期一個月的支教助學，將「為鄉村孩子播撒科技種子」的使命融入日常教學創新與校園技術支援中，用行動詮釋教育幫扶的深度與溫度。同時，向平塘小學學生捐贈一批價值人民幣5.69萬元的故事機，豐富孩子們的課餘生活。

7. 向招商局慈善基金會有限公司捐贈港幣1,000萬元(按付款日中間價折合人民幣904.47萬元)，支持香港公益慈善生態建設，助力香港民生改善與公益事業發展，為促進社會和諧穩定貢獻力量。

十九 、鞏固拓展脱貧攻堅成果 、鄉村振興等工作具體情況

扶貧及鄉村振興項目	數量／內容	情況説明
總投入(人民幣萬元)	366.90	–
其中：資金(人民幣萬元)	366.90	–
物資折款(人民幣萬元)	–	–
惠及人數(人)	117,444	–
幫扶形式(如產業扶貧 、就業扶貧 、教育扶貧等)	金融幫扶 、公益幫扶 、消費幫扶	–

具體説明

公司積極響應國家鄉村振興戰略 ，繼續開展金融幫扶 、公益幫扶 、消費幫扶等 ，深入推進鄉村振興建設 。

(一) 金融幫扶

2025年 ，公司作為主承銷商參與發行「鄉村振興」及「三農」主題相關債券業務產品總規模人民幣507.50億元 ，其中公司承銷金額為人民幣84.15億元 。

向新疆喀什地區莎車縣 、甘肅省靜寧縣人民政府捐贈人民幣86萬元 ，專項用於開展莎車縣玉米 、靜寧縣蘋果「保險+期貨」項目 ，有效幫助農戶管理農產品價格波動 ，穩定收入 ，鞏固當地脱貧成果 。

(二) 公益幫扶

向石台縣衛生健康委員會捐贈人民幣75萬元 ，專項用於「石台縣移動式多功能體檢巡迴車設備採購項目」。解決當地因地形複雜交通不便造成的醫療服務可及性難題 ，讓縣域居民享受到高質量的診療服務 ，提升石台縣醫療衛生服務整體效能 ，增強全縣突發公共事件的醫療救援響應能力 。

向陝西省漢中市留壩縣人民政府捐贈人民幣20萬元 ，專項用於「留壩縣留侯鎮廟檯子村公廁建設項目」。為當地旅遊業提供保障 ，促進當地基礎設施建設和服務水平提升 ，提高當地居民的生活質量和經濟收入水平 。

（三）消費幫扶

全年通過招商局集團助農平台 、脱貧地區農副產品網絡銷售平台 、對口幫扶縣內鄉縣 、石台縣以及脱貧地區山西省隰縣 ，共採購助農產品人民幣185.90萬元 ，以實際行動鞏固拓展脱貧攻堅成果 ，助力鄉村振興 。

二十 ·其他

（一）遵守證券交易守則

本公司已採納《標準守則》作為所有董事 、最高行政人員進行本公司證券交易的行為守則 。根據對本公司董事 、監事的特定查詢 ，所有董事 、監事均確認：於本報告期內 ，各董事 、監事均已嚴格遵守《標準守則》所訂之標準 。本公司不存在有關僱員違反《標準守則》的情況 。董事會將不時檢查本公司的公司治理及運作 ，以符合《香港上市規則》有關規定並保障股東的利益 。經查詢 ，公司所有董事 、監事及高級管理人員均已確認其於報告期內嚴格遵守了《招商證券股份有限公司董事 、監事及高級管理人員所持公司股份及其變動管理制度》的相關規定 。公司董事 、監事及高級管理人員持有本公司股份情況詳見本報告「第四節　企業管治報告 、環境和社會」之「現任及報告期內離任董事 、監事和高級管理人員持股變動及薪酬情況」的相關內容 。

（二）董事就財務報表所承擔的責任

以下所載的董事對財務報表的責任聲明 ，應與本報告中審計報告的註冊會計師責任聲明一併閱讀 。兩者的責任聲明應分別獨立理解 。

本公司董事會已確認其承擔編製本集團截至2025年12月31日止年度報告的責任 。

本公司董事會負責就年度及中期報告 、股價敏感資料及其他根據《香港上市規則》及其他監管規定所需披露事項 ，呈報平衡 、清晰及明確的評估 。管理層已向董事會提供有關必要的解釋及資料 ，以便董事會就本集團的財務數據及狀況作出知情評估 ，以供董事會審批 。

就董事所知 ，本公司並無面臨任何可能對本公司的持續經營業務之能力產生重大疑慮的重大不確定事件或情況 。此外 ，本公司已就董事和高級管理人員可能的法律行動及責任作出適當的投保安排 。

（三）聯席公司秘書

劉傑先生與黃慧兒女士為本公司聯席公司秘書（分別於2023年4月及2025年1月獲委任）。劉傑先生為本公司副總裁（財務負責人）、董事會秘書，是本公司內部之主要聯絡人，黃慧兒女士為Vistra集團成員公司卓佳專業商務有限公司之公司秘書服務部董事。根據《香港上市規則》第3.29條的要求，2025年度劉傑先生與黃慧兒女士均接受了超過15個小時之相關專業培訓。

（四）股東權利

股東會是公司的最高權力機構，股東通過股東會行使權力。公司嚴格按照《公司章程》和《股東會議事規則》等相關規定要求召集、召開股東會，確保所有股東，特別是中小股東享有平等的地位，能夠充分行使自己的權利。

根據《公司章程》，單獨或者合計持有公司百分之十以上股份的股東向董事會請求召開臨時股東會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律法規及本章程規定，在收到請求後十日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後十日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司百分之十以上股份的股東向審計委員會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向審計委員會提出請求。審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續九十日以上單獨或者合計持有公司百分之十以上股份的股東可以自行召集和主持。

公司高度重視股東的意見和建議，積極、主動、規範地開展各類投資者關係活動，與股東保持溝通，及時滿足股東的合理需求。公司制定了《投資者關係管理制度》等較為完善的規章制度，投資者關係管理工作規範化、制度化、流程化開展。公司通過投資者説明會、投資者專線電話、上證e互動平台、投資者關係郵箱、公司網站投資者關係專欄以及現場調研接待等渠道與投資者形成了良好的互動和溝通交流。

公司董事會歡迎股東提出意見，並鼓勵股東出席股東會以直接向董事會或管理層提出其可能的任何疑慮。股東可以根據《公司章程》列明的程序召集召開臨時股東會並向股東會提出臨時提案。《公司章程》已在上海證券交易所網站、香港聯合交易所網站和公司網站公佈。公司股東會將安排董事、管理層回答股東提問。

根據《公司章程》，公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合計持有公司百分之一以上股份的股東，有權向公司提出提案。單獨或者合計持有公司百分之一以上股份的股東，可以在股東會召開十日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後兩日內發出股東會補充通知，公告提出臨時提案的股東姓名(或名稱)、持股比例和臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。但臨時提案違反法律、行政法規或者本章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。發出提案通知至會議決議公告期間，相關股東的持股比例不得低於百分之一。除以上情形外，召集人在發出股東會通知公告後，不得修改股東會通知中已列明的提案或增加新的提案。股東會通知中未列明或不符合《公司章程》規定的提案，股東會不得進行表決並作出決議。

(五) 核數師酬金

公司審計師酬金情況詳見本報告「第五節　重要事項」之「聘任、解聘會計師事務所情況」的相關內容。

(六) 投資者關係工作

公司高度重視投資者關係管理工作，積極開展投資者關係管理工作，持續提升公司透明度，全面推介公司業務發展優勢，增進投資者對公司的瞭解。公司制定《董事會秘書工作規範》《信息披露事務管理制度》《投資者關係管理制度》，明確了相關工作機制，指定董事會秘書負責投資者關係管理及信息披露事務，接待股東來訪和諮詢。除法律規定的信息披露途徑外，公司主要通過股東大會、投資者說明會、電話、電子郵件、網絡平台、接待來訪、參加投資者見面會等形式與投資者進行交流。

公司採納股東通訊政策，旨在建立本公司與股東的相互關係及溝通。本公司已建立如下多種渠道與股東溝通：(1)年報、中期報告及通函等公司通訊可於香港聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站https://www.cmschina.com/查閱；(2)定期公告乃透過聯交所作出，並刊載於香港聯交所及本公司各自的網站上；(3)公司數據乃於本公司網站上提供；(4)股東週年大會及股東特別大會為股東提供一個發表意見並與董事及高級管理層交換意見的平台；及(5)本公司的香港股份過戶登記分處就股份登記、派息及相關事項向股東提供服務。本公司已檢討股東通訊政策的執行情況及成效。董事會認為，本公司的股東通訊政策已促進充分的股東溝通，並認為該政策有效及充分。

報告期內，公司參加了「『創新驅動，創建一流』招商局集團上市公司集體業績說明會」，公司董事長、總裁、副總裁(財務負責人)兼董事會秘書、獨立董事等出席說明會，百餘家境內外機構分析師和20多家媒體參與集體業績說明會，約20萬人線上參會。公司組織召開2024年度業績、2025年半年度業績分析師會議、2025年半年度業績網上說明會、2025年三季度業績網上說明會，參加深圳轄區上市公司2025年投資者網上集體接待日活動，並通過上證e互動平台、出席券商策略會、接待調研、投資者熱線、電子郵件等多種方式與廣大投資者進行持續深入的交流，合計交流近400人次。

(七) 風險管理及內部監控

公司風險管理情況詳見本報告「第三節　董事會報告」之「可能面對的風險」的相關內容。

本公司設有內部審計部門，主要職能包括對公司內部控制、風險管理、財務、會計、業務活動實施獨立、客觀的監督、評價和建議並督促落實整改。

公司董事會、董事會風險管理委員會、董事會審計委員會按其職能，每年對風險管理及內部監控系統開展4次檢查。公司認為，於報告期內，本集團的風險管理及內部監控系統屬充分及有效。

公司內部監控情況詳見與本報告同期在香港聯交所網站披露的《招商證券股份有限公司2025年度內部控制評價報告》及本報告本節之「報告期內的內部控制制度建設及實施情況」、「公司合規管理體系建設情況」和「稽核工作開展情況」。

（八）內幕信息管理情況

公司根據中國證監會《上市公司信息披露管理辦法》《公司信用類債券信息披露管理辦法》《上海證券交易所股票上市規則》《上海證券交易所上市公司自律監管指引第2號－信息披露事務管理》等規定及公司的實際情況，制定《招商證券股份有限公司內幕信息知情人登記制度》《招商證券股份有限公司信息披露事務管理制度》《招商證券股份有限公司投資者關係管理制度》等，構建內幕信息管理的運行機制。

公司《內幕信息知情人登記制度》規範內幕信息保密和登記工作，強化內幕信息保密及內幕信息知情人管理；《信息披露事務管理制度》明確了信息披露的內容、程序、管理和責任，強化重大信息內部收集和管理工作，建立了各部門、分公司、子公司重大信息內部報告聯絡人工作機制，保障了公司重大信息的及時收集與規範管理；《投資者關係管理制度》明確了信息披露的公平原則。公司內幕信息管理機制涵蓋了內幕信息生成收集、傳遞、審核、保密、公平披露等各個關鍵控制環節，並通過加強制度培訓、規範工作要求、完善責任追究、強化信息披露意識等確保制度的執行力。

（九）組織章程變更

公司於2025年12月修訂公司章程，具體內容詳見公司於2025年11月17日、2025年12月19日在香港聯交所網站發佈的相關公告。

第五節
重要事項

一、承諾事項履行情況

（一）公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行期限	承諾期限	是否及時嚴格履行	如未能及時履行應說明未完成履行的具體原因	如未能及時履行應說明下一步計劃
與首次公開發行相關的承諾	解決同業競爭	招商局集團	承諾招商局集團及其實際控制的法人不再在中國境內新設或通過收購控制其它證券公司；針對招商局集團控制的非證券公司所從事的與證券公司相同或類似的業務，在本公司公開發行股票並上市後由本公司依法進行充分的披露；招商局集團不利用在本公司中實際控制人的地位損害本公司及其它股東的利益。	2007年11月	是	在本公司公開發行A股股票並上市後，招商局集團為本公司實際控制人期間。	是	-	-

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行期限	承諾期限	是否及時嚴格履行	如未能及時履行應說明未完成履行的具體原因	如未能及時履行應說明下一步計劃
與再融資相關的承諾	解決同業競爭	招商金控	承諾招商金控及其控制的其他企業不從事與公司形成競爭關係的相關業務。	2019年5月	是	招商金控為本公司控股股東期間。	是	-	-
	其他	招商局集團、招商金控	承諾不越權干預公司經營管理活動；不侵佔公司利益；不無償或以不公平條件向其他單位或者個人輸送利益，也不採取其他方式損害公司利益；本次配股發行實施完畢前，若中國證監會作出關於回報措施及其承諾的其他新的監管規定的，且上述承諾不能滿足中國證監會該等規定時，將按照中國證監會的最新規定出具補充承諾；若違反上述承諾或拒不履行上述承諾給公司或者其他股東造成損失的，願意依法承擔對公司或者其他股東的補償責任。	2019年3月	是	招商局集團為本公司實際控制人期間；招商金控為本公司控股股東期間。	是	-	-

二、公司對會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正的原因和影響的分析說明

公司對會計政策、會計估計變更原因及影響的分析說明

重要會計政策變更

單位：元　幣種：人民幣

會計政策變更的內容和原因	受重要影響的報表項目名稱	影響金額
財政部於2025年7月8日發佈標準倉單交易相關會計處理實施問答，該問答明確企業在期貨交易場所通過頻繁簽訂買賣標準倉單的合同以賺取差價、不提取標準倉單對應的商品實物的，應當將其簽訂的買賣標準倉單的合同視同金融工具，並按照《企業會計準則第22號－金融工具確認和計量》的規定進行會計處理。	此次會計政策變更對公司本期及可比期間的財務報表數據無影響。	不適用

三、聘任、解聘會計師事務所情況

單位：萬元　幣種：人民幣

	現聘任
境內會計師事務所名稱	畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)
境內會計師事務所報酬	222萬元
境內會計師事務所審計年限	2年
境內會計師事務所註冊會計師姓名	吳鐘鳴　宋揚
境內會計師事務所註冊會計師審計服務的累計年限	吳鐘鳴(二年)、宋揚(一年)
境外會計師事務所名稱	畢馬威會計師事務所
境外會計師事務所報酬	100萬元
境外會計師事務所審計年限	2年

名稱		報酬
內部控制審計會計師事務所	畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)	35萬元

聘任、解聘會計師事務所的情況說明

茲提述本公司日期為2024年6月11日的公告，內容有關變更審計師。在執行完本公司2023年度審計工作後，本公司原聘任的會計師事務所德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)及德勤•關黃陳方會計師行連續擔任公司年度審計機構年限已經達到6年，根據《國有金融企業選聘會計師事務所管理辦法》，經公司2023年年度股東大會審議批准，本公司聘請畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)為公司2024年度國內會計師事務所，聘任畢馬威會計師事務所為公司2024年度境外會計師事務所，分別負責按照中國企業會計準則和國際財務報告準則提供相關年度審計、中期審閱、內部控制審計及其他相關審計服務。詳情請參閱公司相關公告。

本公司境外下屬子公司China Merchants Securities (UK) Ltd.另行聘請PKF Little John LLP為其2025年度外部審計師，審計費用折合人民幣86萬元。

四、重大訴訟、仲裁事項

報告期內，公司不存在根據《上交所上市規則》《香港聯交所上市規則》需要披露的重大訴訟、仲裁事項。其他訴訟、仲裁事項說明如下：

2025年9月19日，我公司收到上海金融法院《民事裁定書》案號：(2024)滬74民初884號、《民事裁定書》案號：(2024)滬74民初942號之一，分別裁定准許中安科對服務合同糾紛案撤訴以及我公司撤回追償權糾紛案中對中安科及其子公司的起訴。

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

2025年1月，因在飛速創新IPO項目中，對發行人信息系統內控缺陷核查、銷售相關核查等程序執行不到位，公司及保薦代表人收到深圳證券交易所出具的《關於對招商證券股份有限公司、楊猛、劉興德的監管函》，針對該事項，公司已完成相關核查與整改工作。

六、報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

公司及公司的控股股東、實際控制人在報告期內不存在未履行法院生效判決、不存在所負數額較大的債務到期未清償等情況。

七、重大關聯交易

我們於2024年12月18日與招商局集團簽訂證券及金融產品、交易及服務框架協議(「招商局框架協議」)，於2024年12月18日與招商局集團簽訂行政採購框架協議(「2025年行政採購框架協議」)，於2022年3月27日與招商局集團簽訂房屋租賃框架協議(「2022年房屋租賃框架協議」，與其他框架協議合稱為「框架協議」)，其中，招商局框架協議的有效期自2025年4月7日起至2027年12月31日止，2025年行政採購框架協議的有效期自2025年1月1日起至2027年12月31日止，2022年房屋租賃框架協議的有效期自2022年3月27日起至2026年12月31日止。根據框架協議，我們與招商局集團及／或其聯繫人同意(i)在各自的日常業務過程中，根據一般商業條款及市場慣例，並按當時市價或費率，互相提供證券及金融產品和交易，並由本集團向招商局集團及／或其聯繫人提供金融服務；(ii)本集團在日常經營過程中會向招商局集團及／或其聯繫人採購日常經營活動相關的各類行政辦公用品、行政綜合服務等以及(iii)招商局集團及／或其聯繫人在日常經營過程中會向本集團出租房屋。詳情請參閱本公司日期分別為2022年3月27日及2024年12月18日的公告、2025年3月19日的通函以及2025年4月7日的表決結果公告。

我們於2024年12月18日與中國遠洋海運集團有限公司(「中遠海運」)簽署證券及金融產品、交易及服務框架協議(「中遠海運框架協議」)，有效期自2025年4月7日起至2027年12月31日止。根據中遠海運框架協議，我們與中遠海運及／或其聯繫人同意在各自的日常業務過程中，根據一般商業條款及市場慣例，按當時市價或費率，互相提供證券及金融產品和交易，並由本集團向中遠海運及／或其聯繫人提供金融服務。

招商局集團為本公司的控股股東，根據《香港上市規則》，招商局集團及其聯繫人為本公司的關連人士。

中遠海運於二零二零年七月成為本公司的主要股東，根據《香港上市規則》，中遠海運及其聯繫人為本公司的關連人士。

(一) 公司與招商局集團及／或其聯繫人的持續關連交易

A. 證券及金融產品和交易

交易理由

我們在正常業務過程中，不時與招商局集團及／或其聯繫人進行證券及金融交易。該等交易可通過整合本集團與招商局集團及／或其聯繫人的優勢資源產生成本協同效應，以提升本集團的盈利能力及增強本集團在證券行業的領先地位。招商局框架協議項下的證券及金融產品和交易的總流入金額、總流出金額於截至2027年12月31日止三年度的估計年度上限如下：

	人民幣百萬元		
證券及金融產品和交易	2025	2026	2027
流入	12,500	12,500	12,500
流出	22,050	22,050	22,050

(1) 「流入」指我們自與招商局集團及／或其聯繫人進行的固定收益產品、權益類產品、衍生產品的銷售、交易及／或融資交易的借入／賣出回購等所產生的現金流入總額。

(2) 「流出」指我們自與招商局集團及／或其聯繫人進行的固定收益產品、權益類產品、衍生產品的購買、交易及／或融資交易的借出／買入返售等所產生的現金流出總額。

在2025年進行上述關連交易時，本集團有依從公司於2024年12月18日刊發的公告及2025年3月19日刊發的通函列明之定價政策及指引。

歷史數據

截至2025年12月31日止年度，本集團與招商局集團及／或聯繫人進行證券和金融產品交易，現金流入總額為人民幣5,968.24百萬元；現金流出總額為人民幣7,299.74百萬元。未超過2025年上限。

B. *金融服務*

交易理由

我們在日常業務過程中會向我們的客戶(包括招商局集團及其聯繫人)提供多種金融服務。該等交易可通過整合本集團與招商局集團及／或其聯繫人的優勢資源產生成本協同效應，以提升本集團的盈利能力及增強本集團在證券行業的領先地位。基於他們的業務需求及我們的技術和專業能力，我們不時獲得招商局集團及／或其聯繫人委聘提供金融服務，包括(但不限於)(i)承銷及保薦服務、(ii)其他投資銀行服務及(iii)其他金融服務。招商局框架協議所涉金融服務交易(如需設年度上限者)截至2027年12月31日止三年度的估計年度上限如下：

	人民幣百萬元		
金融服務	2025	2026	2027
我們取得的收入	141	111	111

在2025年進行上述關連交易時，本集團有依從公司於2024年12月18日刊發的公告及2025年3月19日刊發的通函列明之定價政策及指引。

歷史數據

截至2025年12月31日止年度，本集團向招商局集團及／或聯繫人提供證券和金融服務而取得的收入為人民幣25.54百萬元，未超過2025年上限。

以上持續關連交易詳情載於本報告「綜合財務報表附註60」。

C. 行政採購

交易理由

我們在日常經營中與公司控股股東招商局集團有限公司及其不時的聯繫人之間發生行政採購。該等交易可透過整合本集團與招商局集團及／或其聯繫人之間的優勢創造協同效應，由此減少本集團總體營運成本及日常費用，以進一步增強盈利能力及本集團在證券行業的領先地位。2025年行政採購框架協議所涉行政採購截至2027年12月31日止三年度的估計年度上限如下：

	人民幣百萬元		
交易項目	2025	2026	2027
行政採購	132	132	132

在2025年進行上述關連交易時，本集團有依從公司於2024年12月18日刊發的公告列明之定價政策及指引。

歷史數據

截至2025年12月31日止年度，本集團與招商局集團有限公司及其不時的聯繫人之間發生的行政採購金額為人民幣127.58百萬元，未超過2025年上限。

D. 房屋租賃

交易理由

我們在日常經營中與公司控股股東招商局集團有限公司及其不時的聯繫人之間進行房屋租賃。該等交易可透過整合本集團與招商局集團及／或其聯繫人之間的優勢創造協同效應，由此減少本集團總體營運成本及日常費用，以進一步增強盈利能力及本集團在證券行業的領先地位。2022年房屋租賃框架協議所涉房屋租賃截至2026年12月31日止五年度的估計年度上限如下：

	人民幣百萬元				
交易項目	2022	2023	2024	2025	2026
房屋租賃（將由本集團向招商局集團及／或其聯繫人支付的租金開支及相關綜合物業管理費／將向招商局集團及／或其聯繫人租賃的房屋之使用權資產總值）	116.28	116.38	116.44	166.83	283.87

2024年12月30日經公司第八屆董事會第十三次會議審議通過，2025年、2026年本集團與招商局集團及／或其聯繫人房屋租賃關連交易年度交易上限分別由人民幣11,663萬元、人民幣12,454萬元調整為人民幣16,683萬元、人民幣17,734萬元，2025年11月24日經公司第八屆董事會第二十四次會議審議通過，2026年本集團與招商局集團及／或其聯繫人房屋租賃關連交易年度上限由人民幣17,734萬元調整為人民幣28,387萬元。詳情請見本公司發佈於香港聯交所網站日期為2024年12月30日及2025年11月24日的公告。

在2025年進行上述關連交易時，本集團有依從公司於2022年3月27日刊發的公告列明之定價政策及指引。

歷史數據

截至2025年12月31日止年度，本集團與招商局集團有限公司及其不時的聯繫人之間就房屋租賃發生的本集團向招商局集團及／或其聯繫人支付的租金開支及相關綜合物業管理費／將向招商局集團及／或其聯繫人租賃的房屋之使用權資產總值為人民幣128.98百萬元，未超過2025年上限。

（二）公司與中遠海運集團及／或其聯繫人的持續關連交易

A. 證券及金融產品和交易

交易理由

我們在正常業務過程中，不時與中遠海運集團及／或其聯繫人進行證券及金融交易。該等交易可充分發揮本集團與中遠海運的資源優勢，以及提高雙方合作業務的市場競爭力，進行該協議項下之交易有助於為雙方及雙方的客戶提供全面、優質的服務。中遠海運框架協議項下的證券及金融產品和交易的總流入金額、總流出金額於截至2027年12月31日止三個年度的估計年度上限如下：

	人民幣百萬元		
證券及金融產品和交易	2025	2026	2027
流入	6,500	6,500	6,500
流出	9,500	9,500	9,500

(1) 「流入」指我們自與中遠海運集團及／或其聯繫人進行的固定收益產品、股權類產品、衍生產品的銷售、交易及／或融資交易的借入／賣出回購等所產生的現金流入總額。

(2) 「流出」指我們自與中遠海運集團及／或其聯繫人進行的固定收益產品、股權類產品、衍生產品的購買、交易及／或融資交易的借出／買入返售等所產生的現金流出總額。

在2025年進行上述關連交易時，本集團有依從公司於2024年12月18日刊發的公告及2025年3月19日刊發的通函列明之定價政策及指引。

歷史數據

截至2025年12月31日止年度，本集團與中遠海運集團及／或其聯繫人進行證券和金融產品交易，現金流入總額為人民幣0百萬元；現金流出總額為人民幣130百萬元。未超過2025年上限。

B. *金融服務*

交易理由

我們在日常業務過程中會向我們的客戶(包括中遠海運集團及／或聯繫人)提供多種金融服務。該等交易可充分發揮本集團與中遠海運的資源優勢，以及提高雙方合作業務的市場競爭力，進行該協議項下之交易有助於為雙方及雙方的客戶提供全面、優質的服務。基於他們的業務需求及我們的技術和專業能力，我們不時獲得中遠海運集團及／或聯繫人委聘提供金融服務，包括(但不限於)(i)承銷及保薦服務；(ii)其他投資銀行服務；及(iii)其他金融服務。中遠海運框架協議所涉金融服務交易(如需設年度上限者)截至2027年12月31日止三個年度的估計年度上限如下：

	人民幣百萬元		
金融服務	2025	2026	2027
我們取得的收入	48	48	48

在2025年進行上述關連交易時，本集團有依從公司於2024年12月18日刊發的公告及2025年3月19日刊發的通函列明之定價政策及指引。

歷史數據

截至2025年12月31日止年度，本集團向中遠海運集團及／或聯繫人提供證券和金融服務而取得的收入為人民幣2.28百萬元，未超過2025年上限。

本公司已確認，本集團於報告期內進行上文所載持續關連交易時已遵循該等持續關連交易的定價原則。

獨立非執行董事的確認

本公司的獨立非執行董事已根據上市規則第14A.55條所述，審核上述持續關連交易，並確認：

(1) 上述持續關連交易乃於本集團的日常業務中訂立；

(2) 上述持續關連交易乃按一般商務條款或更佳條款進行；及

(3) 上述持續關連交易的協議進行，條款公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

獨立核數師的確認

本公司獨立核數師已就上述持續關連交易執行審核程序，並確認：

(1) 彼等並無發現任何事項，令彼等相信已披露的持續關連交易未獲董事會批准；

(2) 就涉及由本集團提供服務的持續關連交易，彼等並無發現任何事項，令彼等相信該等交易於所有重大方面未按照本集團的定價政策進行；

(3) 彼等並無發現任何事項，令彼等相信該等交易於所有重大方面未按照規管該等交易的相關協議進行；及

(4) 就各持續關連交易的總額而言，彼等並無發現任何事項，令彼等相信已披露的持續關連交易已超過公司設定的年度上限。

其他A股規則下的關聯交易請參考公司於上交所網站、《中國證券報》、《上海證券報》、《證券時報》和《證券日報》上披露的《關於公司2026年度預計日常關聯交易的公告》。

除上述披露外，概無其他載列於本報告「綜合財務報表附註60」的任何關聯方交易或持續關聯方交易屬於《香港上市規則》項下須予披露的關連交易或持續性關連交易。本公司關連交易及持續關連交易已符合《香港上市規則》第14A章項下的披露規定。

（三）擔保情況

單位：億元　幣種：人民幣

公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)														
擔保方	擔保方與上市公司的關係	被擔保方	擔保金額	擔保發生日期（協議簽署日）	擔保起始日	擔保到期日	擔保類型	擔保物（如有）	擔保是否已經履行完畢	擔保是否逾期	擔保逾期金額	反擔保情況	是否為關聯方擔保	關聯關係
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
報告期內擔保發生額合計(不包括對子公司的擔保)														–
報告期末擔保餘額合計(A)(不包括對子公司的擔保)														–
公司及其子公司對子公司的擔保情況														
報告期內對子公司擔保發生額合計														11.21
報告期末對子公司擔保餘額合計(B)														31.38
公司擔保總額情況(包括對子公司的擔保)														
擔保總額(A+B)														31.38
擔保總額佔公司淨資產的比例(%)														2.27
其中：														
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的金額(C)														–
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額(D)														26.38
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(E)														–
上述三項擔保金額合計(C+D+E)														26.38
未到期擔保可能承擔連帶清償責任說明														–

擔保情況說明	1、2014年1月20日，公司第四屆董事會2014年第一次臨時會議審議同意公司為招商資管提供不超過人民幣5億元的淨資本擔保承諾。2016年9月27日，公司第五屆董事會第四十二次會議審議同意公司分階段為招商資管新增不超過人民幣30億元的淨資本擔保承諾，並授權公司經營管理層根據招商資管的實際經營情況在前述額度內分階段實施或終止該項淨資本擔保承諾。 截至報告期末，公司為招商資管提供的淨資本擔保餘額為5億元。 2、2025年6月，公司2024年年度股東大會審議同意招證國際及其下屬全資子公司在授權期限內為被擔保人提供的擔保總額不得超過680億等值港元，其中，融資類擔保不超過37億等值港元。 截至報告期末，招證國際及其全資子公司提供擔保協議額度合計折人民幣約413.57億元(其中融資類約人民幣27.52億元)，實際提貸及交易的擔保餘額合計折人民幣約26.38億元。

八、其他披露事項

(一) H股公眾持股量的充足性

於最後實際可行日期，根據已公開資料以及就董事所知悉，董事相信公司的公眾持股量符合《香港上市規則》第8.08條及香港聯交所對最低公眾持股比例的要求。

（二）董事在與本公司構成競爭的業務所佔之權益

截至最後實際可行日期，概無董事在另一業務佔有權益，而該業務與本公司業務或可能與本公司業務有直接或間接的利益衝突。

（三）董事服務合約

公司所有董事均未與公司或公司附屬公司訂立任何在一年內除法定補償外還須支付任何補償方可終止的服務合約。

（四）董事在重要交易、安排或合約中的權益

報告期內，公司或附屬公司均未訂立任何令公司董事或與董事有關聯的實體直接或間接享有重大權益的重要交易、安排或合約，亦無該等重要交易、安排或合約截至2025年12月31日仍存續。

（五）獲准許彌償條文

於報告期內，董事之獲准許的彌償條文現時並於報告期內生效。公司已就董事和高級管理人員可能的法律行動及責任作出適當的投保安排。

（六）優先認股權安排

根據中國法律及公司章程的規定，本公司股東並無優先認股權。

（七）董事會對風險管理、內部控制及合規管理的責任聲明

董事會對本集團風險管理、內部監控和合規管理負最終責任，並有責任檢討該等制度的有效性。考慮到上述風險管理及內部控制系統監控的目的在於管理而非消除未能達成業務目標的風險，董事會僅能合理而非絕對地保證上述系統及內部監控可防範任何重大失實陳述或損失。

（八）董事薪酬

有關董事酬金的詳情，載於本報告「第四節　企業管治報告、環境和社會」之「現任及報告期內離任董事、監事和高級管理人員持股變動及薪酬情況」。

（九）購買、出售或回購本公司股份

於本報告期，公司或任何子公司概無購買、出售或回購本公司任何股份（包括庫存股）。

（十）報告期後的重大事項

除本報告「第九節　財務報告」之「期後事項」的相關內容，不存在其他報告期後的重大事項。

（十一）賬戶規範情況

公司嚴格根據中國證監會的規定和要求，全面落實賬戶規範工作。公司本年無新增不合格賬戶。截至2025年12月31日，公司尚有不合格資金賬戶6,082戶、不合格證券賬戶6,127戶、休眠資金賬戶1,007,346戶、休眠證券賬戶1,693,326戶。

(十二) 稅項減免

1、 A股股東

根據財政部、國家稅務總局、證監會《關於上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》(財稅[2015]101號)及《關於實施上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》(財稅[2012]85號)的規定，對於公司個人股東，持股期限(個人從公開發行和轉讓市場取得上市公司股票之日至轉讓交割該股票之日前一日的持有時間)在1個月以內(含1個月)的，其股息紅利所得全額計入應納稅所得額，實際稅負為20%；持股期限在1個月以上至1年(含1年)的，暫減按50%計入應納稅所得額，實際稅負為10%；持股期限超過1年的，股息紅利所得暫免徵收個人所得稅。上市公司派發股息紅利時，對個人持股1年以內(含1年)的，上市公司暫不扣繳個人所得稅；待個人轉讓股票時，證券登記結算公司根據其持股期限計算應納稅額，公司通過證券登記結算公司另行代扣代繳。證券投資基金從上市公司取得的股息紅利所得，按照財稅[2012]85號文的規定計徵個人所得稅。對於居民企業股東，現金紅利所得稅由其自行繳納。對於合格境外機構投資者(QFII)，根據《國家稅務總局關於中國居民企業向QFII支付股息、紅利、利息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2009] 47號)的規定，上市公司按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。如QFII股東取得的股息紅利收入需要享受稅收協議(安排)待遇的，可按照規定在取得股息紅利後自行向主管稅務機關提出退稅申請。根據《財政部國家稅務總局證監會關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2014]81號)的規定，對香港市場投資者(包括企業和個人)投資上交所上市A股取得的股息紅利所得，在香港中央結算有限公司不具備向中國結算提供投資者的身份及持股時間等明細數據的條件之前，暫不執行按持股時間實行差別化徵稅政策，由上市公司按照10%的稅率代扣所得稅，並向其主管稅務機關辦理扣繳申報。對於香港投資者中屬於其他國家稅收居民且其所在國與中國簽訂的稅收協議規定股息紅利所得稅率低於10%的，企業或個人可以自行或委託代扣代繳義務人，向上市公司主管稅務機關提出享受稅收協議待遇的申請，主管稅務機關審核後，應按已徵稅款和根據稅收協議稅率計算的應納稅款的差額予以退稅。對於其他機構投資者，其股息、紅利所得由其自行繳納。

2、 H股股東

根據《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)的規定，境外居民個人股東從境內非外商投資企業在香港發行股票取得的股息紅利所得，應按照「利息、股息、紅利所得」項目，由扣繳義務人依法代扣代繳個人所得稅。境內非外商投資企業在香港發行股票，其境外居民個人股東根據其居民身份所屬國家與中國簽署的稅收協議及內地和香港(澳門)間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。根據相關稅收協議及稅收安排規定的相關股息稅率一般為10%，為簡化稅收徵管，在香港發行股票的境內非外商投資企業派發股息紅利時，一般可按10%稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請事宜。對股息稅率不屬10%的情況，按以下規定辦理：(1)低於10%稅率的協議國家居民，扣繳義務人可代為辦理享受有關協議待遇申請，經主管稅務機關審核批准後，對多扣繳稅款予以退還；(2)高於10%低於20%稅率的協議國家居民，扣繳義務人派發股息紅利時應按協議實際稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請審批事宜；(3)沒有稅收協議國家居民及其他情況，扣繳義務人派發股息紅利時應按20%扣繳個人所得稅。根據國家稅務總局《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)的規定，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。根據《財政部國家稅務總局證監會關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2014]81號)及《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2016]127號)的規定，對內地個人投資者通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，按照上述規定計徵個人所得稅。對內地企業投資者通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，H股公司不代扣股息紅利所得稅款，由企業自行申報繳納。其中，內地居民企業連續持有H股滿12個月取得的股息紅利所得，依法免徵企業所得稅。根據現行香港稅務局慣例，在香港無須就本公司派付的股息繳稅。本公司股東依據上述規定繳納相關稅項和／或享受稅項減免。

(十三) 管理合約

除僱員聘任合約外，本集團於2025年內並沒有就公司的全部或任何重大部分業務的管理及行政訂立或存在任何合約。

(十四) 董事收購股份或債券之權利

於報告期內或於2025年年終，概無董事或彼等各自之聯繫人獲得本公司或其附屬公司授予權利或行使任何該等權利，以收購本公司或任何其他法人團體之股份或債權證。

(十五) 股票掛鈎協議

本公司於2025年內並無訂立任何股票掛鈎協議，於2025年年終時亦無此類協議存在。

(十六) 主要客戶和供貨商

2025年，本集團前五大客戶產生的收入佔本集團總收入的比例少於30%。鑒於公司業務性質，公司無主要供貨商。

(十七) 退休金計劃

本集團為中國內地的僱員參加中國各地方政府設立的由國家管理的退休福利計劃，根據相關規例，本集團承擔的保費及福利供款定期計算並支付予相關的勞動及社會福利部門。本集團亦為中國境內若干合資格僱員提供年金計劃，僱員及本集團的年金計劃供款基於僱員薪金的若干百分比計算。此外，本集團於香港為所有合資格僱員執行強制性公積金計劃。本集團按有關薪酬成本的若干百分比向計劃供款，僱員亦按相同比例供款，惟為各僱員設有最高金額。

本集團並無可動用之已沒收供款(即本集團僱員在有關供款歸其所有前退出該計劃，由本集團代其僱員處理的供款)以減低未來年度之應付供款或減低本集團對退休金計劃之現有供款水平。有關本集團提供的退休金計劃的詳情請參閱本報告「綜合財務報表附註12」。

(十八) 儲備、可供分配利潤的儲備

有關公司儲備、可供分配利潤的儲備變動情況，請參閱本報告「財務報告－合併股東權益變動表」及「綜合財務報表附註67」。

(十九) 審閱年度業績

公司審計委員會已審閱截至2025年12月31日止十二個月之年度業績公告、2025年年度報告及按國際財務報告準則編製的2025年度經審計財務報表，未對本公司所採納的會計政策及實務提出異議。公司外聘審計機構已根據國際審閱業務準則第2410號審閱截至2025年12月31日止十二個月未經審計之年度財務資料。

(二十) 固定資產

截至2025年12月31日，本集團固定資產情況請參閱本報告「財務報告－合併股東權益變動表」及「綜合財務報表附註19」。

(二十一) 與控股股東的合約

除本報告「綜合財務報表附註60」及「第六節重要事項」之「重大關連交易」所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無與控股股東或其任何附屬公司訂立重大合約，且控股股東或其任何附屬公司亦無就向本公司或其任何附屬公司提供服務而訂立重大合約。

第六節

股份變動及股東情況

一、股本變動情況

報告期內，公司股份總數及股本結構未發生變化。

二、證券發行與上市情況

（一）截至報告期內證券發行情況

單位：股　幣種：人民幣

股票及其衍生證券的種類	代碼	簡稱	發行日期	發行價格（或利率%）	發行數量（億元）	上市／挂牌日期	獲准上市交易／掛牌數量(億元)	交易終止日期
普通股股票類								
–	–	–	–	–	–	–	–	–
可轉換公司債券、分離交易可轉債								
–	–	–	–	–	–	–	–	–

股票及其衍生證券的種類	代碼	簡稱	發行日期	發行價格（或利率%）	發行數量（億元）	上市／挂牌日期	獲准上市交易／掛牌數量(億元)	交易終止日期
債券(包括企業債券、公司債券以及非金融企業債務融資工具)								
公募公司債券	242603.SH	25招證K1	2025-05-13	1.75	20.00	2025-05-16	20.00	2027-05-13
公募公司債券	242604.SH	25招證K2	2025-05-13	1.75	10.00	2025-05-16	10.00	2028-05-13
公募公司債券	243692.SH	25招證G1	2025-08-29	1.75	72.00	2025-09-03	72.00	2026-09-11
公募公司債券	243693.SH	25招證G2	2025-08-29	1.92	28.00	2025-09-03	28.00	2028-08-29
公募公司債券	242603.SH	25招證K1（續發）	2025-09-19	1.75	23.00	2025-09-24	23.00	2027-05-13
公募公司債券	242604.SH	25招證K2（續發）	2025-09-19	1.75	27.00	2025-09-24	27.00	2028-05-13
公募公司債券	244460.SH	25招證G3	2025-12-24	1.82	38.00	2025-12-29	38.00	2027-12-24
公募公司債券	244461.SH	25招證G4	2025-12-24	1.88	48.00	2025-12-29	48.00	2028-12-24
短期公司債券	242574.SH	25招證S1	2025-03-11	2.08	14.00	2025-03-14	14.00	2025-08-14
短期公司債券	242575.SH	25招證S2	2025-03-11	2.08	34.00	2025-03-14	34.00	2025-11-13
短期公司債券	242579.SH	25招證S3	2025-03-11	2.06	32.00	2025-03-14	32.00	2026-03-06
短期公司債券	242681.SH	25招證S5	2025-04-07	1.87	27.00	2025-04-10	27.00	2025-11-20
短期公司債券	242682.SH	25招證S6	2025-04-07	1.88	18.00	2025-04-10	18.00	2026-02-12
短期公司債券	242681.SH	25招證S5（續發）	2025-06-04	1.87	15.00	2025-06-09	15.00	2025-11-20

股票及其衍生證券的種類	代碼	簡稱	發行日期	發行價格（或利率%）	發行數量（億元）	上市／挂牌日期	獲准上市交易／掛牌數量(億元)	交易終止日期
短期公司債券	243206.SH	25招證S7	2025-06-23	1.62	25.00	2025-06-26	25.00	2025-10-16
短期公司債券	243420.SH	25招證S9	2025-07-24	1.62	64.50	2025-07-29	64.50	2026-02-11
短期公司債券	243421.SH	25招S10	2025-07-24	1.62	10.50	2025-07-29	10.50	2026-07-16
短期公司債券	243421.SH	25招S10（續發）	2025-08-15	1.62	60.00	2025-08-20	60.00	2026-07-16
短期公司債券	243642.SH	25招S11	2025-08-21	1.68	16.00	2025-08-26	16.00	2026-01-09
短期公司債券	243643.SH	25招S12	2025-08-21	1.75	34.00	2025-08-26	34.00	2026-08-06
短期公司債券	243858.SH	25招S13	2025-09-22	1.72	38.00	2025-09-25	38.00	2026-04-22
短期公司債券	243859.SH	25招S14	2025-09-22	1.75	22.00	2025-09-25	22.00	2026-09-16
短期公司債券	244242.SH	25招S15	2025-11-17	1.64	30.00	2025-11-20	30.00	2026-03-12
短期公司債券	244243.SH	25招S16	2025-11-17	1.71	30.00	2025-11-20	30.00	2026-11-12
次級債券	240166.SH	23招C10（續發）	2025-09-11	3.45	10.00	2025-09-16	10.00	2028-10-30
次級債券	244114.SH	25招證C1	2025-10-30	2.07	27.00	2025-11-04	27.00	2028-10-30
次級債券	244115.SH	25招證C2	2025-10-30	2.28	13.00	2025-11-04	13.00	2030-10-30
次級債券	244407.SH	25招證C3	2025-12-11	2.13	30.00	2025-12-16	30.00	2028-12-11
次級債券	244408.SH	25招證C4	2025-12-11	2.28	15.00	2025-12-16	15.00	2030-12-11

股票及其衍生證券的種類	代碼	簡稱	發行日期	發行價格（或利率%）	發行數量（億元）	上市／挂牌日期	獲准上市交易／掛牌數量(億元)	交易終止日期
永續次級債券	242920.SH	25招證Y1	2025-04-25	2.21	9.00	2025-04-30	9.00	2030-04-25
永續次級債券	243324.SH	25招證Y2	2025-07-14	2.05	11.00	2025-07-17	11.00	2030-07-14
非公開發行公司債券	257433.SH	25招證F2	2025-02-13	1.85	14.00	2025-02-18	14.00	2025-11-06
非公開發行公司債券	257434.SH	25招證F3	2025-02-13	1.85	43.00	2025-02-18	43.00	2026-02-05
非公開發行公司債券	134266.SZ	25招證KD1	2025-05-16	1.69	20.00	2025-05-22	20.00	2026-05-15
非公開發行公司債券	280328.SH	25招證F4	2025-10-15	1.78	41.00	2025-10-20	41.00	2026-10-22
非公開發行公司債券	280329.SH	25招證F5	2025-10-15	1.98	15.00	2025-10-20	15.00	2027-06-17
非公開發行公司債券	280330.SH	25招證F6	2025-10-15	2.03	37.00	2025-10-20	37.00	2027-10-15
非公開發行公司債券	280873.SH	25招證F7	2025-11-28	1.75	24.00	2025-12-03	24.00	2026-11-26
非公開發行公司債券	280874.SH	25招證F8	2025-11-28	1.94	16.00	2025-12-03	16.00	2027-11-28
其他衍生證券								
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
–	–	–	–	–	–	–	–	–

截至報告期內證券發行情況的說明(存續期內利率不同的債券，請分別說明)：

1、 面向專業投資者公開發行公司債券

2024年6月，公司收到中國證監會《關於同意招商證券股份有限公司向專業投資者公開發行公司債券註冊的批覆》(證監許可[2024]923號)。根據該批覆，中國證監會同意公司面向專業投資者公開發行面值總額不超過200億元的公司債券。2025年度，公司據此發行一期一年期以上公司債券、一期一年期以上科技創新公司債券以及續發行一期一年期以上科技創新公司債券。

2025年12月，公司收到中國證監會《關於同意招商證券股份有限公司向專業投資者公開發行公司債券註冊的批覆》(證監許可[2025]2679號)。根據該批覆，中國證監會同意公司面向專業投資者公開發行面值總額不超過400億元的公司債券。2025年度，公司據此發行一期一年期以上公司債券。

2、 面向專業投資者公開發行短期公司債券

2024年12月，公司收到中國證監會《關於同意招商證券股份有限公司向專業投資者公開發行短期公司債券的批覆》(證監許可[2024]1963號)。根據該批覆，中國證監會同意公司面向專業投資者公開發行短期公司債券面值餘額不超過400億元。2025年度，公司據此發行七期短期公司債券，續發行兩期短期公司債券。

3、 面向專業投資者公開發行次級公司債券

2023年9月，公司收到中國證監會《關於同意招商證券股份有限公司向專業投資者公開發行次級公司債券的批覆》(證監許可[2023]2134號)。根據該批覆，中國證監會同意公司面向專業投資者公開發行面值總額不超過200億元的次級公司債券。2025年度，公司據此續發行一期次級公司債券。

2025年10月，公司收到中國證監會《關於同意招商證券股份有限公司向專業投資者公開發行次級公司債券的批覆》(證監許可[2025]2289號)。根據該批覆，中國證監會同意公司面向專業投資者公開發行面值總額不超過300億元的次級公司債券。2025年度，公司據此發行兩期次級公司債券。

4、 面向專業投資者公開發行永續次級公司債券

2025年3月，公司收到中國證監會《關於同意招商證券股份有限公司向專業投資者公開發行永續次級公司債券的批覆》（證監許可[2025]529號）。根據該批覆，中國證監會同意公司面向專業投資者公開發行面值總額不超過60億元的永續次級公司債券。2025年度，公司據此發行兩期永續次級公司債券。

5、 面向專業投資者非公開發行公司債券

2024年2月，公司收到上海證券交易所《關於對招商證券股份有限公司非公開發行公司債券掛牌轉讓無異議的函》（上證函[2024]542號）。根據該函，上海證券交易所對公司面向專業投資者非公開發行總額不超過200億元的公司債券掛牌轉讓無異議。2025年度，公司據此發行一期非公開短期公司債券。

2025年2月，公司收到上海證券交易所《關於對招商證券股份有限公司非公開發行公司債券掛牌轉讓無異議的函》（上證函[2025]573號）。根據該函，上海證券交易所對公司面向專業投資者非公開發行總額不超過200億元的公司債券掛牌轉讓無異議。2025年度，公司據此發行兩期非公開公司債券。

2025年4月，公司收到深圳證券交易所《關於招商證券股份有限公司非公開發行短期公司債券符合深交所掛牌條件的無異議函》（深證函[2025]445號）。根據該函，深圳證券交易所對公司面向專業投資者非公開發行面值不超過20億元的短期公司債券掛牌條件無異議。2025年度，公司據此發行一期非公開科技創新短期公司債券。

三、股東和實際控制人情況

（一）股東總數

截至報告期末普通股股東總數（戶）	175,836
年度報告披露日前上一月末的普通股股東總數（戶）	169,943

（二）截至報告期末前十名股東、前十名流通股東（或無限售條件股東）持股情況表

單位：股

前十名股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）							
股東名稱（全稱）	報告期內增減	期末持股數量	比例（%）	持有有限售條件股份數量	質押、標記或凍結情況		股東性質
					股份狀態	數量	
招商局金融控股有限公司	0	2,047,900,517.00	23.55	–	無	–	國有法人
深圳市集盛投資發展有限公司	0	1,703,934,870.00	19.59	–	無	–	國有法人
香港中央結算（代理人）有限公司	40,430	1,274,312,582.00	14.65	–	無	–	境外法人
中國遠洋運輸有限公司	0	544,632,418.00	6.26	–	無	–	國有法人
河北港口集團有限公司	0	343,282,732.00	3.95	–	無	–	國有法人
中交資本控股有限公司	-41,770,700	185,374,403.00	2.13	–	無	–	國有法人
中國證券金融股份有限公司	0	170,789,261.00	1.96	–	無	–	未知
香港中央結算有限公司	-101,189,170	126,057,173.00	1.45	–	無	–	境外法人
中遠海運（廣州）有限公司	0	109,199,899.00	1.26	–	無	–	國有法人
中國建設銀行股份有限公司－國泰中證全指證券公司交易型開放式指數證券投資基金	47,935,695	102,007,798.00	1.17	–	無	–	其他

前十名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)			
股東名稱	持有無限售條件流通股的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
招商局金融控股有限公司	2,047,900,517.00	人民幣普通股	2,047,900,517.00
深圳市集盛投資發展有限公司	1,703,934,870.00	人民幣普通股	1,703,934,870.00
香港中央結算(代理人)有限公司	1,274,312,582.00	境外上市外資股	1,274,312,582.00
中國遠洋運輸有限公司	544,632,418.00	人民幣普通股	544,632,418.00
河北港口集團有限公司	343,282,732.00	人民幣普通股	343,282,732.00
中交資本控股有限公司	185,374,403.00	人民幣普通股	185,374,403.00
中國證券金融股份有限公司	170,789,261.00	人民幣普通股	170,789,261.00
香港中央結算有限公司	126,057,173.00	人民幣普通股	126,057,173.00
中遠海運(廣州)有限公司	109,199,899.00	人民幣普通股	109,199,899.00
中國建設銀行股份有限公司－國泰中證全指證券公司交易型開放式指數證券投資基金	102,007,798.00	人民幣普通股	102,007,798.00
前十名股東中回購專戶情況說明		無	
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明		無	
上述股東關聯關係或一致行動的說明	1、招商金控持有集盛投資100%權益，兩者均為本公司實際控制人招商局集團的子公司； 2、中遠運輸、中遠海運(廣州)有限公司均為中國遠洋海運集團有限公司的子公司。		

註： 1、 香港中央結算(代理人)有限公司為公司H股非登記股東所持股份的名義持有人；

2、 香港中央結算有限公司為公司滬股通股票名義持有人；

3、 因公司股票為融資融券標的證券，股東持股數量按照其通過普通證券賬戶、信用證券賬戶持有的股票及權益數量合併計算。

（三）主要股東及其他人士於股份及相關股份擁有的權益及淡倉

截至2025年12月31日，據本公司董事合理查詢所知，以下人士（並非本公司董事或最高行政人員）於股份或相關股份中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露並根據《證券及期貨條例》第336條已記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉：

序號	實際控制人及主要股東名稱	股份類別	權益性質	持有的股份數目（股）	佔本公司已發行股份總數的比例（%）	佔本公司已發行A股／H股總數的比例（%）	好倉[7]／淡倉[8]／可供借出的股份
1	招商局集團	A股	受控制法團所持權益[1]	3,751,835,387	43.14	50.55	好倉
		H股	受控制法團所持權益[2]	89,042,607	1.02	6.99	好倉
2	招商局金融控股有限公司	A股	實益擁有人及大股東所控制的法團的權益[3]	3,751,835,387	43.14	50.55	好倉
		H股	受控制法團所持權益[3]	89,042,607	1.02	6.99	好倉
3	深圳市集盛投資發展有限公司	A股	實益擁有人	1,703,934,870	19.59	22.96	好倉
4	招商局金融控股（香港）有限公司	H股	受控制法團所持權益[3]	89,042,607	1.02	6.99	好倉
5	Best Winner Investment Limited	H股	實益擁有人	89,042,607	1.02	6.99	好倉
6	中國遠洋海運集團有限公司	A股	受控制法團所持權益[4]	663,437,515	7.63	8.94	好倉
		H股	受控制法團所持權益[5]	207,797,720	2.39	16.30	好倉
7	中國遠洋運輸有限公司	A股	實益擁有人	544,632,418	6.26	7.34	好倉

序號	實際控制人及主要股東名稱	股份類別	權益性質	持有的股份數目(股)	佔本公司已發行股份總數的比例(%)	佔本公司已發行A股／H股總數的比例(%)	好倉[7]／淡倉[8]／可供借出的股份
8	COSCO SHIPPING Investment Holdings Co., Limited	H股	實益擁有人	207,797,720	2.39	16.30	好倉
9	河北港口集團有限公司	A股	實益擁有人	343,282,732	3.95	4.63	好倉
		H股	實益擁有人	90,674,260	1.04	7.11	好倉
10	中國人民人壽保險股份有限公司	H股	實益擁有人	433,290,000	4.98	34.00	好倉
11	中國人民保險集團股份有限公司	H股	受控制法團所持權益[6]	433,290,000	4.98	34.00	好倉

1、 招商局集團有限公司持有招商局金融控股有限公司和深圳市集盛投資發展有限公司100%權益，根據證券及期貨條例視為擁有招商局金融控股有限公司(23.55%)和深圳市集盛投資發展有限公司(19.59%)所擁有相同A股數目的權益。

2、 招商局集團有限公司持有Best Winner Investment Limited的100%權益，根據證券及期貨條例視為擁有Best Winner Investment Limited (1.02%)所擁有相同H股數目的權益。

3、 招商局金融控股有限公司直接擁有公司23.55%股份；招商局金融控股有限公司持有深圳市集盛投資發展有限公司100%的權益，根據證券及期貨條例視為擁有深圳市集盛投資發展有限公司(19.59%)所擁有相同A股數目的權益，因此直接及間接合計持有43.14%A股權益。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%的權益，而招商局金融控股(香港)有限公司持有Best Winner Investment Limited的100%權益，根據證券及期貨條例，招商局金融控股有限公司和招商局金融控股(香港)有限公司被視為擁有Best Winner Investment Limited (1.02%)所擁有相同H股數目的權益。

4、 中國遠洋海運集團有限公司持有中國遠洋運輸有限公司和中國海運集團有限公司的100%權益，根據證券及期貨條例視為擁有中國遠洋運輸有限公司(6.26%)、中國海運集團有限公司的全資子公司中遠海運（廣州）有限公司(1.26%)、中國海運集團有限公司的全資子公司COSCO SHIPPING Investment Holdings Co., Limited (0.10%)、中國海運集團有限公司的控股子公司廣州市三鼎油品運輸有限公司(0.01%)所擁有相同A股數目的權益。

5、 根據證券及期貨條例，中國遠洋海運集團有限公司視為擁有中國海運集團有限公司的全資子公司COSCO SHIPPING Investment Holdings Co., Limited (2.39%)所擁有相同H股數目的權益。

6、 中國人民保險集團股份有限公司直接或間接持有中國人民人壽保險股份有限公司80%的權益，根據證券及期貨條例，中國人民保險集團股份有限公司視為擁有中國人民人壽保險股份有限公司所擁有相同H股數目的權益。

7、 如股東對股份本身持有權益，包括透過持有、沽出或發行金融文書（包括衍生工具）而持有權益，並因而具有如下的權利與責任，該股東便屬於持有「好倉」：(i)其有權購入相關股份；(ii)其有責任購入相關股份；(iii)如相關股份價格上升，其有權收取款項；或(iv)如相關股份價格上升，其有權避免或減低損失。

8、 如股東根據證券借貸協議借入股份，或如股東因持有、沽出或發行金融文書（包括衍生工具）而具有以下的權利與責任，該股東便屬於持有「淡倉」：(i)其有權要求另一個人購入相關股份；(ii)其有責任交付相關股份；(iii)如相關股份價格下降，其有權收取款項；或(iv)如相關股份價格下降，其有權避免或減低損失。

除上述披露外，於2025年12月31日，本公司並不知悉任何其他人士（本公司董事及最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

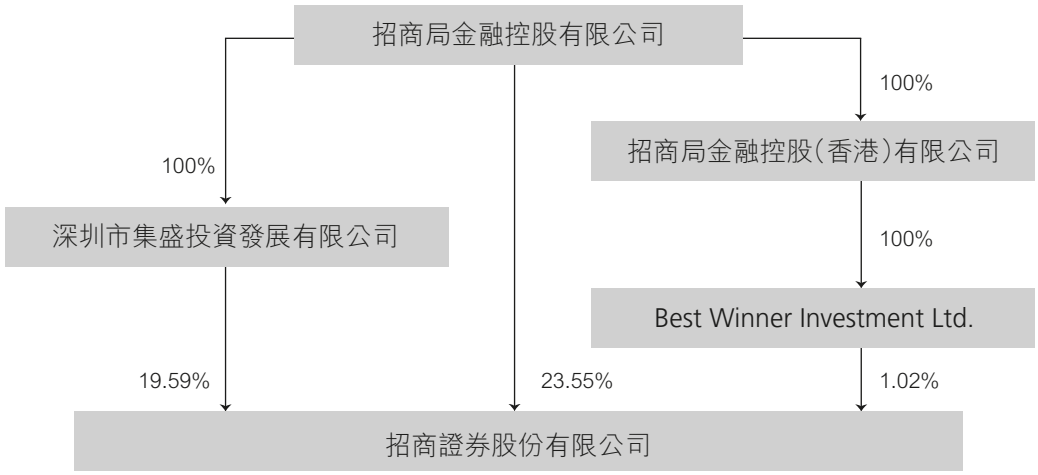
四、控股股東及實際控制人情況

（一）控股股東情況

1、 法人

名稱	招商局金融控股有限公司
單位負責人或法定代表人	繆建民
成立日期	1997-05-28
主要經營業務	一般經營項目：無。許可經營項目：金融控股公司業務。（依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準）
報告期內控股和參股的其他境內外上市公司的股權情況	直接持有招商銀行4.55%股份，通過控股子公司深圳市晏清投資發展有限公司、深圳市楚源投資發展有限公司間接持有招商銀行8.73%股份；通過Best Winner Investment Limited間接持有招商銀行1.53%股份；通過Good Image Limited持有招商局中國基金有限公司27.59%股份。
其他資產及受限情況	主要為股權投資，所持招商證券股權及其他資產無重大受限情況
資信情況	資信良好。
其他情況說明	無。

2、 公司與控股股東之間的產權及控制關係的方框圖



公司控股股東為招商金控，招商金控直接及通過其子公司深圳市集盛投資發展有限公司和Best Winner Investment Limited間接合計持有公司44.17%的股份。

（二）實際控制人情況

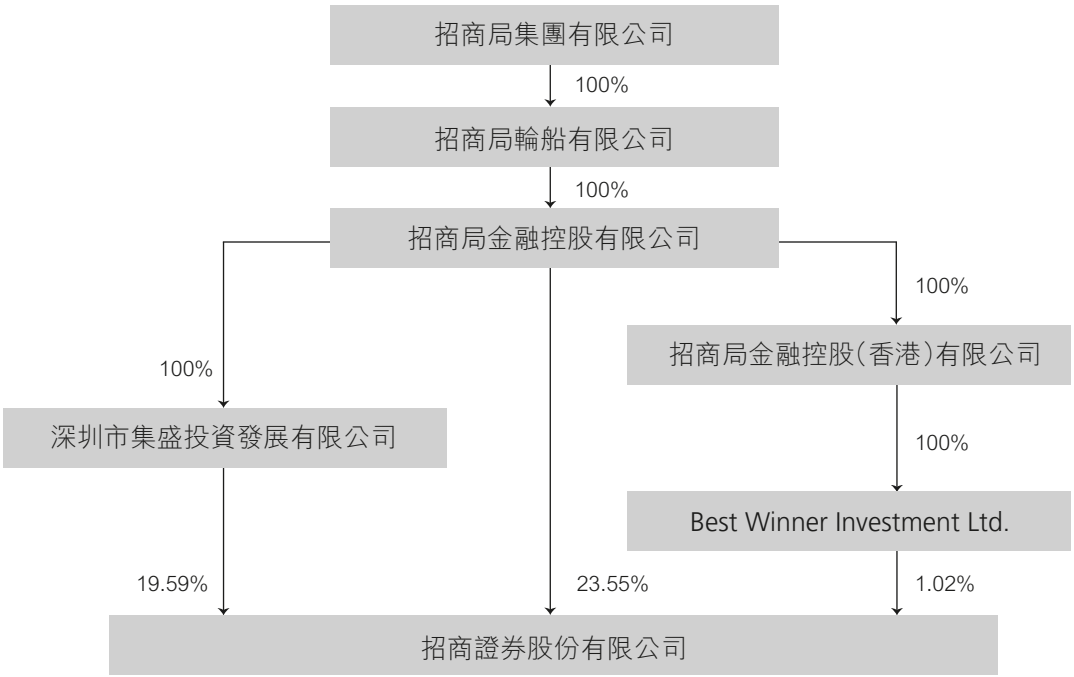
1、 法人

名稱	招商局集團有限公司
單位負責人或法定代表人	繆建民
成立日期	1986年10月14日
主要經營業務	水陸客貨運輸及代理、水陸運輸工具、設備的租賃及代理、港口及倉儲業務的投資和管理；海上救助、打撈、拖航；工業製造；船舶、海上石油鑽探設備的建造、修理、檢驗和銷售；鑽井平台、集裝箱的修理、檢驗；水陸建築工程及海上石油開發工程的承包、施工及後勤服務；水陸交通運輸設備及相關物資的採購、供應和銷售；交通進出口業務；金融、保險、信託、證券、期貨行業的投資和管理；投資管理旅遊、酒店、飲食業及相關的服務業；房地產開發及物業管理、諮詢業務；石油化工業務投資管理；交通基礎設施投資及經營；境外資產經營；開發和經營管理深圳蛇口工業區、福建漳州開發區（市場主體依法自主選擇經營項目，開展經營活動；依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動；不得從事國家和本市產業政策禁止和限制類項目的經營活動。）

報告期內控股和參股的其他境內外上市公司的股權情況	截至報告期末，招商局集團直接或間接持股的主要上市公司： 持有招商局置地有限公司74.35%股份； 持有招商局港口控股有限公司72.15%股份； 持有遼寧港口股份有限公司71.00%股份； 持有招商局公路網絡科技控股股份有限公司62.42%股份； 持有招商局港口集團股份有限公司63.45%股份； 持有中國外運股份有限公司60.20%股份； 持有招商局蛇口工業區控股股份有限公司58.76%股份； 持有招商局能源運輸股份有限公司54.48%股份； 持有招商局積餘產業運營服務股份有限公司51.48%股份； 持有PT NUSANTARA PELABUHAN HANDAL, TBK 51.00%股份； 持有優品360控股有限公司49.00%股份； 持有華商能源科技股份有限公司47.18%股份； 持有招商局南京油運股份有限公司30.77%股份； 持有安徽皖通高速公路股份有限公司28.57%股份； 持有人福醫藥集團股份有限公司28.30%股份； 持有上海國際港務(集團)股份有限公司28.05%股份； 持有招商銀行股份有限公司29.97%股份； 持有招商局中國基金有限公司27.59%股份；

	持有四川成渝高速公路股份有限公司24.88%股份； 持有中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司24.49%股份； 持有寧波舟山港股份有限公司23.08%股份； 持有安通控股股份有限公司20.00%股份； 持有福建發展高速公路股份有限公司17.75%股份； 持有黑龍江交通發展股份有限公司16.65%股份； 持有湖北楚天智能交通股份有限公司16.32%股份； 持有山東高速股份有限公司16.21%股份； 持有河南中原高速公路股份有限公司15.43%股份； 持有吉林高速公路股份有限公司14.04%股份； 持有廣西五洲交通股份有限公司13.86%股份； 持有長城證券股份有限公司12.36%股份； 持有江蘇寧滬高速公路股份有限公司11.79%股份； 持有深圳高速公路集團股份有限公司9.60%股份； 持有山西高速集團股份有限公司9.59%股份； 持有齊魯高速公路股份有限公司8.70%股份； 持有現代投資股份有限公司8.04%股份； 持有江蘇德源藥業股份有限公司7.76%股份； 持有廈門象嶼股份有限公司6.28%股份； 持有浙江滬杭甬高速公路股份有限公司6.03%股份； 持有攀鋼集團釩鈦資源股份有限公司5.54%股份； 持有國際商業結算控股有限公司2.10%股份。
其他資產及受限情況	主要資產為貨幣資金、存貨、長期股權投資，所持招商證券股權及其他資產無重大受限情況。
資信情況	主體信用評級為AAA，資信良好。
其他情況說明	無。

2、 公司與實際控制人之間的產權及控制關係的方框圖



公司實際控制人為招商局集團 。招商局集團通過其子公司招商局金融控股有限公司 、深圳市集盛投資發展有限公司和Best Winner Investment Limited間接合計持有公司44.17%的股份 。

五 、其他持股在百分之十以上的法人股東

單位：元　幣種：人民幣

法人股東名稱	單位負責人或法定代表人	總經理	成立日期	組織機構代碼	註冊資本	主要經營業務或管理活動等情況
深圳市集盛投資發展有限公司	孫獻	戎捷	2001年12月11日	91440300734146375H	60,000	投資興辦實業(具體項目另行申報)；國內商業、物資供銷業(不含專營、專控、專賣商品)；經濟信息諮詢(不含限制項目)。
情況說明	集盛投資為本公司實際控制人招商局集團的子公司。					

第七節
債券相關情況

一、公司債券(含企業債券)和非金融企業債務融資工具

(一) 公司債券

公司債券基本情況

截至本報告出具日，尚未到期的公司債券情況：

單位：億元　幣種：人民幣

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2021年公司債券(第五期)(品種三)	21招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	中信證券、銀河證券、光大證券、平安證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司2021年面向專業投資者公開發行次級債券(第六期)(品種二)	21招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	平安證券	平安證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第一期)[註1]	22招證Y1	185584.SH	2022年3月23日	2022年3月24日	-	-	43.00	3.95	若未行使遞延支付利息選擇權，每年付息一次	上海證券交易所	廣發證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第二期)[註1]	22招證Y2	185697.SH	2022年4月18日	2022年4月19日	-	-	47.00	3.77	若未行使遞延支付利息選擇權，每年付息一次	上海證券交易所	廣發證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第三期)[註1]	22招證Y3	185739.SH	2022年4月25日	2022年4月26日	-	-	40.00	3.77	若未行使遞延支付利息選擇權，每年付息一次	上海證券交易所	廣發證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第四期)[註1]	22招證Y4	185831.SH	2022年6月7日	2022年6月8日	-	-	20.00	3.72	若未行使遞延支付利息選擇權，每年付息一次	上海證券交易所	廣發證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2023年公司債券(第一期)(品種二)	23招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	中信證券、銀河證券、光大證券、平安證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第三期)(品種二)	23招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	平安證券	平安證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2023年公司債券(第二期)(品種一)	23招證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	前兩個計息年度按年付息，最後一期利息隨本金一同支付，到期一次還本	上海證券交易所	中信證券、銀河證券、光大證券、平安證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2023年公司債券(第二期)(品種二)	23招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	中信證券、銀河證券、光大證券、平安證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第四期)(品種一)	23招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	平安證券	平安證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第四期)(品種二)	23招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	平安證券	平安證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期)(品種二)	23招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	廣發證券、中信證券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第四期)(品種二)	23招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	廣發證券、中信證券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第五期)(品種二)	23招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	廣發證券、中信證券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第五期)(品種一)	23招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、中泰證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第五期)(品種二)[註3]	23招C10	240166.SH	2023年10月27日(續發行：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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、中泰證券(續發行：華泰聯合證券、中信證券)	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第六期)	23招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	廣發證券、中信證券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)	24招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	廣發證券、中信證券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種一)	24招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、中泰證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種二)	24招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、中泰證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)(品種二)	24招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、中泰證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第三期)(品種二)	24招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、中泰證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種一)	24招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	廣發證券、中信證券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種二)	24招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	廣發證券、中信證券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第四期)(品種二)	24招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、中泰證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期)(品種一)	24招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、銀河證券、光大證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種一)	24招證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	首個計息年度按年付息，最後一期利息隨本金一同支付，到期一次還本	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、廣發證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種二)	24招證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	每年付息一次，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、廣發證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種三)	24招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、廣發證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第一期)[註2]	25招證Y1	242920.SH	2025年4月24日	2025年4月25日	-	-	9.00	2.21	若未行使遞延支付利息選擇權，每年付息一次	上海證券交易所	廣發證券、中信證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)(品種一)[註3]	25招證K1	242603.SH	2025年5月12日(續發行：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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、銀河證券、光大證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)(品種二)[註3]	25招證K2	242604.SH	2025年5月12日(續發行：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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、銀河證券、光大證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者非公開發行科技創新短期公司債券(第一期)	25招證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	到期一次還本付息	深圳證券交易所	廣發證券	廣發證券	面向專業機構投資者	點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第二期)[註2]	25招證Y2	243324.SH	2025年7月11日	2025年7月14日	-	-	11.00	2.05	若未行使遞延支付利息選擇權，每年付息一次	上海證券交易所	廣發證券、中信證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第四期)(品種二)[註3]	25招S10	243421.SH	2025年7月23日(續發行：2025年8月14日)	2025年7月24日	-	2026年7月16日	70.50	1.62	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第五期)(品種二)	25招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	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種一)	25招證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	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、銀河證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)	25招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、銀河證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第六期)(品種一)	25招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	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、申萬宏源證券、平安證券、萬聯證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第六期)(品種二)	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	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、申萬宏源證券、平安證券、萬聯證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種一)	25招證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	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種二)	25招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種三)	25招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種一)	25招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	中信證券、國泰海通證券、廣發證券、光大證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種二)	25招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	中信證券、國泰海通證券、廣發證券、光大證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第七期)(品種二)	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	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、申萬宏源證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者非公開發行公司債券(第二期)(品種一)	25招證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	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、國泰海通證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者非公開發行公司債券(第二期)(品種二)	25招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、國泰海通證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)(品種一)	25招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	中信證券、國泰海通證券、廣發證券、光大證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)(品種二)	25招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	中信證券、國泰海通證券、廣發證券、光大證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種一)	25招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	中信證券、國泰海通證券、華泰聯合證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種二)	25招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	中信證券、國泰海通證券、華泰聯合證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第一期)(品種一)	26招證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	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、申萬宏源證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第一期)(品種二)	26招證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	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、申萬宏源證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2026年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種一)	26招證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	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、國泰海通證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交	否
招商證券股份有限公司2026年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種二)	26招證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	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信證券、國泰海通證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2026年4月30日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在終止上市或摘牌的風險
招商證券股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種一)	26招證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	首個計息年度按年付息，最後一期利息隨本金一同支付，到期一次還本	上海證券交易所	中信證券、國泰海通證券、華泰聯合證券、光大證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)	26招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	中信證券、國泰海通證券、華泰聯合證券、光大證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種一)	26招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	中信證券、國泰海通證券、華泰聯合證券、光大證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種二)	26招證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，到期一次還本付息	上海證券交易所	中信證券、國泰海通證券、華泰聯合證券、光大證券	中信證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

註：

1、 22招證Y1、22招證Y2、22招證Y3、22招證Y4設發行人贖回權、發行人滿足特定條件時贖回選擇權、發行人遞延支付利息選擇權。於第5個和其後每個付息日，發行人有權按面值加應付利息(包括所有遞延支付的利息及其孳息)贖回永續次級債券；上述永續次級債券的票面利率在前5個計息年度內(首個定價週期)固定不變。自第6個計息年度起，每5年重置一次票面利率。截至本報告披露日，上述債券處於首個定價週期內。

2、 25招證Y1、25招證Y2設發行人續期選擇權、發行人滿足特定條件時贖回選擇權、發行人遞延支付利息選擇權。上述永續次級債券以每5個計息年度為1個定價週期，在每個定價週期末，發行人有權選擇將債券期限延長1個定價週期，或全額兑付永續次級債券；上述永續次級債券的票面利率在前5個計息年度內(首個定價週期)保持不變，於每個定價週期末重置一次票面利率。截至本報告披露日，上述債券處於首個定價週期內。

3、 25招證K1於2025年5月13日完成發行，於2025年9月19日完成續發行，規模分別為20億元、23億元；25招證K2於2025年5月13日完成發行，於2025年9月19日完成續發行，規模分別為10億元、27億元；25招S10於2025年7月24日完成發行，於2025年8月15日完成續發行，規模分別為10.50億元、60億元；23招C10於2023年10月27日完成發行，於2025年9月11日完成續發行，規模分別為15億元、10億元。上述續發行債券與存量債券合併上市交易、合併託管。

報告期內債券付息兑付情況

債券名稱	付息兑付情況的説明
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2022年公司債券(第一期)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十三期)(品種一)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2022年公司債券(第三期)(品種一)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十二期)(品種一)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第八期)(品種一)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十期)(品種一)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十一期)(品種一)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十期)(品種二)	已足額按時兑付

債券名稱	付息兑付情況的説明
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)(品種一)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第九期)(品種二)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種一)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第八期)(品種二)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第一期)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第七期)(品種二)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2023年公司債券(第一期)(品種一)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2023年公司債券(第一期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第二期)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第三期)(品種二)	已足額按時付息

債券名稱	付息兑付情況的説明
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2023年公司債券(第二期)(品種一)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2023年公司債券(第二期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第三期)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十三期)(品種二)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第四期)(品種一)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第四期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司公開發行2014年公司債券	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十一期)(品種二)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第四期)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第七期)(品種一)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十二期)(品種二)	已足額按時兑付

債券名稱	付息兑付情況的説明
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第三期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種一)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期)(品種一)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第四期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2022年公司債券(第二期)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第四期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第五期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2022年公司債券(第三期)(品種二)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2021年公司債券(第五期)(品種三)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第一期)(品種一)	已足額按時兑付

債券名稱	付息兑付情況的説明
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十一期)(品種三)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種一)	已足額按時付息兑付
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十三期)(品種三)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十二期)(品種三)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第三期)(品種一)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期)(品種一)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第五期)(品種一)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第五期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第一期)(品種二)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2021年面向專業投資者公開發行次級債券(第六期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第一期)(品種二)	已足額按時兑付

債券名稱	付息兑付情況的説明
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第二期)(品種二)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第六期)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種一)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種二)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種三)	已足額按時付息
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者非公開發行公司債券(第二期)(品種一)	已足額按時兑付
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第七期)(品種二)	已足額按時兑付

1、 公司或投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發和執行情況

公司發行的「22招證Y1」、「22招證Y2」、「22招證Y3」、「22招證Y4」均設發行人贖回權（於上述債券第5個和其後每個付息日，發行人有權按面值加應付利息贖回上述債券）、滿足特定條件時發行人贖回選擇權及發行人遞延支付利息選擇權，上述債券均未到發行人贖回權行權日，且未觸發滿足特定條件時發行人贖回選擇權。

公司發行的「25招證Y1」、「25招證Y2」均設發行人續期選擇權、滿足特定條件時發行人贖回選擇權及發行人遞延支付利息選擇權，上述債券均未到發行人續期選擇權行權日，且未觸發滿足特定條件時發行人贖回選擇權。

公司於2024年6月28日召開2023年年度股東大會審議通過《關於公司2023年度利潤分配的議案》；於2024年8月30日召開第八屆董事會第八次會議，根據2023年度股東大會授權審議通過《關於公司2024年中期利潤分配的議案》；於2025年6月26日召開2024年年度股東大會，審議通過《關於公司2024年度利潤分配的議案》；於2025年8月28日召開第八屆董事會第二十二次會議，根據2024年度股東大會授權審議通過《關於公司2025年中期利潤分配的議案》，屬於強制付息事件，未行使發行人遞延支付利息選擇權。截至本報告出具日，公司已足額支付「22招證Y1」、「22招證Y2」、「22招證Y3」、「22招證Y4」的當期利息，「25招證Y1」、「25招證Y2」未到付息日。

公司發行的部分債券設投資者保護條款，報告期內未發生觸發投資者保護條款的情形。公司承諾，按照合併財務報表，在上述債券存續期間每半年度末的未受限貨幣資金不低於50億元。截至2025年末，公司自有貨幣資金為163.74億元，未受限貨幣資金為157.68億元，符合承諾要求。

2、 為債券發行及存續期業務提供服務的中介機構

中介機構名稱	辦公地址	簽字會計師姓名（如適用）	聯繫人	聯繫電話
中信證券股份有限公司	廣東省深圳市福田區中心三路8號卓越時代廣場（二期）北座	—	祁繼華、吳夢舟	010-60838888
光大證券股份有限公司	上海市靜安區普濟路28號靜安國際中心A座16樓	—	王一聰、顧藝珺	021-52523039；021-52523176；
平安證券股份有限公司	深圳市福田區福田街道益田路5023號平安金融中心B座第22-25層	—	周順強、郭錦智	0755-22625403
廣發證券股份有限公司	廣東省廣州市天河區馬場路26號廣發證券大廈43樓	—	王麗欣、伍雪婷、葉潤軒	020-66338971
華泰聯合證券有限責任公司	北京市西城區豐盛胡同22號豐銘國際大廈A座6層	—	吳震、程路捷	010-56839300
中國銀河證券股份有限公司	北京市豐台區西營街8號院青海金融大廈11層	—	陳曲、鄧小霞	010-80927231
中泰證券股份有限公司	北京市東城區朝陽門北大街泓晟國際中心17層	—	李越	010-59013951
國泰海通證券股份有限公司	上海市靜安區新閘路669號博華廣場33層	—	金岳、張淼鈞	021-38676666
申萬宏源證券有限公司	北京市西城區太平橋大街19號恆奧中心B座	—	彭戴、榮恆	010-88085367

中介機構名稱	辦公地址	簽字會計師姓名（如適用）	聯繫人	聯繫電話
萬聯證券股份有限公司	廣州市天河區珠江東路11號18、19樓全層	—	曾維海、曾思娜	020-85806042
北京市君合律師事務所	北京市東城區建國門北大街8號華潤大廈20層	—	余永強、董士嘉	010-85191300
畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)	北京市東城區東長安街1號東方廣場東2座辦公樓8層	吳鐘鳴、劉西茜	吳鐘鳴	0755-25473378
德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)	上海市黃浦區延安東路222號外灘中心30樓	洪銳明、陳曉瑩	洪銳明	020-28311202
中誠信國際信用評級有限責任公司	北京市東城區南竹竿胡同2號1幢60101	—	趙婷婷	010-66428877

3、 擔保情況、償債計劃及其他償債保障措施在報告期內的變更、變化和執行情況及其影響

債券代碼	債券簡稱	現狀	執行情況	變化情況	是否發生變更	變更前情況	變更原因	變更是否已取得有權機構批准	截止報告期末情況	變更對債券投資者權益的影響
188568.SH	21招證10	公司存續的公司債券均不設定增信措施，償債計劃均根據募集說明書的約定履行，設置的償債保障措施包括聘請受託管理人、制定《債券持有人會議規則》、設立專門的償付工作小組、提高盈利能力、優化資產負債結構、嚴格履行信息披露義務及強大的股東支持等。	公司嚴格履行募集說明書中有關償債計劃及償債保障措施的約定，按時兑付公司債券利息及本金，及時披露相關信息，保障投資者的合法權益，相關計劃和措施與募集說明書的相關承諾保持一致。	不適用	否	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
188998.SH	21招證C8									
185584.SH	22招證Y1									

債券代碼	債券簡稱	現狀	執行情況	變化情況	是否發生變更	變更前情況	變更原因	變更是否已取得有權機構批准	截止報告期末情況	變更對債券投資者權益的影響
185697.SH	22招證Y2									
185739.SH	22招證Y3									
185831.SH	22招證Y4									
115252.SH	23招證G2									
115314.SH	23招證G3									
115315.SH	23招證G4									
115648.SH	23招證G6									
115703.SH	23招證G8									

債券代碼	債券簡稱	現狀	執行情況	變化情況	是否發生變更	變更前情況	變更原因	變更是否已取得有權機構批准	截止報告期末情況	變更對債券投資者權益的影響
115790.SH	23招證10									
240335.SH	23招證11									
138980.SH	23招證C2									
115087.SH	23招證C4									
115286.SH	23招證C6									
115379.SH	23招證C7									
115380.SH	23招證C8									
240165.SH	23招證C9									

債券代碼	債券簡稱	現狀	執行情況	變化情況	是否發生變更	變更前情況	變更原因	變更是否已取得有權機構批准	截止報告期末情況	變更對債券投資者權益的影響
240166.SH	23招C10									
240506.SH	24招證G1									
241189.SH	24招證G2									
241190.SH	24招證G3									
241759.SH	24招證G4									
240739.SH	24招證C1									
240740.SH	24招證C2									
240922.SH	24招證C4									

債券代碼	債券簡稱	現狀	執行情況	變化情況	是否發生變更	變更前情況	變更原因	變更是否已取得有權機構批准	截止報告期末情況	變更對債券投資者權益的影響
241180.SH	24招證C6									
241412.SH	24招證C8									
256614.SH	24招證F1									
256615.SH	24招證F2									
256616.SH	24招證F3									
256934.SH	24招證F5									
242603.SH	25招證K1									
242604.SH	25招證K2									

債券代碼	債券簡稱	現狀	執行情況	變化情況	是否發生變更	變更前情況	變更原因	變更是否已取得有權機構批准	截止報告期末情況	變更對債券投資者權益的影響
243692.SH	25招證G1									
243693.SH	25招證G2									
244460.SH	25招證G3									
244461.SH	25招證G4									
242574.SH	25招證S1									
242575.SH	25招證S2									
242579.SH	25招證S3									
242681.SH	25招證S5									

債券代碼	債券簡稱	現狀	執行情況	變化情況	是否發生變更	變更前情況	變更原因	變更是否已取得有權機構批准	截止報告期末情況	變更對債券投資者權益的影響
242682.SH	25招證S6									
243206.SH	25招證S7									
243420.SH	25招證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									

債券代碼	債券簡稱	現狀	執行情況	變化情況	是否發生變更	變更前情況	變更原因	變更是否已取得有權機構批准	截止報告期末情況	變更對債券投資者權益的影響
244242.SH	25招S15									
244243.SH	25招S16									
257433.SH	25招證F2									
257434.SH	25招證F3									
134266.SZ	25招證KD1									
280328.SH	25招證F4									
280329.SH	25招證F5									
280330.SH	25招證F6									

債券代碼	債券簡稱	現狀	執行情況	變化情況	是否發生變更	變更前情況	變更原因	變更是否已取得有權機構批准	截止報告期末情況	變更對債券投資者權益的影響
280873.SH	25招證F7									
280874.SH	25招證F8									
244114.SH	25招證C1									
244115.SH	25招證C2									
244407.SH	25招證C3									
244408.SH	25招證C4									
242920.SH	25招證Y1									
243324.SH	25招證Y2									

債券代碼	債券簡稱	現狀	執行情況	變化情況	是否發生變更	變更前情況	變更原因	變更是否已取得有權機構批准	截止報告期末情況	變更對債券投資者權益的影響
244657.SH	26招證G1									
244658.SH	26招證G2									
244786.SH	26招證G3									
244787.SH	26招證G4									
244565.SH	26招證S1									
244566.SH	26招證S2									
281472.SH	26招證F1									
281473.SH	26招證F2									

（二）公司債券募集資金情況

1、 基本情況

單位：億元　幣種：人民幣

債券代碼	債券簡稱	是否為專項品種債券	專項品種債券的具體類型	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	報告期末募集資金專項賬戶餘額
188568.SH	21招證10	否	—	20.00	–	–
188998.SH	21招證C8	否	—	10.00	–	–
185584.SH	22招證Y1	是	可續期公司債券	43.00	–	–
185697.SH	22招證Y2	是	可續期公司債券	47.00	–	–
185739.SH	22招證Y3	是	可續期公司債券	40.00	–	–
185831.SH	22招證Y4	是	可續期公司債券	20.00	–	–
115252.SH	23招證G2	否	—	40.00	–	–

債券代碼	債券簡稱	是否為專項品種債券	專項品種債券的具體類型	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	報告期末募集資金專項賬戶餘額
115314.SH	23招證G3	否	–	28.00	–	–
115315.SH	23招證G4	否	–	22.00	–	–
115648.SH	23招證G6	否	–	34.00	–	–
115703.SH	23招證G8	否	–	35.00	–	–
115790.SH	23招證10	否	–	40.00	–	–
240335.SH	23招證11	否	–	30.00	–	–
138980.SH	23招證C2	否	–	8.00	–	–
115087.SH	23招證C4	否	–	17.00	–	–

債券代碼	債券簡稱	是否為專項品種債券	專項品種債券的具體類型	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	報告期末募集資金專項賬戶餘額
115286.SH	23招證C6	否	–	33.00	–	–
115379.SH	23招證C7	否	–	10.00	–	–
115380.SH	23招證C8	否	–	10.00	–	–
240165.SH	23招證C9	否	–	20.00	–	–
240166.SH	23招C10	否	–	25.00	–	–
240506.SH	24招證G1	否	–	30.00	–	–
241189.SH	24招證G2	否	–	10.00	–	–
241190.SH	24招證G3	否	–	60.00	–	–

債券代碼	債券簡稱	是否為專項品種債券	專項品種債券的具體類型	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	報告期末募集資金專項賬戶餘額
241759.SH	24招證G4	否	-	20.00	-	-
240739.SH	24招證C1	否	-	9.00	-	-
240740.SH	24招證C2	否	-	17.00	-	-
240922.SH	24招證C4	否	-	20.00	-	-
241180.SH	24招證C6	否	-	20.00	-	-
241412.SH	24招證C8	否	-	30.00	-	-
256614.SH	24招證F1	否	-	10.00	-	-
256615.SH	24招證F2	否	-	25.00	-	-

債券代碼	債券簡稱	是否為專項品種債券	專項品種債券的具體類型	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	報告期末募集資金專項賬戶餘額
256616.SH	24招證F3	否	—	25.00	–	–
256934.SH	24招證F5	否	—	30.00	–	–
242603.SH	25招證K1	是	科技創新公司債券	43.00	–	–
242604.SH	25招證K2	是	科技創新公司債券	37.00	6.25	–
243692.SH	25招證G1	否	—	72.00	–	–
243693.SH	25招證G2	否	—	28.00	–	–
244460.SH	25招證G3	否	—	38.00	–	–
244461.SH	25招證G4	否	—	48.00	–	–

債券代碼	債券簡稱	是否為專項品種債券	專項品種債券的具體類型	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	報告期末募集資金專項賬戶餘額
242574.SH	25招證S1	是	短期公司債券	14.00	–	–
242575.SH	25招證S2	是	短期公司債券	34.00	–	–
242579.SH	25招證S3	是	短期公司債券	32.00	–	–
242681.SH	25招證S5	是	短期公司債券	42.00	–	–
242682.SH	25招證S6	是	短期公司債券	18.00	–	–
243206.SH	25招證S7	是	短期公司債券	25.00	–	–
243420.SH	25招證S9	是	短期公司債券	64.50	–	–
243421.SH	25招S10	是	短期公司債券	70.50	–	–

債券代碼	債券簡稱	是否為專項品種債券	專項品種債券的具體類型	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	報告期末募集資金專項賬戶餘額
243642.SH	25招S11	是	短期公司債券	16.00	–	–
243643.SH	25招S12	是	短期公司債券	34.00	–	–
243858.SH	25招S13	是	短期公司債券	38.00	–	–
243859.SH	25招S14	是	短期公司債券	22.00	–	–
244242.SH	25招S15	是	短期公司債券	30.00	–	–
244243.SH	25招S16	是	短期公司債券	30.00	–	–
257433.SH	25招證F2	是	短期公司債券	14.00	–	–

債券代碼	債券簡稱	是否為專項品種債券	專項品種債券的具體類型	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	報告期末募集資金專項賬戶餘額
257434.SH	25招證F3	是	短期公司債券	43.00	–	–
134266.SZ	25招證KD1	是	科技創新公司債券、短期公司債券	20.00	–	–
280328.SH	25招證F4	否	–	41.00	–	–
280329.SH	25招證F5	否	–	15.00	–	–
280330.SH	25招證F6	否	–	37.00	–	–
280873.SH	25招證F7	是	短期公司債券	24.00	–	–
280874.SH	25招證F8	否	–	16.00	–	–
244114.SH	25招證C1	否	–	27.00	–	–

債券代碼	債券簡稱	是否為專項品種債券	專項品種債券的具體類型	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	報告期末募集資金專項賬戶餘額
244115.SH	25招證C2	否	—	13.00	–	–
244407.SH	25招證C3	否	—	30.00	–	–
244408.SH	25招證C4	否	—	15.00	–	–
242920.SH	25招證Y1	是	可續期公司債券	9.00	–	–
243324.SH	25招證Y2	是	可續期公司債券	11.00	–	–
244657.SH	26招證G1	否	—	60.00	–	–
244658.SH	26招證G2	否	—	60.00	–	–
244786.SH	26招證G3	否	—	48.00	–	–

債券代碼	債券簡稱	是否為專項品種債券	專項品種債券的具體類型	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	報告期末募集資金專項賬戶餘額
244787.SH	26招證G4	否	—	52.00	–	–
244565.SH	26招證S1	是	短期公司債券	24.00	–	–
244566.SH	26招證S2	是	短期公司債券	36.00	–	–
281472.SH	26招證F1	是	短期公司債券	25.00	–	–
281473.SH	26招證F2	否	—	42.00	–	–

2、 募集資金的使用情況

(1). 實際使用情況(此處不含臨時補流)

單位：億元　幣種：人民幣

債券代碼	債券簡稱	報告期內募集資金實際使用金額	償還有息債務(不含公司債券)金額	償還公司債券金額	補充流動資金金額	固定資產投資項目涉及金額	股權投資、債權投資或資產收購涉及金額	其他用途金額
188568.SH	21招證10	20.00	–	–	20.00	–	–	–
188998.SH	21招證C8	10.00	–	10.00	–	–	–	–
185584.SH	22招證Y1	43.00	–	43.00	–	–	–	–
185697.SH	22招證Y2	47.00	–	47.00	–	–	–	–
185739.SH	22招證Y3	40.00	–	40.00	–	–	–	–
185831.SH	22招證Y4	20.00	–	20.00	–	–	–	–
115252.SH	23招證G2	40.00	–	–	40.00	–	–	–

債券代碼	債券簡稱	報告期內募集資金實際使用金額	償還有息債務（不含公司債券）金額	償還公司債券金額	補充流動資金金額	固定資產投資項目涉及金額	股權投資、債權投資或資產收購涉及金額	其他用途金額
115314.SH	23招證G3	28.00	–	–	28.00	–	–	–
115315.SH	23招證G4	22.00	–	–	22.00	–	–	–
115648.SH	23招證G6	34.00	–	34.00	–	–	–	–
115703.SH	23招證G8	35.00	–	35.00	–	–	–	–
115790.SH	23招證10	40.00	–	40.00	–	–	–	–
240335.SH	23招證11	30.00	–	30.00	–	–	–	–
138980.SH	23招證C2	8.00	–	8.00	–	–	–	–
115087.SH	23招證C4	17.00	–	17.00	–	–	–	–

債券代碼	債券簡稱	報告期內募集資金實際使用金額	償還有息債務（不含公司債券）金額	償還公司債券金額	補充流動資金金額	固定資產投資項目涉及金額	股權投資、債權投資或資產收購涉及金額	其他用途金額
115286.SH	23招證C6	33.00	–	33.00	–	–	–	–
115379.SH	23招證C7	10.00	–	10.00	–	–	–	–
115380.SH	23招證C8	10.00	–	10.00	–	–	–	–
240165.SH	23招證C9	20.00	–	20.00	–	–	–	–
240166.SH	23招C10	25.00	–	15.00	10.00	–	–	–
240506.SH	24招證G1	30.00	–	30.00	–	–	–	–
241189.SH	24招證G2	10.00	–	10.00	–	–	–	–
241190.SH	24招證G3	60.00	–	5.00	55.00	–	–	–

債券代碼	債券簡稱	報告期內募集資金實際使用金額	償還有息債務（不含公司債券）金額	償還公司債券金額	補充流動資金金額	固定資產投資項目涉及金額	股權投資、債權投資或資產收購涉及金額	其他用途金額
241759.SH	24招證G4	20.00	–	20.00	–	–	–	–
240739.SH	24招證C1	9.00	–	9.00	–	–	–	–
240740.SH	24招證C2	17.00	–	17.00	–	–	–	–
240922.SH	24招證C4	20.00	–	–	20.00	–	–	–
241180.SH	24招證C6	20.00	–	20.00	–	–	–	–
241412.SH	24招證C8	30.00	–	19.00	11.00	–	–	–
256614.SH	24招證F1	10.00	–	–	10.00	–	–	–
256615.SH	24招證F2	25.00	–	20.00	5.00	–	–	–

債券代碼	債券簡稱	報告期內募集資金實際使用金額	償還有息債務（不含公司債券）金額	償還公司債券金額	補充流動資金金額	固定資產投資項目涉及金額	股權投資、債權投資或資產收購涉及金額	其他用途金額
256616.SH	24招證F3	25.00	–	–	25.00	–	–	–
256934.SH	24招證F5	30.00	–	–	30.00	–	–	–
242603.SH	25招證K1	43.00	–	–	12.90	–	27.10	3.00
242604.SH	25招證K2	30.75	–	–	11.10	–	19.25	0.40
243692.SH	25招證G1	72.00	–	72.00	–	–	–	–
243693.SH	25招證G2	28.00	–	28.00	–	–	–	–
244460.SH	25招證G3	38.00	–	–	38.00	–	–	–
244461.SH	25招證G4	48.00	–	–	48.00	–	–	–

債券代碼	債券簡稱	報告期內募集資金實際使用金額	償還有息債務（不含公司債券）金額	償還公司債券金額	補充流動資金金額	固定資產投資項目涉及金額	股權投資、債權投資或資產收購涉及金額	其他用途金額
242574.SH	25招證S1	14.00	–	4.00	10.00	–	–	–
242575.SH	25招證S2	34.00	10.00	24.00	–	–	–	–
242579.SH	25招證S3	32.00	–	32.00	–	–	–	–
242681.SH	25招證S5	42.00	–	38.00	4.00	–	–	–
242682.SH	25招證S6	18.00	–	18.00	–	–	–	–
243206.SH	25招證S7	25.00	–	25.00	–	–	–	–
243420.SH	25招證S9	64.50	–	64.50	–	–	–	–
243421.SH	25招S10	70.50	–	70.50	–	–	–	–

債券代碼	債券簡稱	報告期內募集資金實際使用金額	償還有息債務（不含公司債券）金額	償還公司債券金額	補充流動資金金額	固定資產投資項目涉及金額	股權投資、債權投資或資產收購涉及金額	其他用途金額
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招證F2	14.00	–	12.00	2.00	–	–	–
257434.SH	25招證F3	43.00	–	–	43.00	–	–	–

債券代碼	債券簡稱	報告期內募集資金實際使用金額	償還有息債務（不含公司債券）金額	償還公司債券金額	補充流動資金金額	固定資產投資項目涉及金額	股權投資、債權投資或資產收購涉及金額	其他用途金額
134266.SZ	25招證KD1	20.00	–	–	6.00	–	14.00	–
280328.SH	25招證F4	41.00	–	41.00	–	–	–	–
280329.SH	25招證F5	15.00	–	15.00	–	–	–	–
280330.SH	25招證F6	37.00	–	37.00	–	–	–	–
280873.SH	25招證F7	24.00	–	24.00	–	–	–	–
280874.SH	25招證F8	16.00	–	16.00	–	–	–	–
244114.SH	25招證C1	27.00	–	–	27.00	–	–	–
244115.SH	25招證C2	13.00	–	–	13.00	–	–	–

債券代碼	債券簡稱	報告期內募集資金實際使用金額	償還有息債務（不含公司債券）金額	償還公司債券金額	補充流動資金金額	固定資產投資項目涉及金額	股權投資、債權投資或資產收購涉及金額	其他用途金額
244407.SH	25招證C3	30.00	–	–	30.00	–	–	–
244408.SH	25招證C4	15.00	–	–	15.00	–	–	–
242920.SH	25招證Y1	9.00	–	9.00	–	–	–	–
243324.SH	25招證Y2	11.00	–	11.00	–	–	–	–
244657.SH	26招證G1	60.00	–	–	60.00	–	–	–
244658.SH	26招證G2	60.00	–	–	60.00	–	–	–
244786.SH	26招證G3	48.00	–	48.00	–	–	–	–
244787.SH	26招證G4	52.00	–	12.00	40.00	–	–	–

債券代碼	債券簡稱	報告期內募集資金實際使用金額	償還有息債務（不含公司債券）金額	償還公司債券金額	補充流動資金金額	固定資產投資項目涉及金額	股權投資、債權投資或資產收購涉及金額	其他用途金額
244565.SH	26招證S1	24.00	–	20.00	4.00	–	–	–
244566.SH	26招證S2	36.00	–	36.00	–	–	–	–
281472.SH	26招證F1	25.00	–	25.00	–	–	–	–
281473.SH	26招證F2	42.00	–	42.00	–	–	–	–

(2). 募集資金用於償還公司債券及其他有息債務

債券代碼	債券簡稱	償還公司債券的具體情況	償還其他有息債務（不含公司債券）的具體情況
188998.SH	21招證C8	置換18招商G8償債資金10億元	—
185584.SH	22招證Y1	置換17招商Y1償債資金40億元、置換17招商Y2償債資金3億元	—
185697.SH	22招證Y2	置換17招商Y2償債資金47億元	—
185739.SH	22招證Y3	償還17招商Y3本金37億元、償還17招商Y4本金3億元	—
185831.SH	22招證Y4	償還17招商Y4本金20億元	—
115648.SH	23招證G6	置換20招證C1償債資金13億元、置換21招證C5償債資金21億元	—
115703.SH	23招證G8	置換20招商G1償債資金9億元、置換21招證C5償債資金6億元、置換21招證G4償債資金20億元	—
115790.SH	23招證10	置換20招商G1償債資金21億元、置換20招證G3償債資金19億元	—

債券代碼	債券簡稱	償還公司債券的具體情況	償還其他有息債務（不含公司債券）的具體情況
240335.SH	23招證11	置換20招證G7償債資金10億元、置換21招證C4償債資金15億元、置換23招證S7償債資金5億元	—
138980.SH	23招證C2	置換22招證S4償債資金8億元	—
115087.SH	23招證C4	置換12招商03償債資金17億元	—
115286.SH	23招證C6	置換12招商03償債資金33億元	—
115379.SH	23招證C7	置換12招商03償債資金5億元、償還20招證C1本金5億元	—
115380.SH	23招證C8	償還20招證C1本金10億元	—
240165.SH	23招證C9	置換21招證G6償債資金20億元	—
240166.SH	23招C10	置換23招證S7償債資金15億元	—

債券代碼	債券簡稱	償還公司債券的具體情況	償還其他有息債務（不含公司債券）的具體情況
240506.SH	24招證G1	置換21招證G2償債資金10億元、置換21招證C6償債資金20億元	—
241189.SH	24招證G2	置換23招S14償債資金10億元	—
241190.SH	24招證G3	置換23招S14償債資金5億元	—
241759.SH	24招證G4	置換21招證G9償債資金20億元	—
240739.SH	24招證C1	置換23招證S9償債資金9億元	—
240740.SH	24招證C2	置換23招證S9償債資金17億元	—
241180.SH	24招證C6	置換23招S13償債資金9億元、置換23招S18償債資金11億元	—
241412.SH	24招證C8	置換24招證S3償債資金19億元	—
256615.SH	24招證F2	置換24招證S6償債資金20億元	—

債券代碼	債券簡稱	償還公司債券的具體情況	償還其他有息債務（不含公司債券）的具體情況
243692.SH	25招證G1	置換22招證G2償債資金8億元、置換22招證G4償債資金50億元、置換25招證S1償債資金14億元	—
243693.SH	25招證G2	償還24招S24本金10億元、置換22招證G2償債資金18億元	—
242574.SH	25招證S1	置換22招證G1償債資金4億元	—
242575.SH	25招證S2	置換22招證G1償債資金24億元	償還「磐石」1214期10億元
242579.SH	25招證S3	置換22招證G1償債資金20億元、置換24招S28償債資金12億元	—
242681.SH	25招證S5	置換22招證G3償債資金17億元、置換24招S28償債資金10億元、置換24招S22償債資金11億元	—
242682.SH	25招證S6	置換24招S28償債資金18億元	—
243206.SH	25招證S7	置換24招S16償債資金10億元、置換24招S18償債資金15億元	—

債券代碼	債券簡稱	償還公司債券的具體情況	償還其他有息債務（不含公司債券）的具體情況
243420.SH	25招證S9	置換14招商債償債資金55億元、置換24招S29償債資金9.50億元	—
243421.SH	25招S10	置換24招S29償債資金10.50億元、置換24招S23償債資金30億元、置換24招S26償債資金5億元、置換23招證12償債資金25億元	—
243642.SH	25招S11	置換23招證G5償債資金16億元	—
243643.SH	25招S12	置換24招S26償債資金20億元、置換22招證G2償債資金14億元	—
243858.SH	25招S13	置換23招證C1償債資金3億元、置換24招S24償債資金7億元、置換24招S30償債資金13億元	償還債券正回購15億元
243859.SH	25招S14	置換23招證C1償債資金11億元	—
244242.SH	25招S15	償還25招證S5本金20億元	償還債券正回購10億元

債券代碼	債券簡稱	償還公司債券的具體情況	償還其他有息債務（不含公司債券）的具體情況
244243.SH	25招S16	償還25招證S5本金18億元、置換25招證S2償債資金12億元	—
257433.SH	25招證F2	置換22招證G1償債資金2億元、置換24招S17償債資金10億元	—
280328.SH	25招證F4	置換24招S27償債資金25億元、置換24招S30償債資金7億元、置換25招證S7償債資金9億元	—
280329.SH	25招證F5	置換25招證S7償債資金15億元	—
280330.SH	25招證F6	償還25招證F2本金14億元、償還25招證S2本金22億元、置換25招證S7償債資金1億元	—
280873.SH	25招證F7	償還24招證F4本金20億元、置換25招證S5償債資金4億元	—
280874.SH	25招證F8	償還24招證F4本金16億元	—
242920.SH	25招證Y1	置換23招證C3償債資金9億元	—

債券代碼	債券簡稱	償還公司債券的具體情況	償還其他有息債務（不含公司債券）的具體情況
243324.SH	25招證Y2	置換23招證G1償債資金11億元	—
244786.SH	26招證G3	置換25招證S9償債資金48億元	—
244787.SH	26招證G4	置換25招證S9償債資金12億元	—
244565.SH	26招證S1	置換23招證13償債資金20億元	—
244566.SH	26招證S2	置換24招證F4償債資金14億元、置換24招證F5償債資金22億元	—
281472.SH	26招證F1	置換24招證F5償債資金8億元、償還25招證F3本金17億元	—
281473.SH	26招證F2	償還25招證F3本金26億元、置換25招S11償債資金16億元	—

(3). 募集資金用於補充流動資金（此處不含臨時補流）

債券代碼	債券簡稱	補充流動資金的具體情況
188568.SH	21招證10	補充公司流動資金20億元
115252.SH	23招證G2	補充公司流動資金40億元
115314.SH	23招證G3	補充公司流動資金28億元
115315.SH	23招證G4	補充公司流動資金22億元
240166.SH	23招C10	補充公司流動資金10億元
241190.SH	24招證G3	補充公司流動資金55億元
240922.SH	24招證C4	補充公司流動資金20億元
241412.SH	24招證C8	補充公司流動資金11億元
256614.SH	24招證F1	補充公司流動資金10億元
256615.SH	24招證F2	補充公司流動資金5億元
256616.SH	24招證F3	補充公司流動資金25億元
256934.SH	24招證F5	補充公司流動資金30億元
242603.SH	25招證K1	補充公司流動資金12.90億元
242604.SH	25招證K2	補充公司流動資金11.10億元
244460.SH	25招證G3	補充公司流動資金38億元
244461.SH	25招證G4	補充公司流動資金48億元
242574.SH	25招證S1	補充公司流動資金10億元

債券代碼	債券簡稱	補充流動資金的具體情況
242681.SH	25招證S5	補充公司流動資金4億元
243859.SH	25招S14	補充公司流動資金11億元
257433.SH	25招證F2	補充公司流動資金2億元
257434.SH	25招證F3	補充公司流動資金43億元
134266.SZ	25招證KD1	補充公司流動資金6億元
244114.SH	25招證C1	補充公司流動資金27億元
244115.SH	25招證C2	補充公司流動資金13億元
244407.SH	25招證C3	補充公司流動資金30億元
244408.SH	25招證C4	補充公司流動資金15億元
244657.SH	26招證G1	補充公司流動資金60億元
244658.SH	26招證G2	補充公司流動資金60億元
244787.SH	26招證G4	補充公司流動資金40億元

3、 募集資金使用的合規性

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
188568.SH	21招證10	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
188998.SH	21招證C8	償還到期的公司債券	償還到期的公司債券	是	是	不適用
185584.SH	22招證Y1	償還到期的公司債券本金	償還到期的公司債券本金	是	是	不適用
185697.SH	22招證Y2	償還到期的公司債券本金	償還到期的公司債券本金	是	是	不適用
185739.SH	22招證Y3	償還到期的公司債券本金	償還到期的公司債券本金	是	是	不適用
185831.SH	22招證Y4	償還到期的公司債券本金	償還到期的公司債券本金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
115252.SH	23招證G2	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
115314.SH	23招證G3	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
115315.SH	23招證G4	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
115648.SH	23招證G6	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
115703.SH	23招證G8	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
115790.SH	23招證10	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
240335.SH	23招證11	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
138980.SH	23招證C2	償還到期的公司債券	償還到期的公司債券	是	是	不適用
115087.SH	23招證C4	償還到期的公司債券	償還到期的公司債券	是	是	不適用
115286.SH	23招證C6	償還到期的公司債券	償還到期的公司債券	是	是	不適用
115379.SH	23招證C7	償還到期的公司債券	償還到期的公司債券	是	是	不適用
115380.SH	23招證C8	償還到期的公司債券	償還到期的公司債券	是	是	不適用
240165.SH	23招證C9	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
240166.SH	23招C10	償還到期公司債券本金(續發行：補充公司流動資金)	15億元用於償還到期公司債券本金，10億元用於補充公司流動資金	是	是	不適用
240506.SH	24招證G1	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
241189.SH	24招證G2	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
241190.SH	24招證G3	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	5億元用於償還到期公司債券本金，55億元用於補充公司流動資金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
241759.SH	24招證G4	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
240739.SH	24招證C1	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
240740.SH	24招證C2	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
240922.SH	24招證C4	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
241180.SH	24招證C6	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
241412.SH	24招證C8	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	19億元用於償還到期公司債券本金，11億元用於補充公司流動資金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
256614.SH	24招證F1	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
256615.SH	24招證F2	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	20億元用於償還到期公司債券本金，5億元用於補充公司流動資金	是	是	不適用
256616.SH	24招證F3	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
256934.SH	24招證F5	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
242603.SH	25招證K1	用於符合資本市場相關要求的投資，包括但不限於科技創新領域基金投資等	30.10億元通過債券、基金投資等形式專項支持科技創新領域業務，12.90億元用於補充公司流動資金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
242604.SH	25招證K2	用於符合資本市場相關要求的投資，包括但不限於科技創新領域基金投資等	19.65億元通過股權、債券、基金投資等形式專項支持科技創新領域業務，11.10億元用於補充公司流動資金	是	是	不適用
243692.SH	25招證G1	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
243693.SH	25招證G2	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
244460.SH	25招證G3	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
244461.SH	25招證G4	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
242574.SH	25招證S1	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	4億元用於償還到期公司債券本金，10億元用於補充公司流動資金	是	是	不適用
242575.SH	25招證S2	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	24億元用於償還到期公司債券本金，10億元用於償還到期債務	是	是	不適用
242579.SH	25招證S3	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
242681.SH	25招證S5	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	38億元用於償還到期公司債券本金，4億元用於補充公司流動資金	是	是	不適用
242682.SH	25招證S6	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
243206.SH	25招證S7	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
243420.SH	25招證S9	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
243421.SH	25招S10	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
243642.SH	25招S11	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
243643.SH	25招S12	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
243858.SH	25招S13	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	23億元用於償還到期公司債券本金，15億元用於償還到期債務	是	是	不適用
243859.SH	25招S14	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	11億元用於償還到期公司債券本金，11億元用於補充公司流動資金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
244242.SH	25招S15	償還到期債務	20億元償還到期公司債券本金，10億元償還到期債務	是	是	不適用
244243.SH	25招S16	償還到期債務	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
257433.SH	25招證F2	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	12億元用於償還到期公司債券本金，2億元用於補充公司流動資金	是	是	不適用
257434.SH	25招證F3	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
134266.SZ	25招證KD1	用於符合資本市場相關要求的投資，包括但不限於科技創新領域投資等	14億元通過債券投資等形式專項支持科技創新領域業務，6億元用於補充公司流動資金	是	是	不適用
280328.SH	25招證F4	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
280329.SH	25招證F5	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
280330.SH	25招證F6	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
280873.SH	25招證F7	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
280874.SH	25招證F8	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
244114.SH	25招證C1	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
244115.SH	25招證C2	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
244407.SH	25招證C3	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
244408.SH	25招證C4	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
242920.SH	25招證Y1	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
243324.SH	25招證Y2	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
244657.SH	26招證G1	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
244658.SH	26招證G2	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是	是	不適用
244786.SH	26招證G3	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
244787.SH	26招證G4	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	12億元用於償還到期公司債券本金，40億元用於補充公司流動資金	是	是	不適用

債券代碼	債券簡稱	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致	報告期內募集資金使用和募集資金專項賬戶管理是否合規	募集資金使用是否符合地方政府債務管理規定
244565.SH	26招證S1	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	20億元用於償還到期公司債券本金，4億元用於補充公司流動資金	是	是	不適用
244566.SH	26招證S2	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
281472.SH	26招證F1	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用
281473.SH	26招證F2	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是	是	不適用

（三）專項品種債券應當披露的其他事項

1、 公司為可續期公司債券發行人

單位：億元　幣種：人民幣

債券代碼	185584.SH	185697.SH	185739.SH	185831.SH	242920.SH	243324.SH
債券簡稱	22招證Y1	22招證Y2	22招證Y3	22招證Y4	25招證Y1	25招證Y2
債券餘額	43	47	40	20	9	11
續期情況	無	無	無	無	無	無
利率跳升情況	無	無	無	無	無	無
利息遞延情況	公司已足額支付上述債券的利息。				未到付息日	
強制付息情況	發行人在付息日前12個月內分紅，屬於強制付息事件。					
是否仍計入權益及相關會計處理	是	是	是	是	是	是
其他事項	無	無	無	無	無	無

2、 公司為科技創新公司債券或者創新創業公司債券發行人

單位：億元　幣種：人民幣

本次債券所適用的發行人主體類別	□科創企業類□科創升級類□科創投資類□科創孵化類 √金融機構	
債券代碼	242603.SH	242604.SH
債券簡稱	25招證K1	25招證K2
債券餘額	43	37
科創項目或金融機構募集資金投向科技創新領域進展情況	本期債券募集資金主要用於科技創新類股權、債券、基金投資，以及科技創新類債券和科創板ETF基金的做市業務。	
促進科技創新發展效果	通過股權、債券、基金投資及做市等途徑，專項支持科技創新領域業務，為科創企業提供資金支持，提升科創類金融產品的流動性，激發市場對科創領域的配置活力，有效引導社會資本服務國家戰略，助力科技自立自強和產業升級。	
基金產品的運作情況(如有)	不適用	基金產品運作正常，已投項目覆蓋新能源、新材料、新一代信息技術、集成電路、高端裝備、先進製造等領域
其他事項	無	無

單位：億元　幣種：人民幣

本次債券所適用的發行人主體類別	□科創企業類□科創升級類□科創投資類□科創孵化類 √金融機構
債券代碼	134266.SZ
債券簡稱	25招證KD1
債券餘額	20
科創項目或金融機構募集資金投向科技創新領域進展情況	本期債券募集資金主要用於科技創新類債券的投資及做市業務。
促進科技創新發展效果	通過債券投資及做市等途徑，專項支持科技創新領域業務，助力資金向科技創新領域聚集，提升科技創新類債券市場流動性與穩定性，為科技發展營造更為有利的市場環境。
基金產品的運作情況(如有)	不適用
其他事項	無

(四) 報告期內公司債券相關重要事項

1、 非經營性往來佔款和資金拆借

(1). 非經營性往來佔款和資金拆借餘額

報告期初，公司合併口徑應收的非因生產經營直接產生的對其他方的往來佔款和資金拆借(以下簡稱非經營性往來佔款和資金拆借)餘額：0億元；

報告期內，非經營性往來佔款和資金拆借新增：0億元，收回：0億元；

報告期內，非經營性往來佔款或資金拆借情形不存在違反募集說明書相關約定或承諾的情況

報告期末，未收回的非經營性往來佔款和資金拆借合計：0億元，其中控股股東、實際控制人及其他關聯方佔款或資金拆借合計：0億元。

(2). 非經營性往來佔款和資金拆借明細

報告期末，公司合併口徑未收回的非經營性往來佔款和資金拆借佔合併口徑淨資產的比例：0%

未超過合併口徑淨資產的10%

2、 負債情況

(1). 有息債務及其變動情況

1.1 公司債務結構情況

報告期初和報告期末，公司(非公司合併範圍口徑)有息債務餘額分別為3,252.08億元和3,539.89億元，報告期內有息債務餘額同比變動8.85%。

單位：億元 幣種：人民幣

有息債務類別	到期時間			金額合計	金額佔有息債務的佔比（%）
	已逾期	1年以內（含）	超過1年（不含）		
公司信用類債券	–	959.82	644.58	1,604.39	45.32
銀行貸款	–	–	–	–	–
非標融資	–	249.81	169.50	419.31	11.85
其他有息債務	–	1,516.20	–	1,516.20	42.83
其中：拆入資金	–	59.00	–	59.00	1.67
賣出回購金融資產款	–	1,457.19	–	1,457.19	41.16
合計	–	2,725.82	814.07	3,539.89	100.00

註： 報告期初和報告期末，發行人母公司口徑永續次級債券規模分別為人民幣150億元、170億元，分類為權益工具，未包含在有息債務中，具體詳見本報告「第九節財務報告」之「其他權益工具」相關內容。

報告期末公司存續的公司信用類債券中，公司債券餘額1,604.39億元，企業債券餘額0億元，境外債券餘額0億元。

1.2 公司合併口徑有息債務結構情況

報告期初和報告期末，公司合併報表範圍內公司有息債務餘額分別為3,465.66億元和3,734.18億元，報告期內有息債務餘額同比變動7.75%。

單位：億元 幣種：人民幣

有息債務類別	到期時間			金額合計	金額佔有息債務的佔比(%)
	已逾期	1年以內(含)	超過1年(不含)		
公司信用類債券	–	969.92	657.56	1,627.48	43.58
銀行貸款	–	79.58	25.02	104.61	2.80
非標融資	–	249.81	169.50	419.31	11.23
其他有息債務	–	1,582.78	–	1,582.78	42.39
其中：拆入資金	–	59.00	–	59.00	1.58
賣出回購金融資產款	–	1,523.78	–	1,523.78	40.81
合計	–	2,882.09	852.08	3,734.18	100.00

註： 報告期初和報告期末，發行人合併口徑永續次級債券規模分別為人民幣150億元、170億元，分類為權益工具，未包含在有息債務中，具體詳見本報告「第九節財務報告」之「其他權益工具」相關內容。

報告期末，公司合併口徑存續的公司信用類債券中，公司債券餘額1,604.39億元，企業債券餘額0億元，境外債券餘額23.09億元。

1.3 境外債券情況

截止報告期末，公司合併報表範圍內發行的境外債券餘額23.09億元人民幣。

3、 報告期內信息披露事務管理制度變更情況

信息披露事務管理制度的變更內容	修訂信息披露暫緩、豁免相關條款，刪除監事會和監事相關表述，明確審計委員會履行原監事會相關職能，將「股東大會」修改為「股東會」，「總經理」修改為「總裁」，另有少量文字修改。
信息披露事務管理制度變更後的主要內容	具體內容詳見公司於2025年11月25日在上交所網站披露的《招商證券股份有限公司信息披露事務管理制度》。
對投資者權益的影響	無。

（五）截至報告期末公司近2年的會計數據和財務指標

單位：億元　幣種：人民幣

主要指標	2025年	2024年	本期比上年同期增減(%)	變動原因
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	122.99	103.77	18.52	–
流動比率	1.43	1.38	3.63	–
速動比率	1.43	1.38	3.63	–
資產負債率(%)	76.93	77.13	下降0.20個百分點	–
EBITDA全部債務比	5.23	5.04	3.92	–
利息保障倍數	2.96	2.34	26.44	–
現金利息保障倍數	-3.52	3.28	不適用	經營活動產生的現金流量淨額下降所致
EBITDA利息保障倍數	3.08	2.44	26.26	–
貸款償還率(%)	100.00	100.00	–	–
利息償付率(%)	100.00	100.00	–	–

註： 資產負債率=(總負債-代理買賣證券款-代理承銷證券款)/(總資產-代理買賣證券款-代理承銷證券款)。

第八節

證券公司信息披露

一、公司重大行政許可事項的相關情況

序號	發文單位	文件標題	文號	發文日期
1	中國證監會	關於同意招商證券股份有限公司向專業投資者公開發行永續次級公司債券註冊的批覆	證監許可[2025]529號	2025年3月19日
2	中國證監會	關於同意招商證券股份有限公司向專業投資者公開發行次級公司債券註冊的批覆	證監許可[2025]2289號	2025年10月16日
3	中國證監會	關於同意招商證券股份有限公司向專業投資者公開發行公司債券註冊的批覆	證監許可[2025]2679號	2025年12月5日



04

財務報告

第九節　財務報告 /318



致招商證券股份有限公司全體股東之獨立核數師報告
（於中華人民共和國註冊成立的有限公司）

審計意見

本核數師（以下簡稱「我們」）已審計列載於第328至480頁的招商證券股份有限公司（以下簡稱「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資訊及其他解釋資訊。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》的規定，真實而中肯地反映了貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務業績及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露要求妥為擬備。

形成審計意見的基礎

我們按照國際審計與鑒證準則理事會頒布的《國際審計準則》進行審計。我們在該等準則項下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的《註冊會計師職業道德守則》（以下簡稱「守則」），守則適用於公眾益實體的財務報表審計，我們獨立於貴集團。我們亦已履行該守則中其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本年度綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些提供單獨的意見。

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
結構化主體的合併範圍	
請參閱財務報表附註21和23	*我們就結構化主體的合併範圍的審計程序包括如下程序：*
結構化主體通常是為實現具體而明確的目的設計並成立的，並在確定的範圍內開展業務活動。招商證券可能通過發起設立、直接持有投資等方式在結構化主體中享有權益。這些結構化主體主要包括理財產品、投資基金、資產管理計畫、信託計畫或資產支持證券。 當判斷是否應該將結構化主體納入招商證券的合併範圍時，管理層應考慮招商證券擁有的權力、享有的可變回報及運用權力影響其回報金額的能力。 在確定是否應合併結構化主體時，管理層需要考慮的因素並非完全可量化的，需要進行綜合考慮。	• 通過詢問管理層和檢查與管理層對結構化主體是否合併作出的判斷過程相關的文檔，以評價招商證券就此設立的流程是否適當； • 就各主要產品類型中的結構化主體選取專案，對每個所選取的結構化主體執行以下程式： — 檢查相關合同和內部記錄，以瞭解結構化主體的設立目的和招商證券對結構化主體的參與程度，並評價管理層關於招商證券對結構化主體是否擁有權力的判斷；

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
結構化主體的合併範圍(續)	
請參閱財務報表附註21和23	*我們就結構化主體的合併範圍的審計程序包括如下程序：*
由於在確定是否應將結構化主體納入招商證券的合併範圍時需要涉及重大的管理層判斷，且合併結構化主體可能對財務報表產生重大影響，我們將招商證券結構化主體合併範圍的確定識別為關鍵審計事項。	— 檢查結構化主體對風險和報酬的結構設計，包括對任何資本或回報的擔保、傭金的支付以及收益的分配等，以評價管理層就招商證券因參與結構化主體的相關活動而擁有的對結構化主體的風險敞口及可變回報所作的判斷； — 檢查管理層對結構化主體的分析，包括定性分析和招商證券對享有結構化主體的經濟利益的比重及可變動性的計算，以評價管理層關於招商證券影響其來自結構化主體可變回報的能力所作的判斷； — 評價管理層就是否應合併結構化主體所作的判斷； • 根據相關會計準則，評價與結構化主體合併相關披露的合理性。

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
融資客戶墊款和買入返售金融資產下的股票質押式回購的預期信用損失的計提	
請參閱財務報表附註16、26、29、62(2)	*我們就融資客戶墊款和買入返售金融資產下的股票質押式回購的預期信用損失的計提相關的審計程序包括如下程序：*
招商證券採用預期信用損失模型對融資客戶墊款、買入返售金融資產下的股票質押式回購業務的減值準備進行計量。招商證券確定融資客戶墊款、買入返售金融資產下的股票質押式回購業務的減值準備的過程中涉及到若干關鍵參數和假設的應用，包括發生信用減值過程的階段劃分、損失率、違約風險敞口等參數估計，同時考慮前瞻性調整中的經濟指標預測資料和其他調整因素等。在這些參數的選取和假設的應用過程中涉及較多的管理層判斷。 管理層在預期信用損失計量中使用了重大判斷、假設和估計，包括： • 選擇計量預期信用損失模型和參數的適當性； • 判斷信用風險顯著增加及已發生信用減值的標準； • 確認計量預期信用損失時使用的前瞻性資訊及權重。	• 瞭解和評價與融資客戶墊款、買入返售金融資產下的股票質押式回購業務在審批、記錄、監控、階段劃分流程以及減值準備計提相關的關鍵財務報告內部控制的設計和運行有效性； • 利用畢馬威金融風險管理專家的工作，評價管理層評估減值準備時所用的預期信用損失模型和關鍵參數的適當性，包括評價損失率及前瞻性調整，並評價其中所涉及的關鍵管理層判斷的合理性；

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
融資客戶墊款和買入返售金融資產下的股票質押式回購的預期信用損失的計提(續)	
請參閱財務報表附註16、26、29、62(2)	*我們就融資客戶墊款和買入返售金融資產下的股票質押式回購的預期信用損失的計提相關的審計程序包括如下程序：*
損失率是管理層對違約風險敞口發生損失金額的比率作出的預期。管理層基於歷史違約的具體情況評估損失率的適當性。管理層計算融資客戶墊款、買入返售金融資產下的股票質押式回購業務損失率考慮的主要因素有：維持擔保比例及擔保證券的波動特徵、擔保物變現的價值、處置期等。 由於融資客戶墊款、買入返售金融資產下的股票質押式回購業務減值準備的確定存在固有不確定性以及涉及到管理層判斷，同時其對招商證券的經營狀況和資本狀況會產生重要影響，我們將融資客戶墊款、買入返售金融資產下的股票質押式回購業務的減值準備的計提識別為關鍵審計事項。	• 評價預期信用損失模型的參數使用的關鍵資料的完整性和準確性。針對與原始檔案相關的關鍵內部資料，我們將管理層用以評估減值準備的融資客戶墊款、買入返售金融資產下的股票質押式回購業務清單總額分別與總帳進行比較，以評價清單的完整性；選取樣本，將單項金融資產的資訊與相關協定以及其他有關文件進行比較，以評價清單的準確性；針對關鍵外部資料，我們將其與公開信息來源進行核對，以檢查其準確性； • 評價管理層作出的關於融資客戶墊款、買入返售金融資產下的股票質押式回購業務的信用風險自初始確認後是否顯著增加的判斷以及是否已發生信用減值的判斷的合理性。選取樣本，檢查管理層發生信用減值的階段劃分結果的合理性。查看相關資產的信用狀況，維持擔保比例及逾期天數等；

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
融資客戶墊款和買入返售金融資產下的股票質押式回購的預期信用損失的計提(續)	
請參閱財務報表附註16、26、29、62(2)	*我們就融資客戶墊款和買入返售金融資產下的股票質押式回購的預期信用損失的計提相關的審計程序包括如下程序：* • 選取樣本，評價已發生信用減值的金融資產損失率的合理性。在此過程中，我們評價了擔保物及其他信用增級的預期現金流，對金融資產的回收計畫的可靠性進行考量； • 對於前瞻性調整，利用畢馬威金融風險管理專家的工作，覆核了管理層經濟指標、經濟場景數量及權重的模型選取的基礎，評價了不同經濟場景下經濟指標預測值的合理性，並對經濟指標及經濟場景權重進行了敏感性測試； • 基於上述工作，選取樣本利用預期信用損失模型覆核了融資客戶墊款、買入返售金融資產下的股票質押式回購業務的減值準備的計算準確性；及 • 根據相關會計準則，評價與融資客戶墊款、買入返售金融資產下的股票質押式回購業務減值準備相關的披露的合理性。

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
以公允價值計量且分類為第三層次的金融工具公允價值的評估	
請參閱財務報表附註63(2)	*我們就第三層次金融工具公允價值相關的審計程序包括如下程序：*
招商證券的金融工具包括以公允價值計量且分類為第三層次的金融工具(「第三層次金融工具」)，該等金融工具採用重要不可觀察輸入值作為關鍵假設計量公允價值，不可觀察輸入值的確定會使用到管理層估計，這當中會涉及管理層的重大判斷。 由於第三層次金融工具金額重大，公允價值的評估較為複雜，且在確定估值模型使用的輸入值時涉及管理層重大判斷，我們將第三層次金融工具公允價值的評估識別為關鍵審計事項。	• 瞭解和評價與估值、獨立價格驗證及金融工具估值模型審批、持續監控和優化相關的關鍵財務報告內部控制的設計和運行有效性； • 選取第三層次金融工具，查閱投資協定，瞭解相關投資條款，並識別與金融工具估值相關的條件； • 選取第三層次金融工具，利用畢馬威金融風險管理專家的工作，評價第三層次公允價值計量的金融工具估值的適當性，主要包括：評價招商證券採用的估值模型的適當性，獨立獲取和驗證估值參數，評價估值參數運用的適當性；通過建立獨立估值模型，將我們的估值結果與招商證券的估值結果進行比較；及 • 根據相關會計準則，評價與第三層次金融工具公允價值相關的披露的合理性。

綜合財務報表及其核數師報告以外的信息

貴公司董事對其他資訊負責。其他資訊包括刊載於年報內的全部信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資訊，我們亦不對該等其他資訊發表任何形式的鑒證結論。我們對包含於其他資訊中的持續關聯交易執行了部分工作，併不會對所披露的持續關聯交易發表審計意見。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資訊，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露要求擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助董事履行監督貴集團的財務報告過程的責任。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅按照委聘條款向閣下(作為整體)出具包括吾等意見的核數師報告，除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

合理保證是高水準的保證，但不保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

- 瞭解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。

- 評價貴公司董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。

- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。

- 計劃和執行集團審計，以獲取關於貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，作為綜合財務報表形成審計意見的基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及為消除對獨立性的威脅所採取的行動或防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是蔡正軒。

畢馬威會計師事務所

執業會計師
香港中環
遮打道十號
太子大廈八樓

2026年3月27日

該獨立核數師報告及後附綜合財務報表及相關附註已以英文出具，中文版本作為翻譯版本僅供參考，若有任何中英文含義不同之處，應以英文含義為準。

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

（除另有説明外，金額以人民幣千元例示）

	附註	截至12月31日止年度 2025年	2024年
手續費及傭金收入	7	14,948,444	10,691,787
利息收入	8	9,447,673	10,019,521
投資收益淨額	9	9,785,158	9,527,453
其他收入及收益淨額	10	435,100	383,521
收入、其他收入及收益總額		**34,616,375**	**30,622,282**
折舊及攤銷	11	(906,916)	(864,978)
僱員成本	12	(7,118,259)	(6,358,749)
手續費及傭金支出	13	(3,470,084)	(2,313,992)
利息支出	14	(7,507,863)	(8,885,650)
税金及附加		(148,364)	(118,726)
其他經營支出	15	(2,516,606)	(2,457,013)
預期信用損失模式下的減值損失淨額	16	(259,688)	113,300
支出總額		**(21,927,780)**	**(20,885,808)**
所佔聯營企業及合營企業的業績		1,387,678	1,483,018
所得税前利潤		**14,076,273**	**11,219,492**
所得税費用	17	(1,758,181)	(829,521)
年度利潤		**12,318,092**	**10,389,971**
歸屬於：			
本公司股東		12,349,523	10,385,872
非控制性權益		(31,431)	4,099
		12,318,092	10,389,971
歸屬於本公司股東的每股收益（以每股人民幣元列示）	18		
一基本和稀釋		1.35	1.13

後附綜合財務報表附註為本綜合財務報告的組成部分。

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度
（除另有説明外，金額以人民幣千元例示）

	截至12月31日止年度	
	2025年	**2024年**
年度利潤	**12,318,092**	**10,389,971**
其他全面收益（支出）：		
其後不會重分類至損益的項目：		
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具：		
年度公允價值變動淨額	(513,228)	472,908
所得税影響	60,134	(89,056)
小計	(453,094)	383,852
所佔聯營企業其他全面收益（所得税後）	884	253
其後可能重分類至損益的項目：		
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具：		
年度公允價值變動淨額	(378,350)	1,916,506
處置損益的重新分類調整	(781,772)	(704,149)
預期信用損失模式下的減值損失淨額	(2,659)	4,144
所得税影響	288,312	(300,921)
小計	(874,469)	915,580
所佔聯營企業其他全面收益（所得税後）	(33,216)	48,130
外幣折算產生的匯兑差額	(233,434)	125,628
年度其他全面收益總額（所得税後）	**(1,593,329)**	**1,473,443**
年度全面收益總額（所得税後）	**10,724,763**	**11,863,414**
歸屬於：		
本公司股東	10,756,194	11,859,315
非控制性權益	(31,431)	4,099
	10,724,763	11,863,414

後附綜合財務報表附註為本綜合財務報告的組成部分。

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

（除另有説明外，金額以人民幣千元例示）

	附註	截至12月31日止年度 2025年	2024年
非流動資產			
物業及設備	19	1,631,381	1,664,813
使用權資產	20	1,173,534	1,198,810
商譽		9,671	9,671
其他無形資產		920,670	656,493
對聯營企業的及合營企業投資	22	13,339,482	12,706,426
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	24	35,425,795	38,980,021
買入返售金融資產	26	1,216,578	608,187
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	32	9,126,881	8,038,679
遞延税項資產	27	483,690	575,628
其他非流動資產	28	253,442	350,243
非流動資產總額		**63,581,124**	**64,788,971**
流動資產			
融資客戶墊款	29	133,353,124	95,572,702
當期税項資產		80,710	290,360
應收及其他應收款項	30	4,334,949	6,431,873
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	31	69,933,548	68,351,202
以攤餘成本計量的債務工具	25	180,317	1,380,138
買入返售金融資產	26	25,818,856	31,236,933
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	32	261,539,131	257,425,043
衍生金融資產	33	2,947,104	4,647,396
其他流動資產		376,443	367,434
交易所及非銀行金融機構保證金	34	18,516,421	13,113,733
結算備付金	35	40,025,951	33,232,276
現金及銀行結餘	36	132,789,412	144,322,270
流動資產總額		**689,895,966**	**656,371,360**
資產總額		**753,477,090**	**721,160,331**

後附綜合財務報表附註為本綜合財務報告的組成部分。

綜合財務狀況表(續)

於2025年12月31日

（除另有說明外，金額以人民幣千元例示）

	附註	截至12月31日止年度 2025年	2024年
流動負債			
短期借款	38	7,501,973	9,711,063
應付短期融資款	39	64,381,201	57,384,139
拆入資金	40	5,900,444	9,979,675
應付經紀業務客戶賬款	41	155,015,825	151,610,717
應計僱員成本	42	5,722,694	5,413,225
其他應付款項及預計費用	43	29,767,157	26,822,690
當期稅項負債		519,887	147,701
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	44	41,077,341	52,344,882
衍生金融負債	33	7,229,012	5,219,511
賣出回購金融資產款	45	152,377,884	150,931,020
一年以內到期的租賃負債	46	258,264	273,090
合同負債		42,999	33,158
預計負債		1,175	–
一年以內到期的長期借款	51	456,485	564,863
一年以內到期的應付債券	53	57,591,249	45,781,740
代理承銷證券款		8,100	–
流動負債總額		**527,851,690**	**516,217,474**
流動資產淨額		**162,044,276**	**140,153,886**
資產總額減流動負債		**225,625,400**	**204,942,857**

後附綜合財務報表附註為本綜合財務報告的組成部分。

綜合財務狀況表(續)

於2025年12月31日

（除另有説明外，金額以人民幣千元例示）

	附註	截至12月31日止年度 2025年	2024年
權益			
股本	47	8,696,526	8,696,526
其他權益工具	48	17,000,000	15,000,000
資本公積		40,360,966	40,362,974
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備	49	379,905	1,445,336
外幣折算儲備		213,335	446,769
一般儲備	50	28,392,750	25,881,942
未分配利潤		42,961,176	38,345,082
歸屬於本公司股東的權益		138,004,658	130,178,629
非控制性權益		42,173	73,604
權益總額		**138,046,831**	**130,252,233**
非流動負債			
遞延税項負債	27	570,386	438,307
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	44	1,101,837	1,303,238
遞延收益		98,585	101,610
租賃負債	46	599,347	633,482
長期借款	52	2,502,273	3,024,422
應付債券	54	82,706,141	69,189,565
非流動負債總額		**87,578,569**	**74,690,624**
權益及非流動負債總額		**225,625,400**	**204,942,857**

後附綜合財務報表附註為本綜合財務報告的組成部分。

第328頁至480頁的綜合財務報表已於2026年3月27日經董事會批准及授權報出並由以下董事代表簽署：

霍達
執行董事、董事長

朱江濤
執行董事、總裁

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

（除另有說明外，金額以人民幣千元例示）

	歸屬於本公司股東的權益									
	股本（附註47）	其他權益工具（附註48）	資本公積	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備（附註49）	外幣折算儲備	一般儲備（附註50）	未分配利潤	小計	非控制性權益	股東權益合計
於2025年1月1日	**8,696,526**	**15,000,000**	**40,362,974**	**1,445,336**	**446,769**	**25,881,942**	**38,345,082**	**130,178,629**	**73,604**	**130,252,233**
年內利潤	–	–	–	–	–	–	12,349,523	12,349,523	(31,431)	12,318,092
年內其他全面收益	–	–	–	(1,359,895)	(233,434)	–	–	(1,593,329)	–	(1,593,329)
年內全面收益總額	**–**	**–**	**–**	**(1,359,895)**	**(233,434)**	**–**	**12,349,523**	**10,756,194**	**(31,431)**	**10,724,763**
其他權益工具持有者投入資本	**–**	**2,000,000**	**(2,008)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**1,997,992**	**–**	**1,997,992**
劃撥至一般儲備	–	–	–	–	–	2,510,808	(2,510,808)	–	–	–
分配給其他權益工具持有人的股利（附註55）	–	–	–	–	–	–	(614,680)	(614,680)	–	(614,680)
確認為分派的股利（附註55）	–	–	–	–	–	–	(4,313,477)	(4,313,477)	–	(4,313,477)
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具（附註49）	–	–	–	294,464	–	–	(294,464)	–	–	–
於2025年12月31日	**8,696,526**	**17,000,000**	**40,360,966**	**379,905**	**213,335**	**28,392,750**	**42,961,176**	**138,004,658**	**42,173**	**138,046,831**

後附綜合財務報表附註為本綜合財務報告的組成部分。

綜合權益變動表(續)

截至2025年12月31日止年度

（除另有説明外，金額以人民幣千元例示）

	歸屬於本公司股東的權益									
	股本（附註47）	其他權益工具（附註48）	資本公積	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備（附註49）	外幣折算儲備	一般儲備（附註50）	未分配利潤	小計	非控制性權益	股東權益合計
於2024年1月1日	**8,696,526**	**15,000,000**	**40,362,974**	**183,476**	**321,141**	**23,903,793**	**33,493,518**	**121,961,428**	**75,505**	**122,036,933**
年內利潤	–	–	–	–	–	–	10,385,872	10,385,872	4,099	10,389,971
年內其他全面收益	–	–	–	1,347,815	125,628	–	–	1,473,443	–	1,473,443
年內全面收益總額	**–**	**–**	**–**	**1,347,815**	**125,628**	**–**	**10,385,872**	**11,859,315**	**4,099**	**11,863,414**
劃撥至一般儲備	–	–	–	–	–	1,978,149	(1,978,149)	–	–	–
分配給其他權益工具持有人的股利(附註55)	–	–	–	–	–	–	(572,240)	(572,240)	–	(572,240)
確認為分派的股利(附註55)	–	–	–	–	–	–	(3,069,874)	(3,069,874)	(6,000)	(3,075,874)
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具(附註49)	–	–	–	(85,955)	–	–	85,955	–	–	–
於2024年12月31日	**8,696,526**	**15,000,000**	**40,362,974**	**1,445,336**	**446,769**	**25,881,942**	**38,345,082**	**130,178,629**	**73,604**	**130,252,233**

後附綜合財務報表附註為本綜合財務報告的組成部分。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度
（除另有說明外，金額以人民幣千元例示）

	截至12月31日止年度	
	2025年	**2024年**
經營活動的現金流量		
所得稅前利潤	14,076,273	11,219,492
就下列各項作出調整		
利息支出	7,507,863	8,885,650
所佔聯營企業及合營企業的業績	(1,387,678)	(1,483,018)
折舊及攤銷	906,916	864,978
減值損失淨額	259,688	(113,300)
處置物業、設備、其他無形資產及其他非流動資產的收益淨額	(9,211)	(2,345)
匯兑損失(收益)淨額	24,184	(113,701)
出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產產生的已實現收益淨額	(781,772)	(704,149)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產及以攤餘成本計量的債務工具的股息收入及利息收入	(2,858,588)	(2,970,461)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具未實現公允價值變動	(1,407,301)	(1,692,653)
衍生工具的未實現公允價值變動	3,414,279	486,824
營運資金變動前的經營現金流量	**19,744,653**	**14,377,317**

後附綜合財務報表附註為本綜合財務報告的組成部分。

綜合現金流量表(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有説明外，金額以人民幣千元例示)

	截至12月31日止年度	
	2025年	**2024年**
經營活動的現金流量(續)		
融資客戶墊款增加	(37,834,373)	(12,211,961)
其他流動資產減少	1,934,276	3,414,297
買入返售金融資產減少	4,638,560	17,791,812
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產／負債(增加)減少	(15,363,711)	24,127,540
交易所及非銀行金融機構保證金增加	(4,499,585)	(162,839)
質押或受限制銀行存款減少	143,242	453,024
客戶結算備付金增加	(10,541,940)	(3,487,342)
代客戶持有的現金減少(增加)	8,526,426	(28,977,875)
應付經紀業務客戶賬款增加	2,679,678	33,728,815
應計僱員成本增加(減少)	317,863	(117,220)
其他流動負債增加(減少)	3,094,391	(13,428,587)
賣出回購金融資產款增加	1,580,272	8,197,127
拆入資金減少	(4,064,522)	(17,069,867)
來自經營活動的現金	**(29,644,770)**	**26,634,241**
已付所得税	(504,558)	(16,317)
已付利息	(3,234,693)	(4,356,892)
(用於)來自經營活動的現金淨額	**(33,384,021)**	**22,261,032**
投資活動的現金流量		
從投資收到的股利及利息	3,579,467	3,544,409
購買物業、設備、其他無形資產及其他非流動資產支付的款項	(722,522)	(763,707)
處置物業、設備、其他無形資產及其他非流動資產的所得款項	3,153	6,493
對聯合營企業的投資支付現金	(21,381)	–
購買或處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的所得(支付)款項淨額	836,864	(17,047,846)
購買或處置以攤餘成本計量的債務工具的所得款項淨額	1,182,867	–
來自(用於)投資活動的現金淨額	**4,858,448**	**(14,260,651)**

後附綜合財務報表附註為本綜合財務報告的組成部分。

綜合現金流量表(續)

截至2025年12月31日止年度
（除另有説明外，金額以人民幣千元例示）

	截至12月31日止年度	
	2025年	**2024年**
籌資活動的現金流量		
付予股東及其他權益工具持有者的股利	(4,885,717)	(3,648,114)
償還債券及應付短期融資款利息	(3,984,311)	(4,818,832)
償還銀行借款利息	(376,906)	(445,433)
償還租賃負債利息	(21,496)	(33,648)
償還債券及應付短期融資款支付的款項	(131,636,055)	(154,517,825)
償還租賃負債支付的款項	(322,605)	(334,297)
發行永續債籌得款項淨額	1,997,992	–
發行債券及應付短期融資款所得款項	164,128,295	148,406,325
(償還)募集短期借款所得款項淨額	(2,152,739)	3,329,387
(償還)募集長期借款所得款項	(549,702)	1,704,256
來自(用於)籌資活動的現金淨額	**22,196,756**	**(10,358,181)**
現金及現金等價物淨減少額	**(6,328,817)**	**(2,357,800)**
年初的現金及現金等價物	**27,559,062**	**29,781,625**
外匯匯率變動影響	(64,349)	135,237
年末的現金及現金等價物	**21,165,896**	**27,559,062**
來自經營活動的現金流量淨額包括：已收利息	**7,975,486**	**8,903,224**

後附綜合財務報表附註為本綜合財務報告的組成部分。

1 公司資料

招商證券股份有限公司（以下簡稱「本公司」）前身為招商銀行設立的證券業務部。經中國人民銀行深圳經濟特區分行批准、深圳市工商行政管理局核准，本公司於1993年8月1日作為招商銀行證券業務部正式成立。1994年8月26日，招商銀行證券業務部變更登記為深圳招銀證券公司；同年9月28日，深圳招銀證券公司更名為招銀證券公司；1998年11月6日，經中國人民銀行和中國證券監督管理委員會（以下簡稱「證監會」）批准，招銀證券公司增資改制並更名為國通證券有限責任公司。

經中華人民共和國（中國）財政部《財政部關於國通證券股份有限公司（籌）國有股權管理有關問題的批覆》（財企[2001] 723號）、中國證監會《關於同意國通證券有限責任公司改制為股份有限公司的批覆》（證監機構字[2001] 285號）、深圳市人民政府《關於整體改組設立國通證券股份有限公司的批覆》（深府股[2001] 49號），並經深圳市工商行政管理局核准登記，於2001年12月26日，國通證券有限責任公司整體改制變更設立為國通證券股份有限公司。於2002年6月28日，國通證券股份有限公司更名為招商證券股份有限公司。

經中國證監會證監許可[2009] 1132號文核准，本公司於2009年11月2日首次公開發行人民幣普通股（A股）股票358,546,141股，並於2009年11月17日，本公司在上海證券交易所掛牌交易。本公司之最終控股公司為招商局集團有限公司（以下簡稱「招商局集團」）。招商局集團為由國務院國有資產監督管理委員會監管並直接管理之中國企業，其屬中國政府所有並受其控制。

經中國證監會證監許可[2016] 1735號文核准，本公司於2016年10月7日在香港聯合交易所有限公司（以下簡稱「香港聯交所」）主板完成境外上市外資股（H股）的首次公開發售。本公司共向公眾發售891,273,800股境外上市外資股（H股）。

經中國證券監督管理委員會證監許可[2019] 1946號和[2020] 723號文批准，本公司於2020年7月20日在上海證券交易所完成A股配股，配售股份為1,702,997,123股，於2020年8月20日在香港聯交所主板完成H股配股，配售股份為294,120,354股。上述股份分別於上海證券交易所和香港聯交所上市。

於2025年12月31日，本公司股本為人民幣8,696,526,806元，本公司共發行8,696,526,806股，每股面值人民幣1元的股份。

1 公司資料（續）

本公司註冊地位於中華人民共和國廣東省深圳市福田區福華一路111號。本公司及子公司（以下簡稱「本集團」）主要從事證券經紀、證券投資諮詢、證券交易與證券投資活動有關的財務顧問、證券承銷與保薦、證券自營、證券資產管理、融資融券、證券投資基金代銷、代銷金融產品業務、證券投資基金託管、股票期權做市、上市證券做市交易、商品期貨經紀、金融期貨經紀、期貨投資諮詢以及中國證監會批准的其他業務。

財務資料乃以人民幣列示，而人民幣為本集團的功能貨幣，除有特別註明外，所有金額均取整以千元列示。

2 應用新訂及經修訂的國際財務報告會計準則

2.1 本年度已生效的新訂及經修訂的國際財務報告會計準則

本集團於本年度首次採用由國際會計準則理事會刊發的以下新訂及經修訂的《國際財務報告會計準則》編製集團綜合財務報表，該新準則及其修訂對2054年1月1日及以後開始的年度期間強制生效：

國際財務報告會計準則第21號（修訂）	外匯匯率變動的影響－缺乏可兑換性[1]

- *《國際財務報告會計準則》第21號修訂－「外匯匯率變動的影響－缺乏可兑換性」*

該修訂規定貨幣之間缺乏可兑換性時如何確定外匯匯率。當缺乏可兑換性時，應當披露額外信息幫助使用者理解缺乏可兑換的影響以及預期對的經營成果、財務狀況和現金流量的影響。本集團預期上述修訂的採用不會對本集團的財務報表產生重大影響，因為本集團未發生任何外幣無法兑換為其他貨幣的外幣交易。

2 應用新訂及經修訂的國際財務報告會計準則(續)

2.2 已頒布但未生效的新訂及經修訂的國際財務報告會計準則

本集團並無提早採用下列已頒布但未生效的新訂及經修訂的國際財務報告會計準則、修訂及詮釋。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告號準則第7號的修訂本	金融工具分類與計量的修訂本[1]
國際財務報告準則第9號及國際財務報告號準則第7號的修訂本	依賴自然能源生產電力的合同[1]
國際財務報告會計準則的年度改進(第11卷)	
國際財務報告第18號(修訂)	財務報表中的列報和披露[2]
國際財務報告第19號(修訂)	非公共受託責任子公司的披露[2]
國際會計準則第21號的修訂本	列報貨幣是處於惡性通貨膨脹經濟中的貨幣[2]
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或注資[3]

1 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

2 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

3 生效期間待定

本公司正在評估上述更新於首次應用期間的預期影響。到目前為止，除了下述情況外，本公司認為採納該等修訂不大可能對財務報表造成重大影響：

- ***國際財務報告準則第18號，財務報表列示與披露***

《國際財務報告準則第18號》將取代《國際會計準則第1號－財務報表列報》，旨在提高實體財務報表信息的透明度和可比性。《國際財務報告準則第18號》對2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並將追溯適用。

除其他變化外，根據《國際財務報告準則第18號》，實體需在損益表中將所有收入和費用分為五類，即經營、投資、融資、非連續經營和所得稅類別。實體還需要在財務報表的單一附註中披露有關管理層定義的業績指標。

本公司不打算提前採用《國際財務報告準則第18號》，目前仍在評估適用該準則的影響。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊

綜合財務報表根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》編制。就綜合財務報表編製而言，倘合理預期財務報表信息的遺漏、錯報或模糊不清將影響主要使用者依據財務報表作出的決策，則認為該等信息為重大。此外，該綜合財務報表還包括香港聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定之適用披露。

除若干按每個報告期末的公允價值計量的金融工具外，財務資料按照歷史成本法編制，相關會計政策載於下文。

歷史成本一般基於為取得商品及服務所支付的對價的公允價值而定。

公允價值是指市場參與者之間在計量日進行的有序交易中出售一項資產所收取的價格或轉移一項負債所支付的價格，無論該價格是直接觀察到的結果還是採用其他估值技術作出的估計。在對資產或負債的公允價值作出估計時，本集團考慮了市場參與者在計量日為該資產或負債進行定價時將會考慮的那些特徵。在本綜合財務報表中計量和／或披露的公允價值均在此基礎上予以確定，但根據國際財務報告準則第16號入帳的租賃交易、以及與公允價值類似但並非公允價值的計量(例如國際會計準則第36號－資產減值中的使用價值)除外。

對於在以後期間按照公允價值交易且以使用不可觀察輸入值的估值技術計量其公允價值的金融工具而言，該估值技術會予以校準，以使初始確認時使用估值技術得出結果與交易價格或投資成本相等。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

公允價值計量應基於公允價值計量的輸入值的可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體的重要性，被歸入第一層、第二層或第三層級的公允價值級次，具體如下所述：

- 第一層級：輸入值是指主體於計量日能夠獲取同等資產或負債在活躍市場的未經調整的報價；
- 第二層級：輸入值是指不包括第一層級的可觀察輸入資料以外的金融資產或金融負債的其他直接或間接可觀察的輸入值；
- 第三層級：輸入值是指資產或負債的重要不可觀察輸入資料。

主要會計政策載列如下。

合併基礎

財務資料包括本公司及其子公司控制的主體（包括結構化主體）的財務報表。當本公司符合以下三個條件時：a)擁有對被投資者的權力；b)通過對被投資者的涉入而承擔或有權獲得可變回報；c)運用對被投資者的權力影響所得到回報的金額，其具有對該主體的控制。

如有事實和情況表明上述控制三要素中的一項或多項要素發生了改變，本集團將重新評估其是否具有對被投資者的控制。

子公司的合併始於本集團獲得對該子公司的控制權之時，並止於本集團喪失對該子公司的控制權之時。於子公司的投資按成本減去累積減值損失（如有）呈列於本集團的財務狀況表。特別是，在本年度購入或處置的子公司產生的收益和費用自本集團獲得控制權日起直至本集團停止對子公司實施控制之日為止納入綜合損益表內。

損益和其他全面收益的各個組成部分歸屬於本公司的所有者及非控制性權益。子公司的綜合收益總額歸屬於本公司的股東及非控制性權益，即使這將導致非控制性權益的金額為負。

為使子公司的會計政策與本集團的會計政策一致，必要時已對子公司的財務報表進行調整。

合併時，與本集團成員之間發生的交易相關的所有集團內部資產和負債、權益、收益、費用和現金流量均全額抵銷。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

合併基礎（續）

子公司的非控股權益代表當前所有權權益，使其持有人有權在清算時按比例分享相關子公司的淨資產份額，該權益與集團在子公司中的權益分開列報。

本集團在子公司中的權益變動不會導致本集團喪失對子公司的控制權，應作為權益交易入賬。本集團持有的權益相關部分（包括儲備）和非控制性權益的賬面金額應予調整以反映子公司中相關權益的變動，這包括根據本集團及非控制性權益的權益比例對本集團與非控股權益之間相關儲備的重新分配。

重新歸屬相關權益部分就非控制性權益作出調整的金額與收取或支付的對價的公允價值之間差額直接計入權益並歸屬於本公司的所有者。

當本集團喪失對子公司的控制權時，將確認利得或損失並計入損益，該利得或損失的計算為(1)所收到的對價的公允價值和任何保留權益的公允價值總額與(2)歸屬於本公司所有者之該子公司資產（包括商譽）和負債的原賬面金額之間的差額。此前計入其他全面收益的與子公司相關的全部金額應視同本集團已直接處置該子公司的相關資產或負債進行核算，即重分類到損益或結轉到適用的國際財務報告會計準則規定／允許的其他權益類別。在前子公司中保留的投資在喪失控制權之日的公允價值應作為按照國際會計準則第9號進行初始確認的公允價值，或者作為在聯營企業或合營企業中的投資的初始確認成本（如適當）。

結構化主體

本集團擔任集合資產管理計畫、基金和合夥企業的管理人。此等集合資產管理計畫、基金和合夥企業主要投資於股票、債務證券、現金及現金等價物和股票質押式回購資產。本集團在此類結構化主體中的持股比例可能隨著本集團及第三方對該等主體的參股情況每日波動。此類集合資產管理計畫、基金和合夥企業若被視為由本集團控制（控制是基於對國際財務報告準則第10號－綜合財務報表中指引的分析加以確定），其將被納入合併範圍；由於相關集團實體（作為發行人）具有以現金回購或贖回此類集合資產管理計畫、基金和合夥企業份額的合同義務，因此除本集團外的其他方的權益將歸類為負債。相關金額在綜合財務狀況表中「以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」內列示。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊(續)

企業合併

購買業務採用購買法進行會計處理。在企業合併中轉讓的對價按公允價值計量(即按下列各項在購買日的公允價值之和來計算：本集團轉讓的資產、本集團對被購買方的前所有者發生的負債、以及本集團為換取被購買方的控制權而發行的權益)。與購買相關的成本通常在發生時計入損益。

在購買日，所取得的可辨認資產和所承擔的負債應按公允價值予以確認，但以下各項除外：

(1) 遞延所得稅資產或負債及僱員福利安排的相關資產或負債應分別遵循《國際會計準則第12號－所得稅》和《國際會計準則第19號－僱員福利》予以確認和計量；

(2) 與被購買方以股份為基礎的支付安排、或為替換被購買方以股份為基礎的支付安排所簽訂的本集團以股份為基礎的支付安排相關的負債或權益工具應在購買日遵循國際財務報告準則第2號－以股份為基礎的支付予以計量；

(3) 按照《國際財務報告準則第5號－持有待售的非流動資產和終止經營》劃歸為持有待售的資產(或處置組)應遵循該準則予以計量；及

(4) 視同租賃在購買日為新簽訂，租賃負債按剩餘租賃付款額的現值(按照國際財務報告準則第16號的定義)確認和計量。但以下情況除外：1.租賃期在12個月內結束；2.低價值租賃。使用權資產的確認和計量與相關租賃負債的金額相同，並進行調整以反映與市場條件相比租賃的有利或不利條件。

商譽應按所轉讓的對價、在被購買方的任何非控制性權益金額以及購買方先前在被購買方持有的權益(如有)的公允價值的總額超過購買日所取得的可辨認資產和所承擔的負債相抵後的淨額的差額進行計量。如果在重新評估後，購買日所取得的可辨認資產和所承擔的負債相抵後的淨額超過了所轉讓的對價、在被購買方的任何非控制性權益金額以及購買方先前在被購買方持有的權益(如有)的公允價值的總額，超出的差額立即作為購買利得計入損益。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

企業合併（續）

代表當前所有者權益並使其持有者有權在清算時享有主體淨資產之比例份額的非控制性權益，可按其公允價值或非控制性權益享有被購買方可辨認淨資產已確認金額的份額進行初始計量。

如果企業合併是分階段進行的，則應按其在購買日（即本集團獲得控制權之日）的公允價值重新計量本集團先前在被購買方中持有的權益，且相關的利得或損失（如有）應計入損益或其他綜合收益，視情況而定。購買日前在被購買方持有的權益產生的金額，已在其他綜合收益中確認並根據《國際財務報告準則第9號－金融工具》進行計量，該部分金額應適用於該等權益被處置的情形進行會計處理。

外幣

本公司收到投資者以外幣投入資本時按當日即期匯率折合為功能貨幣，其他外幣交易在初始確認時按交易日期的即期匯率或近似即期匯率的匯率折合為功能貨幣。

即期匯率是中國人民銀行和國家外匯管理局公佈的外匯牌價或根據公佈的外匯牌價套算的匯率。即期匯率的近似匯率是按照系統合理的方法確定的匯率，通常為當期平均匯率。

於相關期間末，以外幣計值的貨幣項目採用即期匯率折算為功能貨幣，由此產生的匯兑差額於損益中確認。根據歷史成本計量以外幣計值的非貨幣項目採用交易日期的匯率折算為功能貨幣。按公允價值計量以外幣計值的非貨幣項目採用公允價值釐定日的匯率折算。當非貨幣性專案的公允價值損益計入損益時，該損益的匯兑差額也計入損益。當非貨幣項目的公允價值損益在其他綜合收益中確認時，該損益的匯兑差額也在其他綜合收益中確認。以外幣歷史成本計量的非貨幣性專案不重新折算。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊(續)

外幣(續)

境外業務的資產和負債採用報告期末的即期匯率折算為報告貨幣。權益項目(不包括「留存盈利」)採用交易日期的即期匯率折算為報告貨幣。境外業務的收入及開支採用交易日期的即期匯率或近似即期匯率的匯率折算為報告貨幣。有關匯兑差額於其他全面收益中確認，當公司處置或部分處置對子公司和聯營企業的投資時，該部分金額從權益重分類為當期損益。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金、活期存款及短期、高流通投資，易轉換為已知金額的現金，且價值變動風險較小。

商譽

商譽指以下二者之間的差額：

(1) 所轉讓代價之公允價值、於被收購方之任何非控制性權益金額，以及本集團先前所持被收購方權益之公允價值之總和；與

(2) 被收購方之可識別資產及負債於收購日期之公允價值淨值。

當(2)大於(1)時，則差額即時於損益確認為溢價購買收益。

企業合併產生的商譽按照合併日的成本(參見上文會計政策)減去累積減值損失(如有)計算。

就減值測試而言，將商譽分配至預期將從合併的協同效應中受益的各現金產出單元(或現金產出單元組)，反映商譽用於內部管理監察的最低水平且不得大於經營分部。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊(續)

商譽(續)

已獲分配商譽的現金產出單元(或現金產出單元組別)每年進行減值測試，倘有迹象表明該單位可能出現減值，則進行更為頻密的減值測試。就報告的收購產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產出單元(或現金產出單元組別)則與該報告期結束前進行減值測試。倘有可收回金額少於賬面價值，則減值損失首先減少該單位獲分配的任何商譽的賬面價值，其後以該單位(或現金產出單元組別)各資產的賬面價值為基準按比例分配至該單位的其他資產。任何商譽減值損失直接確認為損益。

對於相關現金產出單元的處置，歸屬於該單元的商譽金額在確定處置產生的損益金額時計算在內。

本集團有關購買聯營企業及合營企業產生的商譽的政策描述如下。

對聯營企業及合營企業的投資

聯營企業是指本集團對其實施重大影響的主體。重大影響是指參與決定被投資者的財務及經營政策的權力、但不是控制或共同控制這些政策。

合營企業是指合營方僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。合營安排是指一項由兩個或兩個以上的參與方共同控制的安排。共同控制，是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。

聯營企業及合營企業的經營成果及資產和負債按權益會計法納入財務資料，除非該投資分類為持作出售。按權益法核算的聯營企業及合營企業的財務報表是用在相似情況下與本集團類似交易或事項統一的會計政策來編制的。

根據權益法，聯營企業或合營企業中的投資在綜合財務狀況表中按成本進行初始確認，並在其後進行調整，以確認本集團在該聯營企業或合營企業的損益及其他全面收益中所佔的份額。如果本集團在聯營企業或合營企業的損失中所佔的份額超過本集團在該聯營企業或合營企業中的權益(包括任何實質上構成本集團對該聯營企業或合營企業的淨投資的長期權益)本集團應終止確認其在進一步損失中所佔的份額。額外損失僅在本集團發生的法定或推定義務或代表聯營企業或合營企業進行的支付範圍內進行確認。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊(續)

對聯營企業及合營企業的投資(續)

聯營企業或合營企業中的投資應自被投資者成為聯營企業或合營企業之日起採用權益法進行核算。取得聯營企業或合營企業中的投資時，投資成本超過本集團在被投資者的可辨認資產及負債的公允價值淨額中所佔份額的部份確認為商譽(商譽會納入投資的賬面金額內)。如果本集團在此類可辨認資產及負債的公允價值淨額中所佔的份額超過投資成本，而且在重新評估後亦是如此，則超出的金額會在取得該項投資的當期立即計入損益。

本集團會評估是否有客觀證據證明對聯營企業或合營企業的投資受到減值損失。如存在任何客觀證據，投資(包括商譽)的全部賬面金額應按照國際會計準則第36號－資產減值的規定，作為一項單項資產通過將其可收回金額(使用價值和公允價值減去銷售費用後的餘額兩者中的較高者)與其賬面金額進行比較來進行減值測試。已確認的任何減值損失構成投資賬面金額的一部份。該項減值損失的任何轉回金額應按照國際會計準則第36號的規定，以投資的可收回金額其後增加為限進行確認。

如果處置或部分處置本集團在聯營企業或合營企業中的權益導致本集團喪失重大影響及終止採用權益法，所保留的任何權益將屬於《國際會計準則第9號》的範圍並按該日的公允價值進行計量。在確定處置該聯營企業或合營企業所產生的利得或損失時，應將該聯營企業或合營企業在該日的賬面金額、與處置該聯營企業或合營企業中權益(或部分權益)產生的收入和所保留權益的公允價值之間的差額納入其中。此外，本集團採用如同聯營企業或合營企業已直接處置相關資產或負債所適用的基礎核算此前計入其他全面收益的與該聯營企業或合營企業相關的全部金額。因此，如果此前被該聯營企業或合營企業計入其他全面收益的利得或損失應在處置相關資產或負債時被重分類至損益，則本集團將此項利得或損失從權益重分類至損益。

當本集團減少其在聯營企業或合營企業中的所有者權益但本集團繼續採用權益法時，本集團將此前計入其他全面收益的與此次減少所有者權益相關的利得或損失部分重分類至損益(如果此項利得或損失在處置相關資產或負債時將被重分類至損益)。

當某集團主體與本集團的聯營企業或合營企業進行交易時(例如銷售或資產入股)此類與聯營企業或合營企業進行的交易所產生的損益將僅按聯營企業或合營企業中的權益與本集團無關的份額，在本集團的綜合財務報表中予以確認。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

對聯營企業及合營企業的投資（續）

當於聯營企業或合營企業的投資由或間接通過屬創投組織的集團實體及類似實體持有時，本集團可選擇根據《國際財務報告準則第9號－金融工具》：確認和計量以公允價值計量於該等聯營企業或合營企業的投資且其變動計入當期損益。

物業及設備和其他非流動資產

物業及設備（包括建築物、汽車、電子及通訊設備等）和其他非流動資產（包括租賃資產改良和用於提供服務或用於行政目的（在建工程除外）的遞延費用）按照成本減去後續累積折舊／攤銷和累積減值損失（如有）列示於綜合財務狀況表。

物業及設備和其他非流動資產項目按直線法在估計使用年限內計算折舊以攤銷／攤銷成本至估計剩餘價值。估計使用壽命、（在建工程除外）殘值及折舊／攤銷法於各報告期末進行覆核，如發生改變則作為會計估計按前瞻性基準變更處理。

在建工程按照成本減去任何已確認的減值損失列賬。當完成並達到擬定用途時，該等物業會被列入合適的物業及設備類別中。此等資產按照與其他物業資產相同的準則，在資產達到其擬定用途時開始折舊／攤銷。

物業及設備和其他非流動資產項目在處置時或在預期繼續使用該資產不能產生未來經濟收益的情況下終止確認。物業及設備項目的處置或報廢所產生的任何利得或損失按照資產的出售所得款項與其賬面金額之間的差額確定，並確認為損益。

如物業及設備項目因終止業主自用的用途改變而成為一項投資物業，則該項目於轉變之日的成本及累積折舊轉至投資物業作後續計量及披露用途。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊(續)

物業及設備和其他非流動資產(續)

各類物業及設備和其他非流動資產的預計殘值率及使用年限如下：

類別	預計殘值率	使用壽命
租賃土地及建築物	5%	30 - 50年
汽車	5%	5年
電子及通訊設備	5%	5年
辦公設備	5%	5年

無形資產

(1) 單獨取得的無形資產

單獨取得的使用壽命有限的無形資產按照成本減去累積攤銷及任何累積減值損失後的餘額列示。使用壽命有限的無形資產在其預計的使用壽命內按照直線法確認攤銷。本集團於每個報告期末對無形資產的估計使用壽命和攤銷方法進行覆核，如發生改變則作為會計估計變更按前瞻性基準入帳。單獨取得的使用壽命不確定的無形資產按照成本減去之後的任何累積減值損失後的餘額列示，見下文商譽以外的非金融資產的減值會計政策。

各類有限年期無形資產的預計使用壽命如下：

類別	使用壽命
交易席位費	10年
其他	5年

(2) 企業合併中取得的無形資產

企業合併中收購的無形資產與商譽分開確認，初始按照收購日的公允價值確認(視為該無形資產的成本)。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

無形資產（續）

(2) 企業合併中取得的無形資產（續）

在初始確認後，企業合併中取得的使用壽命有限的無形資產採用與單獨取得的無形資產相同的基準，按照成本減去累積攤銷及任何累積減值損失列報。企業合併中取得的使用壽命不確定的無形資產則按照成本減去之後的任何累積減值損失後的餘額列賬。（見下文商譽以外的非金融資產的減值相關的會計政策）。

無形資產在被處置或預期其使用或處置不會再產生未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產產生的利得或損失按照該資產的處置所得款項淨額與其賬面金額之間的差額計量，並在該資產終止確認時確認為損益。

商譽以外的非金融資產的減值

在報告期末，本集團覆核物業及設備、使用權資產、投資物業、使用壽命有限的無形資產、長期遞延支出等資產的賬面價值，以確定是否存在減值跡象。如果存在任何減值跡象，則會對資產的可收回金額作出估計，以確定減值損失（如有）的程度。如果無法估計單個資產的可收回金額，本集團會估計該資產所屬的現金產出單元的可收回金額。如果可以識別一個合理和一致的分配基礎，總部資產也應分配至單個現金產出單元，若不能分配至單個現金產出單元，則應將總部資產按能識別的合理且一致的基礎分配至最小的現金產出單元組合。

使用壽命不確定的無形資產至少會每年及於有跡象表明資產可能發生減值時進行減值測試。

可收回金額是指公允價值減去處置費用後的餘額和使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，預計未來現金流量會採用稅前折現率折現為現值，該稅前折現率應反映對貨幣時間價值的當前市場評價及該資產特有的風險（未針對該風險調整估計未來現金流量）。

如果資產（或現金產出單元）的可收回金額估計低於其賬面金額，則將該資產（或現金產出單元）的賬面金額減記至其可收回金額。減值損失應立即計入損益。

如果減值損失隨後轉回，則資產（或現金產出單元）的賬面金額增加至其修改後的估計可收回金額，但是賬面金額的增加不應超出假設過往年度並無就該資產（或現金產出單元）確認減值損失而釐定的賬面金額。轉回的減值損失立即確認為損益。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

租賃

(1) 租賃的定義

如果合同讓渡在一定期間內控制被識別資產使用的權利以換取對價，則合同為租賃合同或包含租賃。

對於首次執行日後簽訂或變更的合同或企業合併獲取的合同，本集團根據國際財務報告準則第16號於合同開始或修訂日期評估合約是否包含租賃。除非隨後更改合同的條款和條件，否則不會重新評估此類合同。

(2) 作為承租人

分攤對價至合同的組成部分

對於包含一項或多項租賃組成部分及非租賃組成部分的合同，本集團根據各租賃組成部分的相對單獨價格以及非租賃組成部分的單獨價格總額分攤合同對價。

非租賃部分根據其相對獨立價格與租賃部分進行分攤。

作為便於實務操作的方法，可將具有類似特徵的租賃作為組合進行會計處理，前提是本集團能夠合理預計該組合對財務報表的影響不會顯著不同於該組合中的單項租賃。

短期租賃及低價值資產租賃

對自租賃開始日起租賃期為十二個月或更短且不包含購買選擇權的建築物租賃，本集團適用短期租賃確認豁免。對於低價值資產的租賃，本集團亦適用確認豁免。

短期租賃和低價值資產租賃的租賃付款額按直線法於租賃期內確認為費用。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

租賃（續）

(2) 作為承租人（續）

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃開始日或之前支付的租賃付款額，扣除收到的租賃激勵；
- 本集團發生的初始直接費用；及
- 本集團拆卸和移除相關資產、恢復相關資產所在場地或將相關資產恢復至租賃條款和條件所規定的狀態估計將發生的成本。

使用權資產按成本減去任何累計折舊和減值損失進行計量，並根據租賃負債的重新計量進行調整。

對於本集團可合理確定在租賃期結束時取得相關租賃資產所有權的使用權資產，自租賃期開始日至使用壽命結束的期間內計提折舊。否則，使用權資產應按估計使用壽命和租賃期兩者中的較短者以直線法計提折舊。

本集團將不符合投資性房地產定義的使用權資產在綜合財務狀況表中單獨列示。

租賃負債

於租賃開始日，本集團按在該日尚未支付的租賃付款額的現值確認和計量租賃負債。在計算租賃付款額的現值時，如果租賃的內含利率尚不可確定，本集團使用該日的增量借款利率。

租賃付款額包括：

- 固定付款額（包括實質固定付款額），扣除應收的租賃激勵；
- 與指數或費率掛鉤的可變租賃付款，採用租賃期開始日的指數或比率進行初始計量；

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊(續)

租賃(續)

(2) 作為承租人(續)

租賃負債(續)

- 剩餘價值擔保下預計將支付的金額；
- 本集團可合理確定將行使的購買選擇權的行權價；及
- 終止租賃的罰款金額，如果租賃期限反映了承租人將行使終止租賃的選擇權。

租賃開始日後，租賃負債按利息增量和租賃付款額予以調整。

如果符合下述兩種情況之一，本集團對租賃負債進行重新計量(並對相關使用權資產進行相應調整)：

- 租賃期發生變化或對行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，使用重新評估日修改後的折現率對修正後的租賃付款額進行折現重新計量相關的租賃負債。
- 租賃付款因市場租金審查後的市場租金變化或保證剩餘價值下的預期付款而變化，在此情況下，使用初始折現率對修正後的租賃付款額進行折現來重新計量相關的租賃負債。

本集團在綜合財務狀況表中將租賃負債單獨列示。

租賃修改

如果同時符合以下條件，本集團將租賃修改作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該修改通過增加對一項或多項相關資產的使用權擴大了租賃範圍；以及
- 租賃對價增加的金額與針對擴大租賃範圍的單獨價格及為反映特定合同的具體情況而對單獨價格作出的任何適當的調整相稱。

對於不作為一項單獨租賃進行會計處理的租賃修改，在租賃修改的生效日，本集團根據修改後租賃的租賃期，通過使用修改後的折現率對修改後的租賃付款額進行折現以重新計量租賃負債。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

租賃（續）

(3) 本集團為出租人

租賃的分類及計量

本集團作為出租人的租賃分類為融資租賃或經營租賃。當租賃的條款實質上將與相關資產所有權相關的所有風險及報酬轉讓給承租人時，該項合同被歸類為融資租賃。所有其他租賃應歸類為經營租賃。

根據融資租賃應收承租人的款項於開始日期確認為應收款項，其金額等於租賃淨投資，並使用各個租賃中隱含的利率計量。初始直接成本包括在租賃淨投資的初始計量中。利息收入被分配至會計期間，以反映本集團有關租賃的未償還淨投資的固定定期收益率。

經營租賃的租金收入在相關租賃期限內按照直線法確認為損益。磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，有關成本於租賃期內按直線法確認為開支。

將對價分攤至合同的各組成部分

倘合同包括租賃及非租賃組成部分，本集團應用國際財務報告準則第15號，將合同對價分攤至租賃及非租賃組成部分。非租賃組成部分與租賃組成部分基於相關的單獨銷售價格進行分拆。

借款費用

直接歸屬於合資格資產（指需要經過相當長時間才能達到擬定用途或可銷售狀態的資產）的購買、建造或生產的利息費用，直至該等資產實質上已達到擬定用途或可銷售狀態之前均計入該等資產的成本。

如果符合資本化條件的資產在構建中發生非正常中止，借款費用相應的資本化應暫停。

所有其他借款費用應在其發生的當期於損益內確認。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

政府補助

除非合理確定本集團將達到接受政府補助的條件且會收到該補助，否則不應確認該政府補助。

政府補助於本集團確認該等補助擬補償的有關成本為費用之期間有系統地於損益確認。具體而言，政府補助的首要條件為本集團須購買、建設或以其他方式收購非流動資產，於綜合財務狀況表內確認為遞延收益，並在相關資產的可使用年期內按直線法轉至損益。

作為對已產生的支出或損失的補償，或是為本集團提供直接財務支援，而未來不會產生任何相關成本的與收入相關的應收政府補助在其成為應收款項期間確認為收益。該類型的政府補助將會在「其他收入及收益淨額」下進行披露。

職工薪酬

(1) 薪金及津貼

薪金及津貼責任按未貼現基準計量，並於提供有關服務時列為開支。倘本集團對僱員過去的服務而擁有法定或推定責任支付獎金，且該責任能可靠估計，預期根據短期現金獎金或分紅計畫將支付的金額將按負債確認。

(2) 退休金計畫供款

本集團於中國境內的僱員參加中國各地方政府設立的退休福利計畫，同時本集團亦根據強制性公積金計畫條例為所有香港僱員設立強制性公積金計畫。此外，本集團亦為合資格僱員設立年金計畫。對於因提供服務而有權參與年金計畫的僱員，其年金供款根據參與者薪金總額的若干百分比計算，於損益確認。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊(續)

職工薪酬(續)

(3) 其他社會福利

社會福利支出指向中國政府所設立僱員社會福利系統付款，包括養老保險、醫療保險、住房公積金及其他社會福利供款。本集團根據僱員薪金的若干百分比定期繳納上述費用，所繳供款在僱員提供服務而可獲得供款的期間於損益確認。本集團繳納費用的責任以報告期間應支繳供款為限。

(4) 其他長期職工薪酬

本集團對長期僱員福利(退休金計畫除外)的責任淨額為僱員當期及過往期間提供服務所得回報之未來利益數額。

所得稅

所得稅費用包括即期及遞延稅項。即期及遞延稅項於損益確認，惟業務合併相關之稅項或直接於權益或其他全面收益確認之項目除外。

(1) 即期稅項

即期稅項為預期年內按照報告日期已施行或實際施行的稅率就應納稅收入應付或應收稅項和任何過往年度應付稅項調整。應付即期稅項亦包括因宣派股利產生的任何稅項負債。

(2) 遞延稅項

遞延稅項按資產及負債用於財務呈報目的之賬面價值與用於稅項目的之金額之間的暫時性差異確認。

以下各項不會確認遞延稅項：

- 資產和負債的初始確認(企業合併除外)產生的暫時性差異既不影響應稅利潤也不影響會計利潤，且在交易發生時沒有產生相等的應稅和可抵扣的暫時性差異；
- 有關投資子公司、聯營及合營公司的暫時性差異，惟以本集團可控制暫時性差異轉回時間且於可見未來不大可能轉回者為限；及
- 初始確認商譽產生的應納稅暫時性差異。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊(續)

所得税(續)

(2) 遞延税項(續)

遞延税項的計量反映本集團在報告期末預期收回或清償其資產和負債賬面價值的方式所導致的納税後果。

遞延税項數額根據收回暫時性差異時間預期相關税率(報告日期施行或實際施行的税率)計算。

遞延税項資產與負債會相互抵銷如果有可依法執行抵銷即期税項負債及資產的權力，該等負債與資產由同一税務機關徵收，且集團計劃抵銷對應的遞延税項資產與負債。

倘未來可能有應納税利潤用以抵銷可動用的遞延税項資產，則就未動用税項損失、税項抵免及可抵扣暫時性差異確認遞延所得税資產。遞延税項資產會於報告日期評估，並在相關税收優惠不再變現的情況下予以削減。

(3) 所得税的抵銷

當擁有以淨額結算的法定權利，且意圖以淨額結算或取得資產、清償負債同時進行時，本集團當期所得税資產及當期所得税負債以抵銷後的淨額列報。

當擁有以淨額結算當期所得税資產及當期所得税負債的法定權利，且遞延所得税資產及遞延所得税負債是與同一税收征管部門對同一納税主體徵收的所得税相關或者是對不同的納税主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得税資產及負債轉回的期間內，涉及的納税主體意圖以淨額結算當期所得税資產和負債或是同時取得資產、清償負債時，本集團遞延所得税資產及遞延所得税負債以抵銷後的淨額列報。

金融工具

金融工具，是指形成一個企業的金融資產，同時形成其他單位的金融負債或權益工具的合同。

(1) 金融工具的確認和終止確認

本集團成為金融工具的合同一方時確認一項金融資產或金融負債。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

金融工具（續）

(1) 金融工具的確認和終止確認（續）

本集團僅在資產現金流量的合約權利到期或將資產所有權的絕大部分風險及回報轉移至其他實體時終止確認金融資產。如果本集團既未轉讓也未保留所有權的絕大部分風險和報酬，並繼續控制轉讓的資產，則本集團確認其對該資產的保留權益及其可能需要支付的金額的相關負債。倘本集團保留已轉讓金融資產所有權的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認該金融資產，並就所收款項確認擔保融資。

當且僅當本集團的義務被解除、取消或到期時，本集團才終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面價值與支付和應付的對價之間的差額計入損益。

對不致終止確認的金融負債進行非實質性修改的，相關金融負債的賬面價值按照修改後的合同現金流量現值，按照金融負債原實際利率折現計算。已發生的交易成本或費用調整為已修改金融負債的賬面金額，並在剩餘期限內攤銷。金融負債賬面金額的任何調整在修改之日確認為損益。

(2) 金融資產的分類

本集團根據管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵，將金融資產劃分為以下三類：以攤餘成本計量的金融資產；以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產；以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

金融資產同時符合下列條件的，分類為以攤餘成本計量的金融資產：

- 本集團管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標；
- 該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

金融資產同時符合下列條件的，分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產：

- 本集團管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標；
- 該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

金融工具（續）

(2) 金融資產的分類（續）

按照上述條件分類為以攤餘成本計量的金融資產或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產之外的金融資產，本集團將其分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。在初始確認時，本集團可以將非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，該指定一經做出，不得撤銷。如果該股權投資既不是交易性的，也不是收購方在適用國際財務報告準則第3號《企業合併》的企業合併中確認的或有對價。

在以下情況下，金融資產為交易性：

- 主要是為了在短期內出售而獲得的；或
- 最初確認時，它是本集團共同管理的已識別金融工具組合的一部分，並具有近期的實際短期獲利模式；或
- 未指定為有效套期工具的衍生工具。

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

(3) 金融負債和權益工具

負債和權益的分類

集團簽發的債券與權益工具根據合同協議的實質以及金融負債與權益的定義區分為金融負債或權益。

金融負債

除下列各項外，本集團將金融負債分類為以攤餘成本計量的金融負債：

- 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括交易性金融負債含屬於金融負債的衍生工具和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債；
- 金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的金融負債；
- 不屬於上述情形的財務擔保合同，以及不屬於上述情形的以低於市場利率貸款的貸款承諾。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

金融工具（續）

(3) 金融負債和權益工具（續）

權益工具

權益工具是指證明權益工具持有人享有主體在扣除所有負債後的資產剩餘利益的合同。集團發行的權益工具按照收到的價款，抵減直接的成本進行初始確認。

對於沒有交付現金或其他金融資產合同義務的永久性工具和本集團可自行決定無限期延遲支付分派及贖回本金的永久性工具，歸類為權益工具。

(4) 嵌入衍生工具

嵌入衍生工具，是指嵌入到非衍生工具即主合同中的衍生工具。嵌入衍生工具與主合同構成混合合同。

混合合同包含的主合同屬於適用於《國際財務報告準則第9號－金融工具》的金融資產，不應從該混合合同中分拆嵌入衍生工具，而應當將該混合合同作為一個整體適用金融資產分類的相關規定。

(5) 金融工具的重分類

本集團改變管理金融資產的業務模式時，按以下規定對所有受影響的相關金融資產進行重分類。本集團對所有金融負債均不得進行重分類。

本集團對金融資產進行重分類，自重分類日起採用未來適用法進行相關會計處理，不對以前已經確認的利得、損失包括減值損失或利得或利息進行追溯調整。

- 本集團將一項以攤餘成本計量的金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的，按照該資產在重分類日的公允價值進行計量。原賬面價值與公允價值之間的差額計入當期損益。

- 本集團將一項以攤餘成本計量的金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的，按照該金融資產在重分類日的公允價值進行計量。原賬面價值與公允價值之間的差額計入其他綜合收益。該金融資產重分類不影響其實際利率和預期信用損失的計量。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

金融工具（續）

(5) 金融工具的重分類（續）

- 本集團將一項以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產重分類為以攤餘成本計量的金融資產的，將之前計入其他綜合收益的累計利得或損失轉出，調整該金融資產在重分類日的公允價值，並以調整後的金額作為新的賬面價值，即視同該金融資產一直以攤餘成本計量。該金融資產重分類不影響其實際利率和預期信用損失的計量。

- 本集團將一項以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的，繼續以公允價值計量該金融資產。同時，將之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益轉入當期損益。

- 本集團將一項以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產重分類為以攤餘成本計量的金融資產的，以其在重分類日的公允價值作為新的賬面餘額。

- 本集團將一項以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的，繼續以公允價值計量該金融資產。

對金融資產重分類進行處理的，本集團根據該金融資產在重分類日的公允價值確定其實際利率。

(6) 金融工具的計量

本集團初始確認金融資產或金融負債，應當按照公允價值計量。公允價值通常為相關金融資產或金融負債的交易價格。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和金融負債，相關交易費用應當直接計入當期損益；對於其他類別的金融資產或金融負債，相關交易費用應當計入初始確認金額。

初始確認後，本集團對不同類別的金融資產，分別以攤餘成本、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入當期損益進行後續計量。

初始確認後，本集團應當對不同類別的金融負債，分別以攤餘成本、以公允價值計量且其變動計入當期損益進行後續計量。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

金融工具（續）

(6) 金融工具的計量（續）

本集團按照實際利率法確認利息收入。利息收入根據金融資產賬面餘額乘以實際利率計算確定，但下列情況除外：

對於購入或源生的已發生信用減值的金融資產，自初始確認起，按照該金融資產的攤餘成本和經信用調整的實際利率計算確定其利息收入；

對於購入或源生的未發生信用減值、但在後續期間成為已發生信用減值的金融資產，在後續期間，按照該金融資產的攤餘成本和實際利率計算確定其利息收入。若該金融工具在後續期間因其信用風險有所改善而不再存在信用減值，並且這一改善在客觀上可與應用上述規定之後發生的某一事件相聯繫如債務人的信用評級被上調，轉按實際利率乘以該金融資產賬面餘額來計算確定利息收入。

(7) 金融工具的減值

本集團以預期信用損失為基礎，對下列項目進行減值會計處理並確認損失準備：

- 以攤餘成本計量的金融資產和非權益工具的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具；
- 租賃應收款；
- 合同資產；
- 本集團發行的分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債以外的貸款承諾。

預期信用損失，是指以發生違約的風險為權重的金融工具信用損失（即全部現金短缺的現值）的加權平均值。

就國際會計準則第15號確認的應收賬款，本集團對不含重大融資成分的該類應收賬款按照簡化模型計量損失準備，即按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備；本集團對重大結餘的債務人進行個別評估，並且對具有類似信用風險特徵的應收賬款組合採用減值矩陣計提減值。

對於其他金融工具，本集團在每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，並按照下列情形分別計量其損失準備、確認預期信用損失及其變動：

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

金融工具（續）

(7) 金融工具的減值（續）

- 如果該金融工具的信用風險自初始確認後已顯著增加，按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備。由此形成的損失準備的增加或轉回金額，應當作為減值損失或利得計入當期損益；

- 如果該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加，按照相當於該金融工具未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備，由此形成的損失準備的增加或轉回金額，應當作為減值損失或利得計入當期損益。

當對金融資產預期未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產成為已發生信用減值的金融資產。金融資產已發生信用減值的證據包括下列可觀察資訊：

- 發行方或債務人發生重大財務困難；

- 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；

- 債權人出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；

- 債務人很可能破產或進行其他財務重組；

- 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失；

- 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映了發生信用損失的事實。

(8) 利得和損失

本集團將以公允價值計量的金融資產或金融負債的利得或損失計入當期損益，除非該金融資產或金融負債屬於下列情形之一：

- 是一項對非交易性權益工具的投資，且企業已按照「3.金融工具(2)金融資產的分類」規定將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，當該金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失應當從其他綜合收益中轉出，計入留存收益；

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

金融工具（續）

(8) 利得和損失（續）

- 是一項被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，該負債由企業自身信用風險變動引起的其公允價值變動應當計入其他綜合收益，該金融負債的其他公允價值變動計入當期損益。該金融負債終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失應當從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

- 是一項按照「3.金融工具(2)金融資產的分類」分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，其減值損失或利得和匯兑損益之外的公允價值變動計入其他綜合收益。但是，採用實際利率法計算的該金融資產的利息應當計入當期損益。該金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失應當從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。

以攤餘成本計量且不屬於任何套期關係的一部分的金融資產所產生的利得或損失，應當在終止確認、重分類、按照實際利率法攤銷或確認減值時，計入當期損益。以攤餘成本計量且不屬於任何套期關係的一部分的金融負債所產生的利得或損失，應當在終止確認時計入當期損益或在按照實際利率法攤銷時計入相關期間損益。

(9) 公允價值的確定方法

存在活躍市場的金融資產或金融負債，本集團採用活躍市場中的報價確定其公允價值。

金融工具不存在活躍市場的，本集團採用適當的估值技術，審慎確認其公允價值。本集團使用的估值技術主要包括市場法、收益法和成本法。估值技術的應用中，本集團優先使用相關可觀察輸入值，只有在相關可觀察輸入值無法取得或取得不切實可行的情況下，才可以使用不可觀察輸入值。

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

(10) 金融資產轉移和終止確認

本集團僅在資產現金流量的合約權利到期或將資產所有權的絕大部分風險及回報轉移至其他實體時終止確認金融資產。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

金融工具（續）

(10) 金融資產轉移和終止確認（續）

本集團在金融資產整體轉移滿足終止確認條件的，將下列兩項的差額計入當期損益：

- 被轉移金融資產在終止確認日的賬面價值；和
- 因轉移金融資產而收到的對價，與原直接計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額之和。

本集團的金融資產部分轉移滿足終止確認條件的，將所轉移金融資產整體的賬面價值，在終止確認部分和繼續確認部分之間，按照轉移日各自的相對公允價值進行分攤，並將下列兩項金額的差額計入當期損益：

- 終止確認部分在終止確認日的賬面價值；和
- 終止確認部分收到的對價，與原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額之和。

本集團保留了被轉移金融資產所有權上幾乎所有風險和報酬而不滿足終止確認條件的，繼續確認被轉移金融資產整體，將所收到的對價確認為一項金融負債。

對於採用繼續涉入方式的金融資產轉移，本集團應當按照繼續涉入所轉移金融資產的程度確認一項金融資產，同時確認一項金融負債。

(11) 衍生金融工具

衍生金融工具初始以衍生交易合同簽訂當期的公允價值進行計量，並以其公允價值進行後續計量。由此產生的損益確認為當期損益。

公允價值為正數的衍生金融工具確認為一項資產，公允價值為負數的確認為一項負債。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

金融工具（續）

(11) 衍生金融工具（續）

公允價值從活躍市場上的公開市場報價中取得包括最近的市場交易價格等，或使用估值技術確定例如現金流量折現法、期權定價模型等。

(12) 金融工具的抵銷

當依法有權抵銷債權債務且該法定權利現在是可執行的，同時交易雙方準備按淨額進行結算，或同時結清資產和負債時，金融資產和金融負債以抵銷後的淨額在財務報表中列示。

客戶合同產生的收入

當履行義務履行完畢時，即當特定履行義務所涉及的商品或服務的控制權轉移給客戶時，本集團確認收入。

履約義務是指一項可區分的商品或服務或一系列基本相同的商品或服務。

各項收入同時滿足下列條件的，才能予以確認：

- 合同各方已批准該合同（通過書面形式、口頭形式或依據主體的商業慣例的其他形式）並承諾將履行各自義務；
- 該合同明確了合同各方與提供勞務相關的權利；
- 該合同有明確的與提供勞務相關的支付條款；
- 該合同具有商業實質，即履行該合同將改變企業未來現金流量的風險、時間分佈或金額；和
- 本集團因向客戶提供勞務而有權取得的對價很可能收回。

對於不符合上述條件的，且已向客戶收取的對價無需退回時，只有在下列事件之一發生時，才能將已收取的對價確認為收入：(1)不再負有向客戶轉讓商品或提供勞務的剩餘義務；以及(2)已收到客戶承諾的全部或者實質上全部對價且不須退還；否則，應當將已收取的對價作為負債進行會計處理。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊(續)

客戶合同產生的收入(續)

滿足下列條件之一的，應在某一時段內確認收入，否則應在某一時點確認收入：

- 客戶在本集團履約的同時即取得並消耗本集團履約所帶來的經濟利益；
- 客戶能夠控制本集團履約時創建或强化的某項資產；或
- 本集團履約過程中所產出的資產具有不可替代用途，且本集團在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。

否則，當客戶獲得對特定商品或服務的控制時確認收入。對於在某一時點確認收入的，應當考慮下列跡象：

- 本集團就該商品或服務享有現時收款權利，即客戶就該商品或服務負有現時付款義務。
- 本集團已將該商品所有權上的主要風險和報酬轉移給客戶，即客戶已取得該商品所有權上的主要風險和報酬。
- 企業已將該商品的法定所有權轉移給客戶，即客戶已擁有該商品的法定所有權。
- 本集團已將該商品實物轉移給客戶，即客戶已實際佔有該商品。
- 本集團已按合同條款提供全部或階段性服務，客戶已接受該服務。
- 其他表明客戶已取得商品控制權或已實質獲得服務的跡象。

對於包含可變對價的合同，本集團使用(a)預期價值法或(b)最可能的金額估算其有權獲得的對價金額，取決於哪項方法更好地預測本集團有權獲得的對價金額。

包含可變對價的交易價格，應當不超過在相關不確定性消除時，累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊(續)

客戶合同產生的收入(續)

在報告期末，本集團重新估計交易價格(包括重新評估其對可變對價估計是否受到限制)，如實反映報告期末的情況和報告期內的情況變化。

當另一方參與向客戶提供商品或服務時，本集團確定其承諾的性質是以自身提供特定商品或服務(即本集團為委託人)或安排另一方向客戶提供商品或服務(即本集團為代理人)的履約義務。

如果集團在將特定商品或服務轉移給客戶之前控制該商品或服務，則集團是本委託人。

如果履約義務是安排另一方提供特定商品或服務，則本集團為代理人。這種情況下，本集團在特定商品或服務轉移給客戶前不擁有由另一方提供的商品或服務的控制權。當本集團為代理人時，其應當將因安排另一方向客戶提供特定商品或服務而預期有權獲得的手續費和佣金確認為收入。

本集團主要收入類型的確認標準如下：

(1) 手續費及傭金收入

- 代理客戶買賣證券的手續費收入，在交易日執行日的某個時間點按執行交易的交易價值的若干百分比確認為收入。
- 代理兑付證券業務的手續費收入，在代理兑付證券業務提供的相關服務完成時確認收入。
- 代理保管證券業務的手續費收入，由於客戶同時收取本集團提供的利益，故收入隨時間變化履行確認。
- 承銷收入與保薦業務收入會在本集團已履行承銷合約與保薦合約內的責任時確認。
- 受託投資管理的收益按合同規定收取的管理費收入以及其他應由本集團享有的收益，由於客戶同時收取本集團提供的利益，故收益隨時間變化履行確認。
- 財務顧問業務的手續費收入，根據履行義務的表現逐步確認或於全部服務完成時一次確認。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊(續)

客戶合同產生的收入(續)

(2) 利息收入

利息收入是根據相關本金及實際利率按權責發生制原則確認。

(3) 其他業務收入

其他業務收入是以合同到期結算時或提供服務時確認為收入。其他業務收入主要來自於本集團下屬商貿子公司大宗商品銷售收入。銷售商品收入於本集團已履行了合同中的履約義務，客戶取得相關商品控制權的時間點確認收入。

預計負債

當本集團因為過去的事件而須承擔現時義務(法定或推定義務)而本集團很可能須履行該義務且其金額可被可靠計量時確認預計負債。

確認為預計負債的金額是對各報告期末履行現時義務所需支付的對價作出的最佳估計，並考慮該義務的風險和不確定性。如果用預期履行現時義務所需的現金流量來計量預計負債，若貨幣的時間價值影響重大，則賬面金額即是該現金流量的現值。

當預計從第三方收回清償預計負債所需的部分或全部經濟利益時，若能夠基本確定補償金額將可收回且應收款金額能夠可靠計量，則應收款將確認為資產。

分部報告

本集團以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確立業務分部，以業務分部為基礎確定報告分部。本集團的每一個業務分部均代表一個策略性業務單位，所提供服務風險及回報均有別於其他業務分部。

倘兩個或多個業務分部存在相同或相似經濟特徵，同時各單項產品或服務的性質、產品或服務的客戶類型或層次、銷售產品或提供服務的方式及監管環境有相似性，則可合併為一個業務分部。管理層監控各業務分部的經營成果，以決定向其分配資源、評估表現和其他經營決策，且有關財務狀況、財務表現及現金流量等財務資料可供查閱。

3 合併財務報表的編製依據和重大會計政策資訊（續）

分部報告（續）

本集團編制分部報告時，分部間交易收益按實際交易價計量。編制分部報告所用分部會計政策與編制綜合財務報表所用會計政策一致。

關聯方

一方控制、共同控制另一方或對另一方施加重大影響、或本集團及一方或兩方以上同受一方控制、共同控制的，構成關聯方。關聯方可為個人或企業。僅同受國家控制而不存在其他關聯關係的企業，非屬本集團的關聯方。

4 重大會計判斷及估計不確定性的關鍵來源

應用財務報表附註3中所描述的本集團會計政策時，本公司董事需要對於無法從其他來源清楚得知的資產與負債的賬面值作出判斷、估計和假設。估計和相關假設以過往經驗及其他視為相關的因素為基礎。實際結果可能與此等估計不同。

本集團會持續對上述估計和相關假設進行覆核。對會計估計的修改若僅影響修改估計的當期，則於當期確認，若同時影響變更當期和未來期間，則須於變更當期和未來期間確認。

應用會計政策時的重要判斷

除涉及估計的重要判斷（見下文）外，以下為本公司董事在應用本集團會計政策時所作出的重要判斷，該等重要判斷會對綜合財務報表確認的金額及相關披露產生最重大影響。

釐定合併範疇

評估本集團是否作為投資者控制被投資企業時須考慮所有事實及情況。控制的定義包含以下三項要素：(a)擁有對被投資者的權力；(b)通過參與被投資者的活動而享有或有權獲得可變回報；及(c)有能力運用對被投資者的權力影響所得到回報的金額。倘若有事實及情況顯示上述三項要素中一項或多項有所變動，則本集團需要重新評估是否對被投資企業構成控制。

4 重大會計判斷及估計不確定性的關鍵來源（續）

應用會計政策時的重要判斷（續）

釐定合併範疇（續）

對於本集團管理並投資的集合資產管理計畫、投資基金及有限合夥企業，本集團會評估其所持有投資組合連同其管理人報酬與信用增級所產生的可變回報的最大風險敞口是否足夠重大。從而表明，本集團是集合資產管理計畫、投資基金及有限合夥企業的當事人。如本集團為當事人，則集合資產管理計畫、投資基金及有限合夥企業須合併入帳。

金融資產分類

金融資產的分類和計量取決於合同現金流量測試和業務模式測試。本集團需考慮在業務模式評估日可獲得的所有相關證據，包括企業評價和向關鍵管理人員報告金融資產業績的方式、影響金融資產業績的風險及其管理方式、以及相關業務管理人員獲得報酬的方式。本集團也需要對所持金融資產在特定日期產生的合同現金流量是否僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付進行判斷。

應用會計政策的關鍵估計

以下是主要的會計假設，以及報告期末會計核算不確定性的其他主要來源，可能會導致在下一財務年度內資產和負債的賬面價值產生重大變化。

預期信用損失的計量

信用風險的顯著增加和信用減值

本集團在評估金融資產預期信用損失時，需判斷金融資產的信用風險自購入後是否顯著增加以及是否發生信用減值，判斷過程中需考慮定性和定量的資訊，並結合前瞻性資訊。

建立具有相似信用風險特徵的資產組

當預期信用損失在組合的基礎上計量時，金融工具是基於相似的風險特徵而組合在一起的。本集團持續評估這些金融工具是否繼續保持具有相似的信用風險特徵，用以確保一旦信用風險特徵發生變化，金融工具將被適當地重分類。這可能會導致新建資產組合或將資產重分類至某個現存資產組合，從而更好地反映這類資產的類似信用風險特徵。

4 重大會計判斷及估計不確定性的關鍵來源(續)

應用會計政策的關鍵估計(續)

預期信用損失的計量(續)

模型和假設的使用

本集團採用不同的模型和假設來評估金融資產的公允價值和預期信用損失。本集團通過判斷來確定每類金融資產的最適用模型，以及確定這些模型所使用的假設，包括信用風險的關鍵驅動因素相關的假設。

前瞻性信息

在評估預期信用損失時，該集團使用了合理且有依據的前瞻性資訊，這些資訊基於對不同經濟驅動因素的未來走勢的假設，以及這些經濟驅動因素如何相互影響的假設。

違約率

違約率是預期信用風險的重要輸入值。違約率是對未來一定時期內發生違約的可能性的估計，其計算涉及歷史資料、假設和對未來情況的預期。

違約損失率

違約損失率是對違約產生的損失的估計。它基於合同現金流與借款人預期收到的現金流之間的差異，且考慮了抵押品產生的現金流和整體信用增級。

有關上述重大判斷和估計詳見附註62(2)。

金融工具的公允價值

本集團使用估值技術估計於活躍市場並無報價的金融工具的公允價值。在使用估值技術估計公允價值時使用實際市場可觀察輸入及資料，若無法取得市場可觀察輸入資料，將對估值方法中包括的重大不可觀察信息做出估計。詳情載於本報告附註63。

4 重大會計判斷及估計不確定性的關鍵來源（續）

應用會計政策的關鍵估計（續）

所得税及遞延税項資產

日常業務過程中若干交易及業務的最終税項釐定並不確定。倘有關事項的最終税項結果有別於初始估計金額，則該等差異會影響釐定期間的即期所得税及遞延所得税。

遞延税項資產能否變現主要取決於未來是否有充足的利潤或應納税暫時性差異。

倘預期可能產生充足利潤或應納税暫時性差異，則期內於損益確認遞延税項資產。反之，若預期不會有充足利潤或應納税暫時性差異，則期內於損益轉回遞延税項資產。詳情載於本報告附註27。由於該等遞延税項資產僅可在未來可能有應納税利潤可用於抵銷未動用税項抵免的情況下確認，因此管理層須作出判斷，評估未來是否可能有應納税利潤。我們持續檢討管理層的評估，倘未來可能有應納税利潤可用以收回遞延税項資產，則會確認額外遞延税項資產。

5 税項

本集團主要適用税項及税率如下：

税種	税基	税率
企業所得税(註1)	應課税所得額	25%、20%(註2)、16.5%(註3)、15%(註4)
增值税	按應税收入為基礎計算銷項税額，在扣除當期允許抵扣的進項税額後，差額部分為應交增值税。	6%、3%(註5)
城市維護建設税	應繳增值税税額	7%
教育費附加	應繳增值税税額	3%
地方教育費附加	應繳增值税税額	2%

5 稅項(續)

註1：根據國家税務總局《關於印發〈跨地區經營匯總納税企業所得税徵收管理辦法〉的公告》總局公告2012年第57號的規定，本公司的所得税實行「統一計算、分級管理、就地預繳、匯總清算、財政調庫」的企業所得税徵收管理辦法。

註2：根據《財政部税務總局關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關税費政策的公告》(財税〔2023〕12號)等規定，對小型微利企業減按25%計入應納税所得額，按20%的税率繳納企業所得税，延續執行至2027年12月31日。本公司之子公司招商致遠資本投資有限公司下屬6家子公司享受上述税收優惠政策。

註3：本公司之子公司招商證券國際有限公司及其下屬註冊地在香港的控股子公司繳納香港特別行政區利得税率。根據香港利得税兩級制，符合要求的實體，其利潤不超過200萬港元部分按8.25%徵税，超過200萬港元的部分按16.5%徵税。不符合兩級制要求的實體的利潤繼續按16.5%固定税率徵税。

註4：根據《財政部税務總局國家發展改革委關於延續西部大開發企業所得税政策的公告》，自2021年1月1日至2030年12月31日，對設在西部地區的鼓勵類產業企業減按15%的税率徵收企業所得税。本公司下屬子公司贛州招商致遠壹號股權投資管理有限公司享受上述税收優惠政策。

註5：根據財政部和國家税務總局《關於明確金融、房地產開發、教育輔助等增值税政策的通知》(財税[2016]140號)、《關於資管產品增值税有關問題的補充通知》(財税[2017] 2號)以及《關於資管產品增值税有關問題的通知》(財税[2017] 56號)規定，資管產品管理人運營資管產品過程中發生的增值税應税行為，自2018年1月1日(含)起，暫適用簡易計税方法，按照3%的徵收率繳納增值税。

6 分部報告

(1) 業務分部

出於管理目的，本集團的經營業務根據其業務運營及所能夠提供服務的性質，區分為不同的管理結構並進行管理。本集團的每一個業務分部均代表一個策略性業務單位，所提供服務之風險及回報均有別於其他業務分部。董事會為首席運營決策者，分部資料根據各分部向董事會報告時採納的會計政策及計量標準計量，與編製財務資訊時使用的會計及計量標準一致。各業務分部資訊如下：

(a) 財富管理和機構業務：該分部主要從事於證券及期貨經紀業務、向融資客戶提供融資及證券借貸服務、代理銷售金融產品及其他財富管理業務；

(b) 投資銀行：該分部主要向機構客戶提供投資銀行服務，包括財務顧問服務、股份承銷服務及債券承銷保薦服務；

(c) 投資管理：該分部主要從事於資產管理業務，主要提供資產組織者及維護、投資顧問及交易執行服務，以及來自私募股權投資的投資收入；

(d) 投資及交易：該分部主要從事於權益產品、固定收益產品、衍生品的交易及做市、其他金融產品交易服務及另類投資；及

(e) 其他業務：該分部主要包括總部業務、投資控股以及一般營運資金產生的利息收入和相關利息開支。

管理層監控各業務分部的經營成果，以決定向其分配資源和其他經營決策，且其計量方法與綜合財務報表經營損益一致，所得税不在分部間分配。

6 分部報告(續)

(1) 業務分部(續)

截至2025年及2024年12月31日止年度，向首席運營決策者提供的經營及報告分部資訊如下：

	財富管理和機構業務	投資銀行	投資管理	投資及交易	其他	分部間相互抵減	合計
截至2025年12月31日止年度							
分部收入及業績							
－分部收入	20,464,420	1,081,450	1,041,157	11,144,162	463,817	(13,731)	34,181,275
－分部其他收入及收益	2,697	1,435	54,628	284	376,056	–	435,100
分部收入及其他收益	20,467,117	1,082,885	1,095,785	11,144,446	839,873	(13,731)	34,616,375
分部支出	(13,435,192)	(816,587)	(445,153)	(5,851,916)	(1,392,663)	13,731	(21,927,780)
分部業績	7,031,925	266,298	650,632	5,292,530	(552,790)	–	12,688,595
所佔聯營企業及合營企業的業績	–	–	(2,256)	–	1,389,934	–	1,387,678
所得稅前利潤	7,031,925	266,298	648,376	5,292,530	837,144	–	14,076,273
於2025年12月31日							
分部資產及負債							
分部資產	321,373,651	715,354	9,770,057	405,220,067	23,849,818	(7,451,857)	753,477,090
分部負債	(261,980,709)	(424,841)	(3,430,688)	(344,196,004)	(12,849,874)	7,451,857	(615,430,259)
截至2025年12月31日止年度							
其他分部資料							
計入分部損益或分部資產的金額							
利息收入	7,485,195	10,803	46,655	1,477,240	441,511	(13,731)	9,447,673
利息支出	(3,243,216)	(7,199)	(58,238)	(4,204,824)	(8,117)	13,731	(7,507,863)
資本性支出	(556,717)	(18,712)	(16,271)	(16,420)	(114,402)	–	(722,522)
折舊和攤銷費用	(458,727)	(59,188)	(14,890)	(38,525)	(335,586)	–	(906,916)
減值損失淨額	(265,991)	–	3,410	2,893	–	–	(259,688)

6 分部報告（續）

(1) 業務分部（續）

	財富管理和機構業務	投資銀行	投資管理	投資及交易	其他	分部間相互抵減	合計
截至2024年12月31日止年度							
分部收入及業績							
－分部收入	16,347,243	914,249	1,008,309	11,364,171	704,266	(99,477)	30,238,761
－分部其他收入及收益	2,247	1,673	8,526	2,356	368,719	–	383,521
分部收入及其他收益	16,349,490	915,922	1,016,835	11,366,527	1,072,985	(99,477)	30,622,282
分部支出	(11,461,924)	(717,736)	(387,691)	(7,062,444)	(1,355,490)	99,477	(20,885,808)
分部業績	4,887,566	198,186	629,144	4,304,083	(282,505)	–	9,736,474
所佔聯營企業及合營企業的業績	–	–	(2,520)	–	1,485,538	–	1,483,018
所得税前利潤	4,887,566	198,186	626,624	4,304,083	1,203,033	–	11,219,492
於2024年12月31日							
分部資產及負債							
分部資產	276,076,232	732,259	10,261,210	409,129,728	31,546,450	(6,585,548)	721,160,331
分部負債	(233,628,664)	(410,952)	(3,637,612)	(347,262,480)	(12,553,938)	6,585,548	(590,908,098)
截至2024年12月31日止年度							
其他分部資料							
計入分部損益或分部資產的金額							
利息收入	7,289,061	12,509	63,858	2,043,375	710,195	(99,477)	10,019,521
利息支出	(3,867,367)	(11,341)	(63,659)	(5,030,250)	(12,510)	99,477	(8,885,650)
資本性支出	(542,842)	(23,277)	(14,365)	(17,979)	(165,244)	–	(763,707)
折舊和攤銷費用	(461,175)	(60,631)	(14,501)	(36,059)	(292,612)	–	(864,978)
減值損失淨額	119,674	–	(2,260)	(4,114)	–	–	113,300

6 分部報告(續)

(2) 地區分部

本集團於中華人民共和國兩個主要地區運營，即中國大陸與中國大陸以外地區。本集團的收入及本集團的資產亦在此兩地。下表載列以下各項地區位置的資料(1)本集團來自外部客戶的收益；(2)本集團的物業及設備、使用權資產、商譽、其他無形資產、於聯營公司的權益及其他非流動資產(指定非流動資產)。

指定非流動資產的地理位置劃分取決於(1)資產的地理位置；或(2)記錄商譽的業務單位所在經營地。

	中國大陸	中國大陸以外	總計
截至2025年12月31日止年度			
分部收益及業績			
收入	31,899,119	2,282,156	34,181,275
其他收入及收益總額	537,392	(102,292)	435,100
	32,436,511	2,179,864	34,616,375
截至2024年12月31日止年度			
分部收益及業績			
收入	27,996,412	2,242,349	30,238,761
其他收入及收益總額	372,296	11,225	383,521
	28,368,708	2,253,574	30,622,282

指定非流動資產

	中國大陸	中國大陸以外	總計
2025年12月31日			
指定非流動資產	17,066,163	262,017	17,328,180
2024年12月31日			
指定非流動資產	16,426,292	160,164	16,586,456

6 分部報告（續）

(3) 主要客戶資料

截至2025年及2024年12月31日止年度，無單一客戶佔本集團10%以上的收入。

7 手續費及佣金收入

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
證券及期貨經紀業務	12,291,156	8,428,832
承銷及保薦業務	965,323	769,930
資產管理和基金管理業務	894,222	726,715
財務顧問業務	105,324	131,810
投資諮詢業務	50,317	44,283
其他業務	642,102	590,217
	14,948,444	10,691,787

8 利息收入

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
融資融券業務	5,087,868	4,505,746
交易所及金融機構結餘、保證金以及結算備付金	2,395,850	2,885,530
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	1,357,975	1,721,912
股票質押式回購	500,716	660,233
其他買入返售交易	94,475	204,563
以攤餘成本計量的金融資產	10,018	40,688
其他	771	849
	9,447,673	10,019,521

9 投資收益淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股息及利息收入	4,814,969	5,791,734
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的股息收入	1,468,292	1,207,861
出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的收益淨額	781,772	704,149
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益淨額	10,602,213	5,566,615
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的損失淨額	(563,991)	(3,950,386)
衍生金融工具的收益(損失)淨額	(7,340,400)	207,480
其他	22,303	–
	9,785,158	9,527,453

10 其他收入及收益淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
做市服務收入	262,519	147,117
匯兑收益淨額	32,353	121,606
代扣代繳税金的手續費返還	24,933	45,375
租賃收入	17,905	18,479
政府補助(註)	17,555	14,823
其他	79,835	36,121
	435,100	383,521

註： 政府補助乃本集團無條件自地方政府取得，以支持特定地點的業務的補助。

11 折舊及攤銷

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
使用權資產折舊	315,649	346,994
物業及設備折舊	293,198	280,822
其他非流動資產攤銷	111,088	125,515
其他無形資產攤銷	186,981	111,647
	906,916	864,978

12 僱員成本

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
薪金、獎金及津貼	5,567,570	4,957,240
退休金計畫供款(註1)	677,889	670,393
其他社會福利(註2)	561,050	471,116
其他	311,750	260,000
	7,118,259	6,358,749

註1：本集團為中國內地的僱員參加中國各地方政府設立的由國家管理的退休福利計劃，根據相關規例，本集團承擔的保費及福利供款定期計算並支付予相關的勞動及社會福利部門。此等社會福利計劃為設定供款計劃，計劃供款於發生時計入費用。除上述退休福利計劃外，本集團亦為中國境內若干合資格僱員提供年金計劃。僱員及本集團的年金計劃供款基於僱員薪金的若干百分比計算，並於損益中確認為開支。此等年金計劃為設定供款計劃。

本集團亦於香港為所有合資格僱員執行強制性公積金計劃。本集團按有關薪酬成本的若干百分比向計劃供款，僱員亦按相同比例供款，惟為各僱員設有最高金額。計劃資產與本集團資產分開處理，由受託人管理的基金持有。

註2：本集團為中國內地的僱員參與由國家管理的其他社會福利計劃，包括社會養老保險、醫療保險、住房公積金及其他社會福利供款。此等社會福利計劃為設定供款計劃，計劃供款於發生時計入費用。

13 手續費及佣金支出

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
證券及期貨經紀業務	3,398,539	2,245,803
承銷及保薦業務	38,858	41,999
資產管理和基金管理業務	21,158	9,446
投資諮詢業務	7,629	13,472
財務顧問業務	3,900	3,272
	3,470,084	2,313,992

14 利息支出

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
應付債券	2,791,865	3,216,015
賣出回購金融資產款	2,574,200	2,920,919
應付短期融資款	1,035,059	1,034,966
拆入資金	398,095	717,310
應付經紀業務客戶賬款	313,510	502,752
借款	372,938	457,479
租賃負債	21,496	33,648
其他	700	2,561
	7,507,863	8,885,650

15 其他經營支出

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
電子設備運轉費	676,440	625,545
業務及推廣費	453,332	360,846
會員年費	303,270	293,058
郵電及通訊支出	230,866	205,051
差旅費	116,106	117,295
證券及期貨投資者保護基金	110,163	90,369
租賃及物業管理費(註)	90,886	85,395
一般及行政開支	61,957	67,544
核數師酬金	4,431	4,321
其他	469,155	607,589
	2,516,606	2,457,013

註： 截至2025年12月31日，短期租賃的費用為人民幣7,454千元(2024年12月31日：人民幣5,869千元)。

16 預期信用損失模式下的減值損失淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
買入返售金融資產減值損失(轉回)(附註26)	165,195	(10,236)
融資客戶墊款減值損失(轉回)(附註29)	113,434	(108,350)
應收及其他應收款項減值(轉回)損失	(15,966)	1,091
以攤餘成本計量的債務工具減值(轉回)損失(附註25)	(342)	51
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具減值(轉回)損失(附註31)	(2,633)	4,144
	259,688	(113,300)

17 所得税費用

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
即期税項：		
－中國企業所得税	1,141,339	302,027
－香港利得税	28,488	11,057
	1,169,827	313,084
就過往年度調整：		
－中國企業所得税	15,837	19,454
－香港利得税	6	(718)
	15,843	18,736
遞延税項：		
－暫時性差異的產生及轉回(附註27)	572,511	497,701
	1,758,181	829,521

本集團在多個司法管轄區開展業務，部分司法管轄區已實施了由經濟合作與發展組織發佈的《支柱二立法模版》(亦被稱為「全球反税基侵蝕」)。本集團已根據「全球反税基侵蝕」相關條例評估支柱二所得税產生的當前影響以及未來支柱二所得税的風險敞口，併確定其影響不重大。

17 所得税費用（續）

按法定税率25%與實際税率計算的所得税費用對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
所得税前利潤	14,076,273	11,219,492
按法定税率25%計算的税項	3,519,068	2,804,873
所佔聯營企業或合營企業的利潤的税務影響	(347,111)	(370,969)
無法抵税支出的税務影響	154,690	86,376
非課税收入的税務影響	(1,390,565)	(1,559,189)
子公司不同税率的影響	(31,240)	(36,526)
未確認虧損和可抵扣暫時性差異的税務影響	535	4,451
使用先前未確認遞延税項資產的影響	(41,632)	(7,288)
就過往年度調整	15,843	18,736
其他	(121,407)	(110,943)
所得税費用	1,758,181	829,521

本集團的未確認税務虧損來自於香港的子公司，經過香港税務局的批准，該類型虧損可抵扣同一公司以後年度產生的應税利潤並無虧損彌補期限限制。

18 歸屬於本公司股東的每股收益

歸屬於本公司股東的每股基本收益計算如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
用以計算每股基本收益的收益：		
歸屬於本公司股東的年內利潤	12,349,523	10,385,872
減：永續次級債券持有人本年累計利息	(596,483)	(572,240)
	11,753,040	9,813,632
股份數目：		
已發行普通股的加權平均數(千股)	8,696,526	8,696,526
每股收益：		
每股收益(人民幣元)	1.35	1.13

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，並無潛在已發行普通股，故並未呈列每股攤薄收益。

19 物業及設備

	租賃土地及建築物	汽車	電子及通訊設備	辦公設備	在建工程	合計
成本						
於2025年1月1日	1,242,144	64,188	1,455,966	225,670	38,576	3,026,544
添置	–	995	196,780	69,177	71,945	338,897
處置	–	(8,230)	(148,702)	(14,881)	–	(171,813)
轉換	–	–	–	–	(68,621)	(68,621)
匯兑差額	–	(32)	(1,317)	(792)	(901)	(3,042)
於2025年12月31日	1,242,144	56,921	1,502,727	279,174	40,999	3,121,965
累計折舊及減值						
於2025年1月1日	401,724	45,176	808,791	106,040	–	1,361,731
本年計提	30,952	4,317	205,695	52,234	–	293,198
處置	–	(7,818)	(141,279)	(13,647)	–	(162,744)
匯兑差額	–	(32)	(788)	(781)	–	(1,601)
於2025年12月31日	432,676	41,643	872,419	143,846	–	1,490,584
賬面價值						
於2025年12月31日	809,468	15,278	630,308	135,328	40,999	1,631,381

19 物業及設備(續)

	租賃土地及建築物	汽車	電子及通訊設備	辦公設備	在建工程	合計
成本						
於2024年1月1日	1,242,144	65,982	1,301,155	64,603	32,876	2,706,760
添置	–	7,149	233,519	3,906	67,529	312,103
其他方式添置	–	–	–	160,668	–	160,668
處置	–	(8,969)	(79,719)	(4,130)	–	(92,818)
轉換	–	–	–	–	(62,490)	(62,490)
匯兑差額	–	26	1,011	623	661	2,321
於2024年12月31日	1,242,144	64,188	1,455,966	225,670	38,576	3,026,544
累計折舊及減值						
於2024年1月1日	370,569	50,030	690,373	56,197	–	1,167,169
本年計提	31,155	3,639	193,454	52,574	–	280,822
處置	–	(8,521)	(75,674)	(3,338)	–	(87,533)
匯兑差額	–	28	638	607	–	1,273
於2024年12月31日	401,724	45,176	808,791	106,040	–	1,361,731
賬面價值						
於2024年12月31日	840,420	19,012	647,175	119,630	38,576	1,664,813

本集團於2025年12月31日仍在就其賬面值為人民幣4,531千元(2024年12月31日：人民幣4,964千元)的租賃土地及建築物申請產權證。本公司董事認為這不會對有關期間的財務資料產生重大影響。

20 使用權資產

	房屋租賃	土地使用權	合計
成本			
2025年1月1日	2,726,549	411,766	3,138,315
添置	362,153	–	362,153
減少	(293,950)	–	(293,950)
匯兑差額	(6,786)	–	(6,786)
2025年12月31日	2,787,966	411,766	3,199,732
累計折舊			
2025年1月1日	1,875,956	63,549	1,939,505
本年計提	305,202	10,447	315,649
減少	(224,074)	–	(224,074)
匯兑差額	(4,882)	–	(4,882)
2025年12月31日	1,952,202	73,996	2,026,198
賬面價值			
2025年12月31日	835,764	337,770	1,173,534

	房屋租賃	土地使用權	合計
成本			
2024年1月1日	2,889,058	411,766	3,300,824
添置	66,196	–	66,196
減少	(232,607)	–	(232,607)
匯兑差額	3,902	–	3,902
2024年12月31日	2,726,549	411,766	3,138,315
累計折舊			
2024年1月1日	1,701,983	53,103	1,755,086
本年計提	336,548	10,446	346,994
減少	(165,975)	–	(165,975)
匯兑差額	3,400	–	3,400
2024年12月31日	1,875,956	63,549	1,939,505
賬面價值			
2024年12月31日	850,593	348,217	1,198,810

20 使用權資產(續)

本集團租賃辦公室用於其運營。租賃合同的固定期限為12個月至15年。租賃條款是根據個別情況協商確定的，其中包含各種不同的條款和條件。本集團在確定租賃期限和評估不可撤銷的期限時，使用合同的定義並確定合同可強制執行的期限。

本年度，本集團與租賃相關的現金流出合計人民幣351,555千元(2024年度：人民幣373,814千元)。

截至2025年12月31日和2024年12月31日，除本集團向出租人支付的押金作為租入資產的擔保權益外，租賃協議不附加任何其他擔保條款。租入資產不可被用於借款擔保。

21 在合併的結構化主體中的權益

本集團合併了部分結構化主體，這些主體主要為集合資產管理計畫、基金及有限合夥企業。對於本集團同時作為結構化主體的管理人和投資人的情形，本集團綜合評估其持有投資份額而享有的回報以及作為結構化主體管理人的管理人報酬是否將使本集團面臨可變回報的影響重大，從而本集團應作主要責任人。

於2025年12月31日，本集團合併了91個(2024年12月31日：75個)結構化主體，而這些合併結構化主體的總資產分別為人民幣41,213,764千元(2024年：人民幣39,373,414千元)。

合併該等結構化主體對本集團於2025年和2024年12月31日的財務狀況以及2025年度和2024年度的經營成果及現金流量影響並不重大，因此，未對這些被合併主體的財務資訊進行單獨披露。

22 對聯營企業及合營企業的投資

	截至12月31日	
	2025年	2024年
於聯營企業的非上市投資成本	4,576,535	4,576,535
於合營企業的非上市投資成本	27,756	6,469
所佔收購後利潤及其他全面收益，並扣除已收的股利	9,404,341	8,792,572
小計	14,008,632	13,375,576
減：減值損失備抵	(669,150)	(669,150)
	13,339,482	12,706,426

22 對聯營企業及合營企業的投資（續）

下表所列聯營企業及合營企業均使用權益法於綜合財務報表列報：

聯營企業及合營企業名稱	註冊／成立地點	本集團持有的股權 截至12月31日 2025年	2024年	主要業務
博時基金管理有限公司	中國	49.00%	49.00%	基金管理
招商基金管理有限公司	中國	45.00%	45.00%	基金管理
廣東股權交易中心股份有限公司(註1)	中國	12.02%	12.02%	交易結算服務
二十一世紀科技投資有限責任公司(註2)	中國	23.88%	23.88%	投資
Twin Bays Investments Limited	中國	40.00%	40.00%	投資管理
國聯招證科創基金一期有限合夥基金	中國	37.50%	37.50%	投資管理

註1：本集團對廣東股權交易中心股份有限公司的財務和經營政策擁有參與決策的權力，因此作為聯營企業核算。

註2：二十一世紀科技投資有限責任公司處於停業清理，本集團已對該投資全額確認投資損失。

22 對聯營企業及合營企業的投資(續)

本集團重大聯營公司財務資料概要及與綜合財務報表所列賬面價值對賬披露如下：

博時基金管理有限公司：

	截至12月31日及12月31日止年度	
	2025年	2024年
資產總額	14,563,875	13,420,713
負債總額	(3,652,034)	(3,127,444)
資產淨值	10,911,841	10,293,269
收入總額	4,992,051	4,588,963
年度利潤	1,531,482	1,528,204
其他全面收益	(2,911)	3,991
全面收益總額	1,528,571	1,532,195
聯營公司宣告的分紅	445,900	298,900
博時基金股東應佔淨資產	10,820,747	10,216,610
本集團所佔聯營企業淨資產	5,302,167	5,006,139
－商譽	3,425,523	3,425,523
－已確認減值損失	(669,150)	(669,150)
綜合財務狀況表賬面值	8,058,540	7,762,512

22 對聯營企業及合營企業的投資(續)

招商基金管理有限公司：

	截至12月31日及12月31日止年度	
	2025年	2024年
資產總額	15,401,503	15,497,784
負債總額	(4,246,074)	(5,049,453)
資產淨值	11,155,429	10,448,331
收入總額	5,470,446	5,307,528
年度利潤	1,438,079	1,649,977
其他全面收益	(70,989)	104,874
全面收益總額	1,367,090	1,754,851
聯營公司宣告的分紅	296,996	284,046
招商基金股東應佔淨資產	11,155,429	10,448,331
本集團所佔聯營企業淨資產	5,019,943	4,701,749
－商譽	199,545	199,545
綜合財務狀況表賬面值	5,219,488	4,901,294

個別並非重大聯營及合營企業的綜合資料：

	截至12月31日及12月31日止年度	
	2025年	2024年
本集團所佔年度利潤	(1,771)	(2,066)
本集團所佔其他全面收益	–	–
本集團所佔全面收益總額	(1,771)	(2,066)
本集團所佔聯營及合營企業的股利	–	–
本集團持有的聯營及合營企業權益的合計賬面值	61,454	42,620

23 未納入合併範圍的結構化主體中的權益

本集團主要在金融投資等業務中會涉及結構化主體，這些結構化主體通常以募集資金的方式購買資產。本集團會分析判斷是否對這些結構化主體存在控制，以確定是否將其納入綜合財務報表範圍。本集團在未納入合併財務報表範圍的結構化主體中的權益的相關資訊如下：

(1) 本集團發起設立的結構化主體

本集團發起設立的未納入綜合財務報表範圍的結構化主體，主要包括本集團發起設立的資產管理計畫、基金及合夥企業。這些結構化主體的性質和目的主要是管理投資者的資產並收取管理費，其募資方式是向投資者發行投資產品。本集團在這些未納入綜合財務報表範圍的結構化主體中享有的權益主要包括直接持有投資或通過管理這些結構化主體收取管理費收入及業績報酬。

於2025年12月31日，上述由本集團管理的未合併結構化主體的資產總額為人民幣310,107,523千元。（2024年12月31日：人民幣323,334,960千元）

本集團在上述結構化主體中的資產管理和獲得的收入請參見附註7。

(2) 第三方機構發起的結構化主體

本集團通過直接投資而在第三方機構發起的結構化主體中享有權益，這些結構化主體未納入本集團的合併範圍，主要包括基金、資產管理計畫、信託計畫及銀行或其他金融機構發行的理財產品。這些結構化主體的性質和目的主要是管理投資者的資產並賺取管理費，其融資方式是向投資者發行投資產品。

於2025年12月31日及2024年12月31日，綜合財務狀況表相關項目的賬面價值等於本集團於未合併入帳且由第三方機構發起設立的結構實體中所持權益的最高損失風險。該類結構化主體核算為以公允價值計量且其變動計入當期損益，並載列如下：

	截至12月31日	
	2025年	2024年
基金	42,592,729	37,266,371
信託計劃	93,871	681,104
理財產品	10,257,190	3,232,585
其他	11,880,950	17,181,680
	64,824,740	58,361,740

24 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

	截至12月31日	
	2025年	2024年
股權投資(註1)	9,639,612	4,510,717
其他(註2)	25,786,183	34,469,304
	35,425,795	38,980,021

註1：該類股票主要為本集團戰略性投資持有的股票。由於該類投資並非為交易目的而持有，本集團將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。由於本公司戰略調整，本集團對上述部分的股票投資進行處置，相應的稅後利潤人民幣52,865千元從其他全面收益重分類為留存收益。

註2：該類投資主要為永續債投資，本集團持有該類永續債的目的並非為了近期出售，因此將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。終止確認產生的稅後虧損人民幣347,328千元由其他全面收益重分類為留存收益。

25 以攤餘成本計量的債務工具

(1) 按性質分析

	截至12月31日	
	2025年	2024年
流動		
債券	180,347	1,380,514
減：減值損失備抵	(30)	(376)
	180,317	1,380,138

25 以攤餘成本計量的債務工具(續)

(2) 預期信用損失的本年變動

	截至12月31日	
	2025年	2024年
年初金額	376	317
本年(轉回)計提	(342)	51
匯兑差額	(4)	8
年末金額	30	376

	2025年12月31日			
	未來12個月（第一階段）	整個存續期（第二階段）	整個存續期（第三階段）	合計
本金及利息	180,347	–	–	180,347
預期信用損失	30	–	–	30

	2024年12月31日			
	未來12個月（第一階段）	整個存續期（第二階段）	整個存續期（第三階段）	合計
本金及利息	1,380,514	–	–	1,380,514
預期信用損失	376	–	–	376

截至2025年12月31日止期間，以攤餘成本計量的債務工具減值損失無階段間的轉移。(2024年度：無)

26 買入返售金融資產

(1) 按抵押品和市場劃區分析

	截至12月31日	
	2025年	2024年
非流動		
按抵押品種類劃分：		
股權證券(註)	1,232,000	609,000
按市場劃分：		
證券交易所	1,232,000	609,000
減：減值損失備抵	(15,422)	(813)
	1,216,578	608,187
流動		
按抵押品種類劃分：		
股權證券(註)	16,275,472	14,063,665
債券	10,585,932	18,065,230
小計	26,861,404	32,128,895
按市場劃分：		
證券交易所	17,170,580	15,670,034
銀行間債券市場	9,690,824	16,458,861
小計	26,861,404	32,128,895
減：減值損失備抵	(1,042,548)	(891,962)
	25,818,856	31,236,933

註： 該股權證券質押的買入返售為股票質押式回購證券交易，即與符合條件的投資者以約定價格向本集團賣出特定證券，並約定在未來某一日期，按另一約定價格購回。

截至2025年12月31日，買入返售金融資產的擔保物為人民幣65,665百萬元（2024年12月31日：人民幣62,825百萬元）。

26 買入返售金融資產(續)

(2) 預期信用損失的本年變動

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
年初金額	892,775	1,003,011
本年計提(轉回)	165,195	(10,236)
本年核銷	–	(100,000)
年末金額	1,057,970	892,775

其中股票質押式回購減值準備及擔保物公允價值信息如下：

	2025年12月31日			
	未來12個月（第一階段）	整個存續期（第二階段）	整個存續期（第三階段）	合計
本金及利息	16,647,716	–	859,757	17,507,473
預期信用損失	198,213	–	859,757	1,057,970
擔保物	59,331,236	–	–	59,331,236

	2024年12月31日			
	未來12個月（第一階段）	整個存續期（第二階段）	整個存續期（第三階段）	合計
本金及利息	13,681,662	–	991,004	14,672,666
預期信用損失	25,105	–	867,670	892,775
擔保物	46,039,063	–	289,434	46,328,497

26 買入返售金融資產（續）

(3) 減值準備調節表

	第一階段 12個月預期信用損失	第二階段 整個存續期（未發生信用減值）	第三階段 整個存續期（已發生信用減值）	合計
於2025年1月1日	25,105	–	867,670	892,775
損失準備的變動				
－轉移至第一階段	2,517	–	(2,517)	–
－轉移至第二階段	–	–	–	–
－轉移至第三階段	–	–	–	–
－本年核銷	–	–	–	–
－於損益計入（扣減）	170,592	–	(5,397)	165,195
於2025年12月31日	198,214	–	859,756	1,057,970

	第一階段 12個月預期信用損失	第二階段 整個存續期（未發生信用減值）	第三階段 整個存續期（已發生信用減值）	合計
於2024年1月1日	26,693	–	976,318	1,003,011
損失準備的變動				
－轉移至第一階段	–	–	–	–
－轉移至第二階段	–	–	–	–
－轉移至第三階段	(2,517)	–	2,517	–
－本年核銷	–	–	(100,000)	(100,000)
－於損益計入（扣減）	929	–	(11,165)	(10,236)
於2024年12月31日	25,105	–	867,670	892,775

27 遞延税項資產(負債)

下表為就財務報告而作出的遞延税項結餘分析：

	截至12月31日	
	2025年	2024年
遞延税項資產	483,690	575,628
遞延税項負債	(570,386)	(438,307)
	(86,696)	137,321

有關年度內已確認的主要遞延税項資產(負債)及其變動載列如下：

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具及衍生金融工具	應計僱員成本	遞延收益	減值損失備抵	以公允價值計量且其變動計入全面收益的金融工具	物業及設備	其他	合計
於2024年1月1日	(797,272)	1,142,058	26,113	278,432	(48,008)	(3,639)	427,675	1,025,359
於損益(計入)扣減	(831,662)	(84,344)	(761)	(49,199)	–	(75)	468,340	(497,701)
於其他全面收益計入	–	–	–	–	(389,154)	–	–	(389,154)
匯兑差額	–	–	–	–	–	–	(1,183)	(1,183)
於2024年12月31日	(1,628,934)	1,057,714	25,352	229,233	(437,162)	(3,714)	894,832	137,321
於2025年1月1日	(1,628,934)	1,057,714	25,352	229,233	(437,162)	(3,714)	894,832	137,321
於損益(計入)扣減	(12,818)	169,540	(760)	62,671	–	(4,591)	(786,553)	(572,511)
於其他全面收益計入	–	–	–	–	347,302	–	–	347,302
匯兑差額	–	–	–	–	–	–	1,192	1,192
於2025年12月31日	(1,641,752)	1,227,254	24,592	291,904	(89,860)	(8,305)	109,471	(86,696)

截至2025年12月31日，本集團有未動用的税務虧損，可用於抵銷未來應納税利潤。由於未來利潤流的不可預測性，本集團有約人民幣284,886千元(2024年12月31日：人民幣500,801千元)的未動用税務虧損未確認遞延所得税資產。未確認税務虧損可無限期結轉。

28 其他非流動資產

(1) 按性質分析

	截至12月31日	
	2025年	2024年
長期遞延支出	133,166	231,361
其他	121,302	119,909
減：減值准备	(1,026)	(1,027)
	253,442	350,243

(2) 長期遞延支出變動如下

	截至12月31日	
	2025年	2024年
年初結餘	231,361	455,418
添置	9,535	12,631
處置	(141)	(117,114)
自物業及設備轉入(附註19)	3,499	5,941
攤銷	(111,088)	(125,515)
年末結餘	133,166	231,361

29 融資客戶墊款

(1) 按性質分析

	截至12月31日	
	2025年	2024年
融資客戶墊款	133,647,792	95,755,050
減：融資客戶墊款減值	(294,668)	(182,348)
	133,353,124	95,572,702

29 融資客戶墊款(續)

(1) 按性質分析(續)

融資客戶的信貸融資限額根據本集團所收取的抵押證券折讓市值釐定。

大部分給予融資客戶的墊款以相關抵押證券及現金抵押物(附註41)作抵押且計息。本集團設有一份按特定墊款抵押比率給予客戶孖展借款的核准證券清單。倘若客戶借款超逾該比率，則將觸發保證金追繳通知，客戶須補足該差額。

(2) 融資融券業務抵押品公允價值分析如下

	截至12月31日	
	2025年	2024年
抵押品公允價值		
現金	8,528,835	5,954,832
債券	311,270	243,185
股權證券	348,407,705	230,019,358
基金	9,531,630	7,028,789
	366,779,440	243,246,164

(3) 預期信用損失的本年變動

	截至12月31日	
	2025年	2024年
年初金額	182,348	289,699
本年計提(轉回)	113,434	(108,350)
匯兑差額	(1,114)	999
年末金額	294,668	182,348

29 融資客戶墊款(續)

(3) 預期信用損失的本年變動(續)

	2025年12月31日			
	未來12個月(第一階段)	整個存續期(第二階段)	整個存續期(第三階段)	合計
本金及利息	133,032,979	26,908	587,905	133,647,792
預期信用損失	137,797	178	156,693	294,668

	2024年12月31日			
	未來12個月(第一階段)	整個存續期(第二階段)	整個存續期(第三階段)	合計
本金及利息	95,381,924	17,591	355,535	95,755,050
預期信用損失	37,032	131	145,185	182,348

(4) 減值準備調節表

	第一階段 12個月預期信用損失	第二階段 整個存續期(未發生信用損失)	第三階段 整個存續期(已發生信用損失)	合計
於2025年1月1日	37,032	131	145,185	182,348
損失準備的變動	–	–	–	
－轉移至第一階段	469	–	(469)	–
－轉移至第二階段	(2)	3	(1)	–
－轉移至第三階段	–	–	–	–
－於損益(扣減)計入	100,298	44	11,978	112,320
於2025年12月31日	137,797	178	156,693	294,668

29 融資客戶墊款(續)

(4) 減值準備調節表(續)

	第一階段 12個月預期信用損失	第二階段 整個存續期（未發生信用損失）	第三階段 整個存續期（已發生信用損失）	合計
於2024年1月1日	113,663	1	176,035	289,699
損失準備的變動				
－轉移至第一階段	–	–	–	–
－轉移至第二階段	1	(1)	–	–
－轉移至第三階段	(69)	–	69	–
－於損益(扣減)計入	(76,563)	131	(30,919)	(107,351)
於2024年12月31日	37,032	131	145,185	182,348

30 應收及其他應收款項

(1) 按性質分析

	截至12月31日	
	2025年	2024年
應收及其他應收款項：		
經紀、交易商及結算所	2,874,163	2,927,398
場外衍生業務履約保證金	757,195	2,629,113
手續費及傭金收入	579,903	589,025
其他應收款	13,591	33,909
應收股利	59,913	8,425
其他	115,052	325,197
小計	4,399,817	6,513,067
減：預期信用損失	(64,868)	(81,194)
	4,334,949	6,431,873

場外衍生業務產生的公允價值變動在衍生工具金融工具核算。

30 應收及其他應收款項(續)

(2) 按賬齡分析

於相關期間末應收及其他應收款項基於交易日期的賬齡分析如下：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	應收及其他應收款項	預期信用損失	應收及其他應收款項	預期信用損失
一年以內	4,287,356	(27)	2,682,358	(104)
一至兩年	23,235	(164)	1,095,999	(10,302)
兩至三年	18,183	(9,026)	2,633,480	(490)
三年以上	71,043	(55,651)	101,230	(70,298)
	4,399,817	(64,868)	6,513,067	(81,194)

31 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具

(1) 按性質分析

	截至12月31日	
	2025年	2024年
流動		
政府發行的債券	49,012,154	37,212,346
政策性銀行發行的債券	544,769	344,919
商業銀行和其他金融機構發行的債券	8,645,710	12,658,095
其他	11,730,915	18,135,842
	69,933,548	68,351,202

31 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具(續)

(2) 預期信用損失的本年變動

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
年初金額	13,147	8,967
本年(轉回)計提	(2,633)	4,144
本年轉銷	(26)	–
匯兑差額	(75)	36
年末金額	10,413	13,147

	2025年12月31日			
	未來12個月（第一階段）	整個存續期（第二階段）	整個存續期（第三階段）	合計
本金及利息	69,933,548	–	–	69,933,548
預期信用損失	10,413	–	–	10,413

	2024年12月31日			
	未來12個月（第一階段）	整個存續期（第二階段）	整個存續期（第三階段）	合計
本金及利息	68,351,202	–	–	68,351,202
預期信用損失	13,147	–	–	13,147

本年和上年以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具減值損失備抵無重大的階段間的轉移。

32 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	截至12月31日	
	2025年	2024年
流動		
債券	166,089,274	185,330,835
基金	45,358,767	37,244,712
股權投資(註1)	32,667,293	23,192,334
其他(註2)	17,423,797	11,657,162
小計	261,539,131	257,425,043
非流動		
股權投資(註1)	3,754,780	1,902,476
其他(註2)	5,372,101	6,136,203
小計	9,126,881	8,038,679

註1：股權投資包括未上市股權投資。

註2：其他包括本集團投資的集合理財計劃、銀行理財產品及信託產品和對有限合夥企業的投資等。

本集團持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值計量方式詳見附註63。

於2025年12月31日，被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的債券中被作為衍生業務保證金質押業務以及債券借貸業務質押的抵押品的總賬面價值分別為人民幣3,906,980千元(2024年12月31日：人民幣2,110,400千元)和人民幣30,359,904千元(2024年12月31日：人民幣27,713,758千元)。此外，已與客戶訂立證券借貸協議(融券業務)的抵押品詳情已載於本報告附註56(2)。

33 衍生金融工具

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	非套期工具			非套期工具		
		公允價值			公允價值	
	名義金額	資產	負債	名義金額	資產	負債
利率衍生工具	408,360,328	58,214	47,514	719,007,781	40,477	9,457
權益衍生工具	110,198,210	1,484,973	5,847,526	109,167,286	4,243,783	4,766,108
貨幣衍生工具	67,213,897	56,507	22,487	115,663,626	25,554	36,940
信用衍生工具	794,606	–	17,173	313,768	333	1,261
其他衍生工具	86,072,202	1,347,410	1,294,312	51,050,998	337,249	405,745
	672,639,243	2,947,104	7,229,012	995,203,459	4,647,396	5,219,511

在當日無負債結算制度下，本集團於本期末所持有的境內期貨投資業務、在全國銀行間同業拆借中心交易的利率互換合約和債券遠期合約以及在中國外匯交易中心交易的外匯合約產生的持倉損益，已經每日結算且相應收入和支出包括在結算備付金中。因此，在報告期末，這些合約按抵消後的淨額列示。

34 交易所及非銀行金融機構保證金

	截至12月31日	
	2025年	2024年
交易所及清算所保證金：		
上海清算所	1,116,731	1,312,078
中國證券登記結算有限責任公司	1,272,943	530,961
香港交易及結算所有限公司	168,390	132,296
付予期貨及商品交易所的保證金：		
中國金融期貨交易所	7,974,235	5,973,303
上海期貨交易所	3,536,468	1,672,776
廣州期貨交易所	818,196	106,764
大連商品交易所	607,226	786,957
鄭州商品交易所	602,978	521,912
其他	2,419,254	2,076,686
	18,516,421	13,113,733

35 結算備付金

	截至12月31日	
	2025年	2024年
為下列人士結算所持有的結算備付金：		
自有賬戶	5,412,647	9,158,603
客戶	34,613,304	24,073,673
	40,025,951	33,232,276

該等結算備付金由結算所為本集團持有，且該等結餘按現行市場利率計息。

36 現金及銀行結餘

	截至12月31日	
	2025年	2024年
銀行結餘－自有	16,374,287	19,192,096
自有賬戶	15,767,940	18,442,508
受限制銀行存款		
－因購買債券、股票或作為風險準備金和信用證存款而受限制(附註37)	606,347	749,588
代客戶持有的現金	116,415,125	125,130,174
	132,789,412	144,322,270

37 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括下列各項：

	截至12月31日	
	2025年	2024年
現金及銀行結餘－自有賬戶	16,359,606	19,150,084
結算備付金－自有賬戶	5,412,637	9,158,566
減：受限制銀行存款(附註36)	(606,347)	(749,588)
	21,165,896	27,559,062

38 短期借款

	截至12月31日	
	2025年	2024年
流動		
無抵押銀行借款(註)	7,484,880	9,693,769
應計利息	17,093	17,294
	7,501,973	9,711,063

註： 於2025年12月31日，本集團的無抵押銀行借款中，浮動利率借款年利率為3.41%至3.99%（2024年12月31日：0.9%至6.16%），固定利率借款年利率為1.80%至4.76%（2024年12月31日：3.1%至4.84%）。

39 應付短期融資款

	票面利率	2025年1月1日的賬面價值	發行／其他轉入	贖回／匯兑差額	2025年12月31日的賬面價值
應付短期公司債券	1.62%-2.19%	38,000,000	57,100,000	50,900,000	44,200,000
收益憑證	1.56%-4.74%／浮動掛鈎	19,110,760	35,510,491	34,833,253	19,787,998
應計利息		273,379	980,431	860,607	393,203
		57,384,139	93,590,922	86,593,860	64,381,201

	票面利率	2024年1月1日的賬面價值	發行／其他轉入	贖回／匯兑差額	2024年12月31日的賬面價值
應付短期公司債券	1.65% - 2.95%	35,400,000	73,900,000	71,300,000	38,000,000
收益憑證	0.50% - 6.30%／浮動掛鈎	21,389,959	33,550,890	35,830,089	19,110,760
應計利息		235,776	957,663	920,060	273,379
		57,025,735	108,408,553	108,050,149	57,384,139

40 拆入資金

	截至12月31日	
	2025年	2024年
銀行拆入資金(註1)	5,900,000	9,977,270
應計利息	444	2,405
	5,900,444	9,979,675

註1：於2025年12月31日，本集團從銀行拆入的資金實際年利率：1.30%-2.20%（2024年12月31日：1.40%-5.00%）。

41 應付經紀業務客戶賬款

	截至12月31日	
	2025年	2024年
客戶融資融券保證金	15,389,276	12,177,116
客戶的其他經紀業務保證金	139,626,549	139,433,601
	155,015,825	151,610,717

應付經紀業務客戶賬款指已收或應償還經紀客戶款項，主要為本集團持有並存於銀行及清算所。應付經紀客戶賬款按現行利率計息。

大部分應付賬款結餘須於要求時償還，惟若干應付經紀客戶之賬款就客戶正常業務過程(如融資融券交易)中進行融資交易活動收取客戶之款項除外。但由超出規定保證金及抵押現金之金額須於要求時償還。

考慮到該等業務之性質，本公司董事認為賬齡分析並無進一步意義，因此並無披露賬齡分析。

42 應計僱員成本

	截至12月31日	
	2025年	2024年
流動		
薪金、獎金及津貼	5,674,329	5,358,276
短期社會福利	27	46
設定提存計劃(註)	1,241	1,039
其他	47,097	53,864
	5,722,694	5,413,225

註： 設定供款計劃指政府規定的社會養老保險計劃及失業保險計劃以及本集團推出的年金計劃。本集團根據相關規定參加社會養老保險計劃及失業保險計劃，並每月向政府設立的基金作出供款。此外，本集團為中國及香港之合資格僱員設立年金計劃及強積金計劃，並每年或每月向第三方管理的計劃作出供款。

本集團按供款計劃規定的特定比例計算並於損益中確認為開支的總金額為人民幣677,889千元(2024：人民幣670,393千元)。於2025年12月31日，尚有人民幣1,241千元(2024年12月31日：人民幣1,039千元)的款項未支付給供款計劃。該等應計款項已於後續期間支付。

43 其他應付款項及預計費用

	截至12月31日	
	2025年	2024年
經紀商及結算所清算款	9,756,284	6,315,950
其他權益工具應付股利	614,680	572,240
場外衍生業務履約保證金(註1)	18,073,309	18,374,991
其他税項	550,807	671,372
應付手續費及傭金	104,642	100,613
期貨風險準備金	209,117	184,671
其他(註2)	458,318	602,853
	29,767,157	26,822,690

43 其他應付款項及預計費用（續）

註1：於2025年12月31日及2024年12月31日，該款項指權益互換和場外期權的保證金，按照交易協定的約定，在權益互換合約結束後客戶可隨時取回。該項保證金自報告期末起計一年內到期。該等工具包含非密切關聯的嵌入衍生工具，理由是回報與若干股票指數或股價波動掛鈎。對於公允價值金額重大的嵌入衍生工具而言，這些工具自脱離其各自的主合約後於財務資料附註33入賬。

註2：其他主要是指應付交易所的會員年費、投資者保護基金及其他經營活動中產生的應付款項。

44 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	截至12月31日	
	2025年	2024年
非流動		
指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		
－結構化主體(註)	1,101,837	1,303,238
	1,101,837	1,303,238
流動		
交易性金融負債		
－股權證券	425,470	711,389
－債券	38,462,498	49,819,523
－結構性票據	1,282,603	1,113,786
－其他	640,234	458,770
指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		
－結構化主體(註)	266,536	241,414
	41,077,341	52,344,882

註： 在綜合財務報表中，由於本集團有義務於結構化主體到期日按照賬面淨值及該等結構化主體的有關條款向其他投資者進行支付，本集團將合併結構化主體所產生的金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

45 賣出回購金融資產款

	截至12月31日	
	2025年	2024年
流動		
按抵押品種類劃分：		
債券	131,994,796	130,194,132
其他	20,383,088	20,736,888
按市場種類劃分：		
交易所	54,564,518	34,514,477
銀行間債券市場	91,682,376	109,833,148
場外交易市場	6,130,990	6,583,395
	152,377,884	150,931,020

賣出回購協議是本集團發生的交易，將證券及融資融券收益權出售並同時達成回購協議，在未來某個時間以約定價格購回該項資產或實質上相同的資產。即使回購價格是固定的，本集團仍然面臨著顯著的出售這些證券及融資融券收益權信用風險和市場風險。這些抵押品及權益不會從財務報表中終止確認，但被視為該負債的「抵押品」，因為本集團保留了證券及融資融券收益權的所有風險與收益。

於2025年12月31日，賣出回購款項的擔保物為人民幣169,863百萬元（2024年12月31日：人民幣171,802百萬元）。

46 租賃負債

	截至12月31日	
	2025年	2024年
一年以內	258,264	273,090
一到兩年	192,230	212,155
兩到五年	290,816	298,423
五年以上	116,301	122,904
小計	857,611	906,572
減：計入一年內到期的流動負債的租賃負債	(258,264)	(273,090)
列作非流動負債之於十二個月後到期結算之款項	599,347	633,482

47 股本

本公司發行的所有股份均為繳足普通股。每股股份的面值為人民幣1元。本公司的已發行股份數目及股份面值如下：

	截至12月31日	
	2025年	2024年
每股面值人民幣1元註冊、發行並繳足的普通股：		
於年初及年末		
－內資股	7,422,006	7,422,006
－外資股	1,274,520	1,274,520
	8,696,526	8,696,526

48 其他權益工具

	年初	增加額	減少額	年末
永續次級債券	15,000,000	2,000,000	–	17,000,000

本公司於2020年5月19日召開的2019年年度股東大會審議通過了《關於公司發行債務融資工具一般性授權的議案》，併在股東大會及董事會的授權範圍內於2021年10月25日召開的2021年第35次總裁辦公會議審議通過了本次債券發行方案及相關事項。

於2022年1月26日，中國證券監督管理委員會出具了《關於同意招商證券股份有限公司向專業投資者公開發行永續次級公司債券註冊的批復》（證監許可[2022] 222號），同意公司向專業投資者公開發行面值總額不超過人民幣150億元的永續次級公司債券的註冊申請。

於2022年3月24日、2022年4月19日、2022年4月26日、2022年6月8日，本公司完成了2022年第一期人民幣43億元、第二期47億元、第三期40億元、第四期20億元，累計發行金額人民幣150億元的永續次級債券。上述永續次級債券的利率區間為3.72% - 3.95%。

48 其他權益工具(續)

本公司於2023年3月24日召開的公司第七屆董事會第二十八次會議審議通過了《關於公司發行債務融資工具一般性授權的議案》，並於2023年6月30日召開的2022年年度股東大會審議通過了《關於公司發行債務融資工具一般性授權的議案》。

於2025年3月19日，中國證券監督管理委員會出具《關於同意招商證券股份有限公司向專業投資者公開發行永續次級公司債券註冊的批復》(證監許可[2025] 529號)，同意公司向專業投資者公開發行面值總額不超過人民幣60億元永續次級公司債券的註冊申請。

於2025年4月25日、2025年7月14日，本公司完成發行2025年第一期人民幣9億元、第二期11億元，累計發行金額人民幣20億元。上述永續次級債券的利率為2.05%-2.21%。

2022年永續次級債券附設發行人贖回權，於上述債券第5個和其後每個付息日，發行人有權按面值加應付利息贖回上述債券；附設發行人遞延支付利息選擇權，除非發生強製付息事件，發行人可在每個付息日自行選擇將當期利息以及因行使遞延支付利息選擇權已經遞延的所有利息及其孳息推遲至下一個付息日支付，且不受到任何遞延支付利息次數的限製，其中，強製付息事件僅限於發行人向普通股股東分配利潤和減少註冊資本的情形。

2025年永續次級債券以每5個計息年度為1個定價週期，設置發行人續期選擇權，每個定價週期末，發行人有權選擇將債券期限延長1個定價週期(即延續5年)，或全額兑付債券；附設發行人遞延支付利息選擇權，除非發生強制付息事件，發行人可在每個付息日自行選擇將當期利息以及因行使遞延支付利息選擇權已經已經遞延的所有利息及其孳息推遲至下一個付息日支付，且不受到任何遞延支付利息次數的限制，其中，強制付息事件僅限於發行人向普通股股東分配利潤和減少註冊資本的情形。

本公司發行的永續次級債券被歸類為權益工具，併在綜合財務報告中按權益列報。

49 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備

	截至12月31日	
	2025年	2024年
於年初	1,445,336	183,476
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具		
於年內公允價值變動淨額	(378,350)	1,916,505
重新分類至損益	(781,772)	(704,149)
所得稅影響	287,169	(300,098)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具投資減值準備		
預期信用損失重分類調整對損益的影響淨額	(2,659)	4,144
所得稅影響	1,143	(823)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具		
於年內公允價值變動淨額	(513,228)	472,908
轉至未分配利潤	294,464	(85,955)
所得稅影響	60,134	(89,056)
所佔聯營企業的其他全面收益		
其後會重分類至損益的其他全面收益	(33,216)	48,130
其後不會重分類至損益的其他全面收益	884	254
於年末	379,905	1,445,336

50 一般儲備

一般儲備包括法定盈餘公積金、一般風險準備及交易風險準備金。

根據《中華人民共和國公司法》及本公司章程的規定，法定盈餘公積金按照本公司當期淨利潤的10%提取，當法定盈餘公積累計額達到本公司註冊資本的50%以上時，可不再提取。截至2025年12月31及2024年12月31日，本公司累計已提取的盈餘公積已達到本公司註冊資本的50%，因此該年度不再提取。

本公司根據財政部頒佈的《金融企業財務規則》(財政部令第42號)、《金融企業財務規則－實施指南》(財金[2007] 23號)的規定，按照淨利潤之10%提取一般風險準備金，以及根據《公開募集證券投資基金風險準備金監督管理暫行辦法》(證監會令第94號)，按照託管費收入之2.5%計提一般風險準備金。

子公司招商證券資產管理有限公司根據財政部頒佈的《金融企業財務規則》(財政部令第42號)、《金融企業財務規則－實施指南》(財金[2007] 23號)的規定，按照淨利潤之10%提取一般風險準備金，以及根據《公開募集證券投資基金風險準備金監督管理暫行辦法》(證監會令第94號)、《證券公司大集合資產管理業務適用<關於規範金融機構資產管理業務的指導意見>操作指引》(證監會公告[2018] 39號)的規定，按照公募產品和大集合產品管理費收入之10%計提一般風險準備金，同時當風險準備金餘額達到上季末資產管理計畫資產淨值的1%時可以不再提取。

子公司招商期貨有限公司根據財政部頒佈的《金融企業財務規則》(財政部令第42號)、《金融企業財務規則－實施指南》(財金[2007] 23號)的規定，按照淨利潤之10%提取一般風險準備金。

交易風險準備金按本公司及子公司招商證券資產管理有限公司淨利潤之10%提取。

50 一般儲備（續）

本集團的一般儲備變動如下：

截至2025年12月31日

	年初	增加額	年末
法定盈餘公積金	5,236,148	–	5,236,148
一般風險準備金	10,764,106	1,301,406	12,065,512
交易風險準備金	9,881,688	1,209,402	11,091,090
	25,881,942	2,510,808	28,392,750

截至2024年12月31日

	年初	增加額	年末
法定盈餘公積金	5,236,148	–	5,236,148
一般風險準備金	9,737,983	1,026,123	10,764,106
交易風險準備金	8,929,662	952,026	9,881,688
	23,903,793	1,978,149	25,881,942

51 一年以內到期的長期借款

	截至12月31日	
	2025年	2024年
無抵押銀行借款	451,610	555,624
應計利息	4,875	9,239
	456,485	564,863

於2025年12月31日，本集團一年內到期的無抵押銀行長期借款以浮動利率計息，年利率為3.785%（2024年12月31日：5.731% - 5.793%）。

52 長期借款

	截至12月31日	
	2025年	2024年
無抵押銀行借款	2,502,273	3,024,422
到期日分析如下：		
1 - 2年	2,502,273	463,020
2 - 5年	–	2,561,402
	2,502,273	3,024,422

於2025年12月31日，本集團長期無抵押銀行借款以浮動利率計息，年利率為3.752%-4.782%（2024年12月31日：5.297% - 5.731%）。

53 一年以內到期的應付債券

	截至12月31日	
	2025年	2024年
非可轉換債券(1)	41,475,119	37,580,948
次級債券(2)	9,798,690	2,899,629
收益憑證	5,085,412	3,779,463
應計利息	1,232,028	1,521,700
	57,591,249	45,781,740

53 一年以內到期的應付債券（續）

(1) 非可轉換債券分析如下：

債券名稱	幣種	發行金額	起息日	到期日	票面利率
21招證10	人民幣	2,000,000	2021/08/12	2026/08/12	3.41%
23招證G2	人民幣	4,000,000	2023/04/17	2026/04/17	3.03%
23招證G3	人民幣	2,800,000	2023/04/25	2026/05/14	3.03%
23招證G6	人民幣	3,400,000	2023/07/13	2026/07/13	2.72%
23招證G8	人民幣	3,500,000	2023/07/24	2026/06/18	2.70%
23招證10	人民幣	4,000,000	2023/08/11	2026/08/11	2.74%
23招證11	人民幣	3,000,000	2023/11/24	2026/11/24	2.88%
24招證F1	人民幣	1,000,000	2024/11/25	2026/06/25	2.12%
24招證F2	人民幣	2,500,000	2024/11/25	2026/12/10	2.15%
24招證F5	人民幣	3,000,000	2024/12/18	2026/01/08	1.73%
25招證G1	人民幣	7,200,000	2025/08/29	2026/09/11	1.75%
25招證F4	人民幣	4,100,000	2025/10/15	2026/10/22	1.78%
招商證券國際3.3% N20260918	人民幣	1,000,000	2023/09/18	2026/09/18	3.30%

(2) 次級債券分析如下：

債券名稱	幣種	發行金額	起息日	到期日	票面利率
21招證C8	人民幣	1,000,000	2021/11/11	2026/11/11	3.70%
23招證C2	人民幣	800,000	2023/03/01	2026/03/01	3.55%
23招證C4	人民幣	1,700,000	2023/03/17	2026/03/17	3.40%
23招證C6	人民幣	3,300,000	2023/04/19	2026/04/19	3.30%
23招證C7	人民幣	1,000,000	2023/05/22	2026/05/22	3.13%
23招證C9	人民幣	2,000,000	2023/10/30	2026/10/30	3.20%

54 應付債券

	截至12月31日	
	2025年	2024年
非可轉換債券(1)	44,142,548	46,834,710
次級債券(2)	21,613,650	21,883,352
收益憑證	16,949,943	471,503
	82,706,141	69,189,565

(1) 非可轉換債券分析如下：

債券名稱	幣種	發行金額	起息日	到期日	票面利率
23招證G4	人民幣	2,200,000	2023/04/25	2028/04/25	3.17%
24招證G1	人民幣	3,000,000	2024/01/18	2027/01/18	2.74%
24招證G2	人民幣	1,000,000	2024/07/01	2027/07/01	2.15%
24招證G3	人民幣	6,000,000	2024/07/01	2028/07/01	2.25%
24招證G4	人民幣	2,000,000	2024/10/18	2027/10/18	2.15%
24招證F3	人民幣	2,500,000	2024/11/25	2027/03/11	2.14%
25招證K1	人民幣	2,000,000	2025/05/13	2027/05/13	1.75%
25招證K1(續發)	人民幣	2,300,000	2025/05/13	2027/05/13	1.75%
25招證K2	人民幣	1,000,000	2025/05/13	2028/05/13	1.75%
25招證K2(續發)	人民幣	2,700,000	2025/05/13	2028/05/13	1.75%
25招證G2	人民幣	2,800,000	2025/08/29	2028/08/29	1.92%
25招證G3	人民幣	3,800,000	2025/12/24	2027/12/24	1.82%
25招證G4	人民幣	4,800,000	2025/12/24	2028/12/24	1.88%
25招證F5	人民幣	1,500,000	2025/10/15	2027/06/17	1.98%
25招證F6	人民幣	3,700,000	2025/10/15	2027/10/15	2.03%
25招證F8	人民幣	1,600,000	2025/11/28	2027/11/28	1.94%
招商證券國際2.1% N20281201	人民幣	600,000	2025/12/01	2028/12/01	2.10%
招商證券國際2.1% N20281204	人民幣	700,000	2025/12/04	2028/12/04	2.10%

54 應付債券（續）

(2) 次級債券分析如下：

債券名稱	幣種	發行金額	起息日	到期日	票面利率
23招證C8	人民幣	1,000,000	2023/05/22	2028/05/22	3.39%
23招C10	人民幣	1,500,000	2023/10/30	2028/10/30	3.45%
23招C10（續發）	人民幣	1,000,000	2023/10/30	2028/10/30	3.45%
24招證C1	人民幣	900,000	2024/03/20	2027/03/20	2.64%
24招證C2	人民幣	1,700,000	2024/03/20	2029/03/20	2.77%
24招證C4	人民幣	2,000,000	2024/04/19	2029/04/19	2.55%
24招證C6	人民幣	2,000,000	2024/06/27	2029/06/27	2.32%
24招證C8	人民幣	3,000,000	2024/08/08	2029/08/08	2.12%
25招證C1	人民幣	2,700,000	2025/10/30	2028/10/30	2.07%
25招證C2	人民幣	1,300,000	2025/10/30	2030/10/30	2.28%
25招證C3	人民幣	3,000,000	2025/12/11	2028/12/11	2.13%
25招證C4	人民幣	1,500,000	2025/12/11	2030/12/11	2.28%

55 股利

	截至12月31日	
	2025年	2024年
確認為分派的股利	4,313,477	3,069,874
向其他權益工具持有者的分配	614,680	572,240

根據於2025年8月28日舉行的股東大會決議，本公司宣告向公司全體股東每10股派發2025年度現金紅利人民幣1.19元（含税）。本次有權獲得分派的股份總計8,696,526,806股，分派股利總額為人民幣1,034,887千元。

根據於2025年6月26日舉行的年度股東大會決議，本公司宣告向公司全體股東每10股派發2024年度現金紅利人民幣3.77元（含税）。本次有權獲得分派的股份總計8,696,526,806股，分派股利總額為人民幣3,278,591千元。

56 轉讓金融資產

(1) 回購協議

本集團同部分交易對手訂立回購協定，以出售若幹集團持有的證券以及融資融券的收益，並將上述業務所得價款呈列為賣出回購金融資產款。根據上述回購協定，本集團在上述售出證券回購前將無法進行售出。

以下表格概述了關於被轉讓卻未完全終止確認的金融資產及相關負債的賬面價值和公允價值：

2025年12月31日

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	證券借貸安排	合計
轉讓資產的公允價值	98,399,689	39,126,787	21,031,963	6,549,292	165,107,731
相關負債的賬面價值	90,813,049	36,110,102	19,410,393	6,044,340	152,377,884
淨頭寸	7,586,640	3,016,685	1,621,570	504,952	12,729,847

2024年12月31日

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	證券借貸安排	合計
轉讓資產的公允價值	109,434,850	26,143,347	29,661,061	6,192,544	171,431,802
相關負債的賬面價值	96,348,013	23,016,978	26,114,024	5,452,005	150,931,020
淨頭寸	13,086,837	3,126,369	3,547,037	740,539	20,500,782

56 轉讓金融資產(續)

(2) 證券借貸安排

於2025年12月31日，本集團與客戶訂立證券借貸協定，借出總賬面價值為人民幣432,704千元(2024年12月31日：人民幣576,138千元)的分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和總賬面價值為人民幣12千元(2024年12月31日：人民幣12千元)的分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具，上述證券借貸協定以客戶的證券或按金作為抵押。儘管根據證券借貸協定，借出證券的法定擁有權已轉讓予客戶，客戶可根據協定擁有出售有關證券的權力，彼等仍有責任於未來指定日期向本集團歸還該等證券。本集團認為本身仍保留有關證券幾乎全部風險與回報，因此並未於財務資訊終止確認該等證券。

57 資本承諾及或有事項

(1) 資本承諾

截至2025年12月31日，本集團不存在簽約但未撥付的證券包銷承諾，已簽約但未撥付的對外投資人民幣183,452千元。

(2) 或有事項

2013年至2014年間，本公司為中安科股份有限公司(以下簡稱「中安科」)的前身提供了重大資產重組相關的獨立財務顧問及持續督導服務。後續，中安科因涉嫌違反證券法律法規被中國證監會立案調查，並於2019年遭到行政處罰。相關投資者對中安科及參與其重大資產重組的仲介機構提起了訴訟、主張民事賠償，而本公司已根據對應的法院判決按照「應賠盡賠」原則依法履行對投資者的賠付責任。

此外，於2024年10月，中安科對本公司提起訴訟，主張本公司在前述服務中未按照約定依法勤勉盡責履行財務顧問的職責，要求本公司賠償其相關的損失總計人民幣15億元，2025年9月19日，本公司收到上海金融法院《民事裁定書》，裁定准許中安科對服務合同糾紛案撤訴。

58 董事及監事薪酬

截至2025年12月31日及2024年12月31日止各個年度，本集團已付及／或應付本公司各董事及監事的酬金如下：

截至2025年12月31日止年度

姓名	董事酬金	薪金、津貼及其他	向退休金計劃供款	歸屬2025年度獎金	合計
執行董事					
霍達	–	1,403	240	1,003	2,646
朱江濤[1]	–	868	126	585	1,579
	–	2,271	366	1,588	4,225
非執行董事					
黃堅	–	–	–	–	–
李曉霏	–	–	–	–	–
丁璐莎	–	–	–	–	–
張銘文	–	–	–	–	–
劉振華	–	–	–	–	–
李德林	–	–	–	–	–
羅立[2]	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–
獨立非執行董事					
豐金華	200	–	–	–	200
葉熒志	200	–	–	–	200
張瑞君	200	–	–	–	200
曹嘯	200	–	–	–	200
陳欣	200	–	–	–	200
	1,000	–	–	–	1,000

58 董事及監事薪酬(續)

截至2025年12月31日止年度(續)

姓名	董事酬金	薪金、津貼及其他	向退休金計劃供款	歸屬2025年度獎金	合計
職工代表董事					
馬小利[3]	–	74	15	–	89
	–	74	15	–	89
已離任的董事和監事					
吳宗敏[4]	–	594	92	1	687
劉威武[5]	–	–	–	–	–
劉輝[6]	–	–	–	–	–
馬蘊春[7]	–	–	–	–	–
尹虹豔[8]	–	1,174	210	–	1,384
朱立偉[9]	–	–	–	–	–
陳鋆[10]	–	702	157	85	944
彭陸強[11]	–	–	–	–	–
孫獻[12]	–	–	–	–	–
黃崢[13]	–	–	–	–	–
	–	2,470	459	86	3,015
	1,000	4,815	840	1,674	8,329

58 董事及監事薪酬(續)

截至2024年12月31日止年度

姓名	董事酬金	薪金、津貼及其他	向退休金計劃供款	歸屬2024年度獎金	合計
執行董事					
霍達	–	1,922	276	680	2,878
吳宗敏	–	1,884	297	679	2,860
	–	3,806	573	1,359	5,738
非執行董事					
劉威武	–	–	–	–	–
黃堅	–	–	–	–	–
李曉霏	–	–	–	–	–
丁璐莎	–	–	–	–	–
張銘文	–	–	–	–	–
劉振華	–	–	–	–	–
劉輝	–	–	–	–	–
李德林	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–
獨立非執行董事					
豐金華	200	–	–	–	200
葉熒志	174	–	–	–	174
張瑞君	174	–	–	–	174
曹嘯	174	–	–	–	174
陳欣	84	–	–	–	84
	806	–	–	–	806

58 董事及監事薪酬(續)

截至2024年12月31日止年度(續)

姓名	董事酬金	薪金、津貼及其他	向退休金計劃供款	歸屬2024年度獎金	合計
監事					
馬蘊春	–	–	–	–	–
尹虹豔	–	1,358	240	74	1,672
朱立偉	–	–	–	–	–
陳鋆	–	793	177	164	1,134
彭陸強	–	–	–	–	–
孫獻	–	–	–	–	–
	–	2,151	417	238	2,806
已離任的董事和監事					
鄧偉棟	–	–	–	–	–
張健	–	–	–	–	–
馬伯寅	–	–	–	–	–
向華	116	–	–	–	116
肖厚發	26	–	–	–	26
熊偉	26	–	–	–	26
胡鴻高	26	–	–	–	26
王章為	–	–	–	–	–
鄒群	–	–	–	–	–
何敏	–	71	15	–	86
王劍平	–	423	77	48	548
	194	494	92	48	828
	1,000	6,451	1,082	1,645	10,178

58 董事及監事薪酬(續)

(1) 朱江濤於2025年6月獲委任執行董事。

(2) 羅立於2025年4月獲委任非執行董事。

(3) 馬小利於2025年12月獲委任職工代表董事。

(4) 吳宗敏於2025年6月離任執行董事。

(5) 劉威武於2025年4月離任非執行董事。

(6) 劉輝於2025年11月離任非執行董事。

(7) 馬蘊春於2025年4月離任監事。

(8) 尹虹豔於2025年12月離任監事。

(9) 朱立偉於2025年12月離任監事。

(10) 陳鋆於2025年12月離任監事。

(11) 彭陸強於2025年12月離任監事。

(12) 孫獻於2025年12月離任監事。

(13) 黃崢於2025年4月獲委任監事，黃崢於2025年12月離任監事。

58 董事及監事薪酬(續)

上述薪酬明細為董事、監事職務期間歸屬於2025年度的薪酬明細。上述執行董事的酬金為與其管理本公司事務相關的酬金。

於該等綜合財務報表的發表日期，上述執行董事、非執行董事及監事截至2025年12月31日止年度的總薪酬尚未落實。本集團管理層相信，最終酬金與上述所披露金額的差額不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

除非執行董事未向公司領取薪酬外，於有關期間內，概無本公司董事或監事放棄任何酬金，而本公司亦無向任何董事或監事支付薪金，作為促使彼等加入本集團的獎金或作為離職補償。

59 最高薪人士

五名最高薪人士中，截至2025年12月31日止年度，有1名為本公司董事或監事(2024：2名)。年內餘下4名(2024：3名)最高薪僱員的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	**2024年**
基本薪金及津貼	10,506	4,139
獎金	–	2,501
僱員退休金計畫／年金計畫供款	–	710
	10,506	7,350

獎金為參考本集團業績及個人表現酌情釐定。於有關期間內，並無對該等人士支付酬金作為彼等加入本集團的獎金或作為離職補償。

59 最高薪人士(續)

本集團最高薪人士中非董事僱員的酬金介乎以下範圍：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
薪金範圍		
2,500,001港元至3,000,000港元	3	3
3,000,001港元至3,500,000港元	1	–

60 關聯方交易

(1) 關聯方關係

a. 主要股東

主要股東包括直接持有5%或以上表決權的本公司股東。所持本公司股份百分比：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
招商局金融控股有限公司	23.55%	23.55%
深圳市集盛投資發展有限公司	19.59%	19.59%
中國遠洋運輸有限公司	6.26%	6.26%

b. 本公司聯營企業及合營企業

本公司聯營企業及合營企業詳細資料載於附註22。

c. 其他關聯方

其他關聯方可為個人或企業，包括董事會、監事會及高級管理層成員及該等人士的密切家族成員。

60 關聯方交易（續）

(1) 關聯方關係（續）

c. 其他關聯方（續）

下表概列本集團的其他重大關聯方：

重大關聯法人實體	與本集團的關係
招商銀行股份有限公司	受本公司實際控制人重大影響
深高藍德環保科技集團股份有限公司	受本公司實際控制人重大影響
招銀理財有限責任公司	受本公司實際控制人重大影響
浙商證券股份有限公司	受本公司實際控制人重大影響
長城證券股份有限公司	董監事任職的企業
深圳招商物業管理有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
深圳招商到家匯科技有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
深圳招商房地產有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
深圳市匯勤物業管理有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
大連金港聯合汽車國際貿易有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
招商局仁和人壽保險股份有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
深圳市招平投資有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
招商局公路網絡科技控股股份有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
招商到家匯科技（浙江）有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
深圳招商建設管理有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
中國光大銀行股份有限公司	董事互相任職企業
招商局慈善基金會	本公司董事長任職理事的組織

60 關聯方交易

(2) 關聯方交易及結餘

a. 本集團於有關年度與聯營企業的重大交易及結餘金額如下

本集團與聯營企業的交易：

	截至12月31日止年度	
	2025年	**2024年**
手續費及傭金收入		
－博時基金、招商基金及其管理的基金產品	94,643	110,633

本集團與聯營企業的結餘金額：

	截至12月31日止年度	
	2025年	**2024年**
應收及其他應收款項		
－博時基金、招商基金及其管理的基金產品	26,755	32,481

60 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘（續）

b. 本集團於有關年度與其他關聯方的重大交易及結餘金額如下

本集團與其他關聯方的交易：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
手續費及傭金收入		
－招商局公路網絡科技控股股份有限公司	–	8,425
利息收入		
－招商銀行股份有限公司	583,402	483,273
－中國光大銀行股份有限公司	53,958	7,560
投資收益淨額		
－招商銀行股份有限公司	14,448	32,915
－中國光大銀行股份有限公司	27,596	5,704
－浙商證券股份有限公司	(65,464)	30,108
－長城證券股份有限公司	(41,886)	953
其他收入及收益淨額		
－深高藍德環保科技集團股份有限公司	5,483	5,835
手續費及傭金支出		
－招商銀行股份有限公司	73,809	55,494
拆借及借款利息支出		
－招商銀行股份有限公司	5,403	10,952
－中國光大銀行股份有限公司	12,182	9,947

60 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘（續）

b. *本集團於有關年度與其他關聯方的重大交易及結餘金額如下（續）*

本集團與其他關聯方的交易：（續）

	截至12月31日止年度	
	2025年	**2024年**
其他經營支出		
－深圳招商物業管理有限公司	40,048	30,427
－深圳招商建設管理有限公司	18,990	–
－深圳招商房地產有限公司	1,575	12,364
－深圳市匯勤物業管理有限公司	34,837	30,844
－招商銀行股份有限公司	10,406	309
購買軟件、辦公產品支出		
－深圳招商到家匯科技有限公司	9,864	44,743
－招商到家匯科技（浙江）有限公司	24,191	–
－大連金港聯合汽車國際貿易有限公司	530	7,211
租賃負債利息支出		
－招商銀行股份有限公司	3,817	13,552
債券回購利息支出		
－招商銀行股份有限公司	8,221	11,274
－招銀理財有限責任公司	5,448	–
捐贈支出		
－招商局慈善基金會	9,162	–

60 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘（續）

b. 本集團於有關年度與其他關聯方的重大交易及結餘金額如下（續）

本集團與其他關聯方的結餘金額：

	截至12月31日	
	2025年	2024年
現金及銀行結餘		
－招商銀行股份有限公司	33,867,539	30,824,922
－中國光大銀行股份有限公司	3,821,957	966,092
其他應收款		
－長城證券股份有限公司	–	32,410
債券、場外期權及資產證券化		
－招商銀行股份有限公司	193,778	559,328
－中國光大銀行股份有限公司	1,501,890	1,975,893
－招商局仁和人壽保險股份有限公司	29,745	–
短期借款		
－招商銀行股份有限公司	200,336	371,395
－中國光大銀行股份有限公司	150,165	461,597
三方存管費用		
－招商銀行股份有限公司	37,170	16,475
衍生金融負債		
－浙商證券股份有限公司	78,216	15,768
－長城證券股份有限公司	33,290	4,166
應付賬款		
－浙商證券股份有限公司	83,386	–
應付債券		
－深圳市招平投資有限公司	110,000	–
－招商銀行股份有限公司	5,027,950	–
租賃負債		
－招商銀行股份有限公司	128,773	248,466

60 關聯方交易（續）

(3) 關鍵管理人員

本集團關鍵管理人員的薪酬，包括向本公司董事和監事支付的款項如下：

	截至12月31日	
	2025年	2024年
短期福利		
－薪金、津貼和獎金	13,364	15,925
離職後福利		
－退休金計劃供款	1,582	1,969
	14,946	17,894

61 金融工具

金融工具的分類

	截至12月31日	
	2025年	2024年
金融資產		
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	35,425,795	38,980,021
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	69,933,548	68,351,202
以攤餘成本計量的金融資產	180,317	325,997,136
衍生金融資產	2,947,104	4,647,396
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	270,666,012	265,463,722
	379,152,776	703,439,477
金融負債		
衍生金融負債	7,229,012	5,219,511
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	42,179,178	53,648,120
以攤餘成本計量的金融負債	558,322,528	524,942,350
	607,730,718	583,809,981

62 金融風險管理

(1) 風險管理架構

本集團自成立伊始就致力於建立與自身總體發展戰略目標相適應的並富於全覆蓋、前瞻性、全域性、有效性、匹配性的風險管理體系。本集團風險管理的組織體系由五個層次構成，分別為：董事會的戰略性安排，董事會審計委員會的監督檢查，高級管理層及其風險管理委員會的風險管理決策，風險管理相關職能部門的風控制衡，其他各部門、分支機搆及全資子公司的直接管理。

本集團確立了風險管理的三道防線，即各部門及分支機搆實施有效的風險管理自我控制為第一道防線，風險管理相關職能部門實施專業的風險管理工作為第二道防線，稽核部和監察部實施事後監督、評價為第三道防線。

本集團風險管理組織架構中五個層級的風險管理職責如下：

① 董事會及董事會風險管理委員會負責審批本公司風險管理戰略、全面風險管理制度、風險偏好、風險容忍度及各類風險限額指標，每季度召開會議審議公司的風險評估報告。

② 董事會審計委員會負責對本集團全面風險管理體系運行的監督檢查。

62 金融風險管理（續）

(1) 風險管理架構（續）

③ 高級管理層全面負責業務經營中的風險管理，定期聽取風險評估報告，確定風險控制措施，制定風險限額指標。高級管理層設立風險管理委員會作為經營層面最高風險決策機構。本公司任命了首席風險官，負責推動全面風險管理體系建設，監測、評估、報告公司整體風險水準，並為業務決策提供風險管理建議。風險管理委員會下設大類資產配置委員會、信用風險委員會、估值委員會、資本承諾委員會和投資銀行業務風險政策委員會，分別在其授權範圍內，由專家審議並集體決策大類資產配置建議、信用風險、證券估值、資本承諾風險、投資銀行業務風險等事項。本公司將子公司的風險管理納入全面風險管理體系並進行垂直管理。

④ 風險管理部作為公司市場、信用、操作風險管理工作的牽頭部門，履行市場風險、信用風險管理工作職責，並協助、指導各單位開展操作風險管理工作。資金管理部作為公司流動性風險管理工作的牽頭部門，履行流動性風險管理職責，推進建立流動性風險管理體系。法律合規部負責牽頭本集團合規及法律風險管理工作和洗錢風險管理工作，協助合規總監對公司及其工作人員的經營管理和執業行為的合規性進行審查、監督和檢查，推動落實各項反洗錢工作。風險管理部及黨委辦公室共同牽頭負責聲譽風險管理工作，公司各單位履行聲譽風險管理一線職責。稽核部負責對本公司風險管理流程的有效性及執行情況進行稽核檢查，並負責牽頭至少每年一次的公司內控體系整體評價。

⑤ 公司各部門、分支機構及全資子公司對各自所轄的業務及管理領域履行直接的風險管理和監督職能。

62 金融風險管理（續）

(2) 信用風險

本集團面臨的信用風險是指借款人或交易對手未能履行約定契約中的義務而造成經濟損失的風險。主要來自於以下四個方面：①融資融券、股票質押式回購交易、約定購回式證券交易、孖展融資等融資類業務的客戶出現違約，不能償還對本集團所欠債務的風險；②債券、信託產品以及其他信用類產品等投資類業務由於發行人或融資人出現違約，所帶來的交易品種不能兑付本息的風險；③權益互換、利率互換、場外期權、遠期等場外衍生品交易中的交易對手不履行支付義務的風險；④經紀業務代理客戶買賣證券、期貨及其他金融產品，在結算當日客戶資金不足時，代客戶進行結算後客戶違約的風險。

在融資融券、股票質押式回購交易、孖展融資等融資類業務方面，本集團構建了多層級的業務授權管理體系，並通過客戶盡職調查、授信審批、授信後檢查、擔保品准入與質押率動態調整、逐日盯市、強制平倉、違約處置等方式，建立了完善的事前、事中、事後全流程風險管理體系。

在債券投資、信託產品以及其他信用類產品等投資類業務方面，本集團通過建立債券池對可投資債券實行准入管理，債券入池需經專業信用評估人員評估並符合內部和外部信用評級准入標準、行業准入標準、產品准入標準、財務准入標準等，通過投資分級審批授權控制集中度風險，通過輿情監控系統即時監控發行人最新風險資訊。

在場外衍生品交易業務方面，本集團逐步建立了包括投資者適當性、盡職調查、授信審批、潛在風險敞口計量規則、保證金收取及盯市、平倉處置、標的證券管理和客戶違約處理等多個方面的管理辦法和配套細則，從事前、事中、事後三個環節加強重點管理。

在經紀業務方面，對可能承擔擔保交收責任的經紀業務通過標的券最低評級、持倉集中度、杠杆比例等指標控制客戶違約風險；境外代理客戶的證券及其他金融產品交易，通過加強客戶授信和保證金管理，有效控制信用風險。

62 金融風險管理（續）

(2) 信用風險（續）

預期信用風險損失計量

對於以攤餘成本計量的金融資產（主要包括融資客戶墊款、買入返售金融資產、債權投資等）和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的其他債權投資，本集團使用預期信用損失模型對適用的金融資產計提預期信用損失，具體包括：

本集團在每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，並按照下列情形分別計量其損失準備、確認預期信用損失及其變動：

- 如果該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加，劃分為「第一階段」，按照相當於該金融工具未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備。由此形成的損失準備的增加或轉回金額，應當作為減值損失或利得計入當期損益；
- 如果該金融工具的信用風險自初始確認後已顯著增加，劃分為「第二階段」，按照相當於該金融工具整個存續本期預期信用損失的金額計量其損失準備。由此形成的損失準備的增加或轉回金額，應當作為減值損失或利得計入當期損益；
- 如果該金融工具自初始確認後已發生信用減值，劃分為「第三階段」，按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備。由此形成的損失準備的增加或轉回金額，應當作為減值損失或利得計入當期損益。

針對納入減值計提範圍的主要金融資產的三階段劃分的標準如下：

- 融資客戶墊款業務：對於維持擔保比例低於100%超過30天，或者本金逾期超過30天的業務，認定為已發生信用減值（第三階段）；對於維持擔保比例低於100%未超過30天，或者本金逾期但未超過30天的業務或者發生信用狀況惡化但尚未逾期，認定為信用風險顯著增加（第二階段）；未出現上述情況的業務，可認定為信用風險未顯著增加（第一階段）。

62 金融風險管理(續)

(2) 信用風險(續)

預期信用風險損失計量(續)

- 股票質押式回購業務：如果履約保障比例低於平倉線(本集團充分考慮融資主體的信用狀況，合同期限，以及擔保證券所屬板塊、流動性、限售情況、集中度、波動性、履約保障情況、發行人經營情況等因素，為不同融資主體或合約設置不同的預警線和平倉線，其中預警線一般不低於160%，平倉線一般不低於140%)未及時補倉超過30日或發生交易逾期購回超過30日認定為已發生信用減值(第三階段)；如果履約保障比例低於平倉線未及時補倉不超過30日或發生交易逾期購回不超過30日或者發生信用狀況惡化但尚未逾期，認定為信用風險顯著增加(第二階段)；未出現上述情況的交易，可認定為信用風險未顯著增加(第一階段)。

- 對於債券投資和其他債券投資業務，在資產負債表日信用風險較低的金融工具，或初始確認後信用風險未顯著增加的金融工具認定為第一階段；自初始確認後信用風險已顯著增加的金融工具，但未發生信用損失，即不存在表明金融工具發生信用損失事件的客觀證據，認定為第二階段；所購買或源生的已發生信用減值的金融工具，或非購買或源生的已發生信用減值的金融工具認定為第三階段。

預期信用損失計量的參數、假設及估計技術

對於融資客戶墊款、買入返售金融資產下股票質押式回購業務，本集團在對交易對手進行信用評級、借款人資質評估、擔保品量化管理的基礎上，根據融資人的信用狀況、合同期限，以及擔保券所屬板塊、流動性、限售、集中度、波動性、價格、發行人經營情況等因素，通過維持擔保比例或履約保障比例構建損失率模型，對高風險融資業務，採用個別認定法進行逐筆認定，以計量融資業務的損失準備。

損失率按照本集團歷史違約資料、維持擔保比例或履約保障比例、擔保物變現能力等因素確定。

對於債權投資、其他債權投資，本集團在應用預期信用損失模型的過程中需要涉及的評估因素主要包括資產類型、違約概率、違約損失率、敞口、信用風險是否顯著增加的判斷及低風險資產的判斷等，基於對未來現金流入的預測確定固定收益類金融資產損失準備。

62 金融風險管理(續)

(2) 信用風險(續)

預期信用損失計量的參數、假設及估計技術(續)

違約概率會隨著現券具體情況變化調整，在考慮現券調整因數及存續期後確定。現券調整因素是針對不同行業、現券及風險緩釋措施等，因具體情況不同或者變化需要調整。存續期一般應按照會計準則的規定恰當確認存續期，如存續期無法可靠估計的，應基於剩餘合同期限確定。

違約損失率根據歷史資料估計違約損失率。

本集團的融資類業務不同階段對應的損失率比率如下：

第一階段：資產根據不同的維持擔保比例或履約保障比例、擔保證券集中度、限售情況等確定，融資客戶墊款業務損失率區間為0.0144%~4.8836%（2024年：0.0018%~2.6514%），股票質押式回購業務損失率區間為0.4758%~10.6570%(2024年：0.1032%~5.2298%)。

第二、三階段：資產損失率根據預估未來與該金融資產相關的現金流計量預期信用損失，計算預期損失率。

信用風險顯著增加的判斷標準

參照中國證監會《證券公司金融工具減值指引》，本集團對於信用風險較低的標準列示為：

- 投資境外債券的債項評級在國際外部評級BBB-(含)以上；
- 投資境內債券的債項評級在國內外部評級AA(含)以上。

對於信用風險顯著增加標準，本集團的債券投資業務具體為：

境外債券的債項評級下調至BBB-以下(不含)，境內債券的債項評級下調至AA以下(不含)級別，或者原債項評級為AA以下但未被認定為信用風險顯著增加，出現外部評級下調的情形；

62 金融風險管理(續)

(2) 信用風險(續)

信用風險顯著增加的判斷標準(續)

其他認定為信用風險顯著增加事件，包括：

- 發行人所處行業環境或政策、地域環境、自身經營產生重大不利變化；
- 發行人合併報告表明主要經營或財務指標發生重大不利變化；
- 增信措施的有效性發生重要不利變化(如有)；
- 發行人、增信機構被列為失信被執行人、環保或安全生產領域失信單位等信用懲戒事件或發生其他可能影響償債能力的重要情況；增信機構在其他債務中拖延、拒絕承擔增信責任的情況；
- 逾期超過30天，除非有合理且有依據的資訊證明信用風險並未顯著增加；
- 本集團認定的其他重要事項。

另外，針對股票質押式回購業務，本集團認為如果履約保障比例低於平倉線(本公司充分考慮融資主體的信用狀況、合同期限以及擔保證券所屬板塊、流動性、限售情況、集中度、波動性、履約保障情況、發行人經營情況等因素，為不同融資主體或合約設置不同的預警線和平倉線)或逾期欠息，則表明其信用風險已經顯著增加。

前瞻性信息

本集團使用無需付出不必要的額外成本或努力即可獲取的合理且有依據的前瞻性資訊來計量預期信用損失。本集團通過對歷史資料進行分析，識別出影響各資產組合的信用風險及預期信用損失的關鍵經濟指標，主要包括國內生產總值和貨幣供應量等。本集團建立回歸分析模型確定這些經濟指標對不同資產組合違約損失率的影響，通過對經濟指標的預測，對融資類金融資產和債券投資業務的預期信用損失進行前瞻性的調整。

於2025年12月31日，本集團綜合考慮當前經濟情況和國際形勢等影響，根據最新的經濟預測情況更新了用於前瞻性計量的相關經濟指標。與其他經濟預測類似，對預計經濟指標和發生可能性的估計具有高度的固有不確定性，因此實際結果可能與預測存在重大差異。本集團認為這些預測體現了對可能結果的最佳估計。

報告期末，本集團不考慮任何擔保物及其他信用增級措施的最大信用風險敞口如下：

62 金融風險管理（續）

(2) 信用風險（續）

a. 最大信用風險敞口

	截至12月31日	
	2025年	2024年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(註1)	166,615,905	186,588,076
衍生金融資產	2,947,104	4,647,396
融資客戶墊款	133,353,124	95,572,702
買入返售金融資產	27,035,434	31,845,120
應收及其他應收款項	4,334,949	6,412,013
交易所及非銀行金融機構保證金	18,516,421	13,113,733
結算備付金	40,025,951	33,232,276
現金及銀行結餘	132,789,412	144,322,270
以攤餘成本計量的債務工具	180,317	1,380,138
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	69,933,548	68,351,202
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具(註2)	12	12
其他非流動資產	120,276	118,883
其他流動資產	317,294	337,093
最大信用風險敞口	596,169,747	585,920,914

註1：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包含債券、信託產品、融出證券和資產支持證券。

註2：以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具包含融出證券。

62 金融風險管理（續）

(2) 信用風險（續）

b. 風險集中度

在不計任何抵押品及其他信用提升的情況下，合併口徑的最大信用風險敞口，按地區劃分為：

2025年12月31日

	中國大陸	中國大陸以外	總計
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	162,252,984	4,362,921	166,615,905
衍生金融資產	675,594	2,271,510	2,947,104
融資客戶墊款	130,345,101	3,008,023	133,353,124
買入返售金融資產	27,035,434	–	27,035,434
應收及其他應收款項	1,468,135	2,866,814	4,334,949
交易所及非銀行金融機構保證金	18,256,292	260,129	18,516,421
結算備付金	39,703,491	322,460	40,025,951
現金及銀行結餘	122,718,311	10,071,101	132,789,412
以攤餘成本計量的債務工具	–	180,317	180,317
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	65,665,013	4,268,535	69,933,548
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	12	–	12
其他非流動資產	102,698	17,578	120,276
其他流動資產	312,190	5,104	317,294
最大信用風險敞口	568,535,255	27,634,492	596,169,747

62 金融風險管理（續）

(2) 信用風險（續）

b. 風險集中度（續）

2024年12月31日

	中國大陸	中國大陸以外	總計
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	181,051,328	5,536,748	186,588,076
衍生金融資產	2,380,081	2,267,315	4,647,396
融資客戶墊款	92,516,393	3,056,309	95,572,702
買入返售金融資產	31,845,120	–	31,845,120
應收及其他應收款項	3,764,241	2,647,772	6,412,013
交易所及非銀行金融機構保證金	12,943,642	170,091	13,113,733
結算備付金	32,943,815	288,461	33,232,276
現金及銀行結餘	130,351,140	13,971,130	144,322,270
以攤餘成本計量的債務工具	–	1,380,138	1,380,138
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	64,961,116	3,390,086	68,351,202
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	12	–	12
其他非流動資產	109,806	9,077	118,883
其他流動資產	327,626	9,467	337,093
最大信用風險敞口	553,194,320	32,726,594	585,920,914

62 金融風險管理（續）

(2) 信用風險（續）

c. 金融資產的信用評級分析

債券的賬面價值按評級歸類如下：

	截至12月31日	
	2025年	2024年
評級		
境內債券		
－中國主權信用(註1)	169,107,062	163,729,615
－ AAA	75,120,169	109,600,570
－ AA+	3,038,774	5,095,035
－ AA	1,052,987	650,577
－ AA-	78,041	2
－ AA-以下	17,351	1,533
－未評級	153,443	75,576
小計	248,567,827	279,152,908
境外債券(註2)		
－中國主權信用(註1)	131,952	147,079
－ A	6,751,862	6,819,123
－ B	4,952,959	2,634,351
－未評級	–	145,591
小計	11,836,773	9,746,144
	260,404,600	288,899,052

註1：中國主權信用指中國政府債務所對應的評級。AAA～AA-、AA-以下指債項評級，若無債項評級，則以主體評級代替，其中AAA為最高評級。未評級指信用評級機構未對該主體或債項進行評級。

註2：境外債券評級取自穆迪、標普、惠譽三者（若有）評級中的最低者；若三者均無評級，則即為未評級；其中A評級包括穆迪評級Aaa~A3、標普評級AAA~A-、惠譽評級AAA~A-的產品；B評級包括穆迪評級Baa1~B3、標普評級BBB+~B-、惠譽評級BBB+~B-的產品；C評級包括穆迪評級Caa1~C、標普評級CCC+~C、惠譽評級CCC+~C的產品；D評級包括標普評級D、惠譽評級D的產品。

62 金融風險管理（續）

(3) 流動性風險

a. 流動性風險來源及其管理

本集團面臨的流動性風險主要為無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。若未來本集團的經營環境發生重大不利變化，負債水準不能保持在合理的範圍內，且經營水準出現異常波動，本集團將可能無法按期足額償付相關債務的本金或利息。

為預防流動性風險，本集團建立了優質流動性資產儲備和最低備付金額度制度，制定了流動性應急管理計畫，在資金計畫中預留最低備付金，儲備了國債、政策性金融債等在極端情況下仍可隨時變現的高流動性資產，以備意外支出；本集團積極開展資金缺口管理，運用現金流缺口、敏感性分析、壓力測試等管理工具，及早識別潛在風險，提前安排融資和調整業務用資節奏，有效管理支付風險，並持續拓展融資管道，均衡債務到期分佈，避免因融資管道過於單一或債務集中到期的償付風險；本集團建立了內部風險報告制度，及時掌握各業務及分支機構經營中的流動性風險情況，並採取措施促進本集團各業務和各分支機構安全穩健地持續經營。

62 金融風險管理（續）

(3) 流動性風險（續）

b. 按合約期限劃分的未折現現金流量

	2025年12月31日							
	賬面金額	應要求償還	1個月內	1-3個月	3個月-1年	1-5年	5年以上	未折現現金流量總額
非衍生金融負債								
借款	10,460,731	–	3,657,746	1,581,287	2,865,825	2,576,010	–	10,680,868
應付短期融資款	64,381,201	–	4,787,183	23,155,451	36,826,920	–	–	64,769,554
拆入資金	5,900,444	–	5,901,596	–	–	–	–	5,901,596
應付債券	140,297,390	–	3,140,998	2,673,550	53,512,378	85,793,232	–	145,120,158
賣出回購金融資產款	152,377,884	5,084,210	140,106,522	2,387,754	4,812,711	–	–	152,391,197
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	42,179,178	42,179,178	–	–	–	–	–	42,179,178
應付經紀業務客戶賬款	155,015,825	155,015,825	–	–	–	–	–	155,015,825
其他應付款項及預計費用	29,030,431	29,030,431	–	–	–	–	–	29,030,431
代理承銷證券款	8,100	8,100	–	–	–	–	–	8,100
租賃負債	857,611	–	30,596	45,977	199,080	513,521	120,291	909,465
小計	600,508,795	231,317,744	157,624,641	29,844,019	98,216,914	88,882,763	120,291	606,006,372
衍生金融負債－淨額	7,229,012	994,583	567,362	1,422,025	2,134,042	2,103,310	7,690	7,229,012
總計	607,737,807	232,312,327	158,192,003	31,266,044	100,350,956	90,986,073	127,981	613,235,384

62 金融風險管理（續）

(3) 流動性風險（續）

b. 按合約期限劃分的未折現現金流量（續）

	2024年12月31日							
	賬面金額	應要求償還	1個月內	1-3個月	3個月-1年	1-5年	5年以上	未折現現金流量總額
非衍生金融負債								
借款	13,300,348	–	8,704,473	337,836	1,417,991	3,253,839	–	13,714,139
應付短期融資款	57,384,139	–	7,557,079	19,123,331	31,093,573	–	–	57,773,983
拆入資金	9,979,675	10	9,404,398	–	604,225	–	–	10,008,633
應付債券	114,971,305	–	5,226,700	4,809,222	37,335,576	72,470,555	–	119,842,053
賣出回購金融資產款	150,931,020	–	145,436,162	1,144,178	4,373,041	–	–	150,953,381
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	53,648,120	2,525,359	49,819,523	–	–	23,249	1,279,989	53,648,120
應付經紀業務客戶賬款	151,610,717	151,610,717	–	–	–	–	–	151,610,717
其他應付款項及預計費用	25,858,574	25,858,574	–	–	–	–	–	25,858,574
租賃負債	906,572	–	34,079	54,405	203,944	539,172	126,613	958,213
小計	578,590,470	179,994,660	226,182,414	25,468,972	75,028,350	76,286,815	1,406,602	584,367,813
衍生金融負債－淨額	5,219,511	2,049,844	479,331	739,779	1,244,776	705,759	22	5,219,511
總計	583,809,981	182,044,504	226,661,745	26,208,751	76,273,126	76,992,574	1,406,624	589,587,324

62 金融風險管理（續）

(4) 市場風險

a. 市場風險來源及其管理

本集團面臨的市場風險是持倉組合由於相關市場的不利變化而導致損失的風險。本集團的持倉組合主要來自於自營投資、為客戶做市業務以及其他投資活動等，持倉組合的變動主要來自於自營投資的相關策略交易行為以及客戶的做市要求。本集團的持倉組合使用公允價值進行計算，因此隨著市場因素與持倉組合的變化每日會發生波動。本集團面臨的市場風險的主要類別如下：①權益類風險：來自於持倉組合在股票、股票組合及股指期貨等權益類證券的價格及波動率變化上的風險暴露；②利率類風險：來自於持倉組合在固定收益投資收益率曲線結構、利率波動性和信用利差等變化上的風險暴露；③商品類風險：來自於持倉組合在商品現貨價格、遠期價格及波動率變化上的風險暴露；④匯率類風險：來自於持倉組合在外匯匯率即期、遠期、掉期價格及波動率變化上的風險暴露。

本集團根據董事會制定的風險偏好、風險容忍度系列指標，統一進行經濟資本分配，通過考慮各類投資的風險收益情況，結合相互間相關性和分散化效應將本集團整體的風險限額分配至各業務部門／業務線，並相應制定業務授權。前臺業務部門作為市場風險的直接承擔者，負責一線風險管理工作。其負責人及投資經理使用其對相關市場和產品的深入瞭解和豐富經驗在其授權範圍內開展交易並負責前線風險管理工作，動態管理其持倉部分的市場風險暴露，主動採取降低敞口或對沖等風險管理措施。風險管理部作為獨立的監控管理部門，向本集團首席風險官彙報，使用專業風險管理工具和方法對各投資策略、業務部門／條線和全公司等不同層次上的市場風險狀況進行獨立的監控、測量和管理，並按日、月、季度等不同頻率生成相應層次的風險報表和分析評估報告，發送給本集團經營管理層以及相應的業務部門／條線的主要負責人。當發生接近或超過風險限額情況時，風險管理部會及時向本集團經營管理層以及相應的業務部門／條線的主要負責人發送預警和風險提示，並根據相關公司領導／委員會審批意見，監督業務部門落實和實施應對措施。風險管理部還會持續地直接與業務部門／條線的團隊溝通討論最新市場狀況、當前風險暴露和可能出現的極端壓力情景等問題。

62 金融風險管理(續)

(4) 市場風險(續)

b. 價格風險

風險價值(VaR)

本集團採用風險價值VaR作為衡量本集團各類金融工具構成的整體證券投資組合的市場風險管理工具，風險價值VaR是一種用以估算在某一給定時間範圍，相對於某一給定的置信區間來説，由證券價格變動而引起的最大可能的持倉虧損的方法。

本集團按風險類別分類的VaR(置信水準為95%，觀察期為1個交易日)分析概況如下：

	2025年12月31日			
	年末值	最高值	最低值	平均值
權益類市場風險	136,736	159,994	90,897	112,969
利率類市場風險	90,863	154,573	76,047	109,492
商品類市場風險	10,341	17,838	6,837	11,352
外匯類市場風險	596	5,503	596	2,258
	170,087	180,438	134,573	155,556

	2024年12月31日			
	年末值	最高值	最低值	平均值
權益類市場風險	96,371	171,198	85,763	117,048
利率類市場風險	100,898	117,740	87,139	98,321
商品類市場風險	11,013	20,541	6,410	11,449
外匯類市場風險	213	1,312	188	547
	141,169	205,318	141,169	164,418

62 金融風險管理（續）

(4) 市場風險（續）

c. 利率風險

利率風險是指金融工具的公允價值因市場利率不利變動而發生損失的風險。持有的具有利率敏感性的各類金融工具因市場利率不利變動導致公允價值變動的風險是本集團利率風險的主要來源。

相關期末，下表列示本集團計息金融資產及負債至合約重新定價日或合約到期日（以較早者為準）的剩餘期限。下表未列示的其他金融資產及負債並無重大利率風險。

	2025年12月31日						
	1個月以內	1至3個月	3個月至1年	1至5年	5年以上	非計息	總計
金融資產							
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	–	–	–	–	–	35,425,795	35,425,795
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	128,700	381,259	3,454,726	57,731,829	8,237,034	–	69,933,548
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	524,406	3,575,216	23,682,590	91,886,592	46,240,165	104,757,043	270,666,012
衍生金融資產	1	1,790	59	–	–	2,945,254	2,947,104
融資客戶墊款	7,691,566	25,062,236	100,599,322	–	–	–	133,353,124
買入返售金融資產	11,331,584	1,881,800	12,605,472	1,216,578	–	–	27,035,434
以攤餘成本計量的債務工具	180,317	–	–	–	–	–	180,317
應收及其他應收款項	–	–	4,266	–	–	4,330,683	4,334,949
其他非流動資產	–	–	–	17,936	14,481	87,859	120,276
交易所及非銀行金融機構保證金	4,986,379	–	–	–	–	13,530,042	18,516,421
結算備付金	40,025,951	–	–	–	–	–	40,025,951
現金及銀行結餘	124,834,162	5,156,516	2,248,382	–	–	550,352	132,789,412
小計	189,703,066	36,058,817	142,594,817	150,852,935	54,491,680	161,627,028	735,328,343

62 金融風險管理（續）

(4) 市場風險（續）

c. 利率風險（續）

	2025年12月31日						
	1個月以內	1至3個月	3個月至1年	1至5年	5年以上	非計息	總計
金融負債							
借款	3,644,724	1,555,491	2,754,696	2,505,820	–	–	10,460,731
應付短期融資款	4,762,000	22,910,000	36,316,000	–	–	393,201	64,381,201
拆入資金	5,900,444	–	–	–	–	–	5,900,444
應付債券	3,003,912	2,500,000	50,881,500	82,749,944	–	1,162,034	140,297,390
賣出回購金融資產款	145,266,874	2,322,456	4,788,554	–	–	–	152,377,884
衍生金融負債	390	30,554	16,322	–	–	7,181,746	7,229,012
代理承銷證券款	–	–	–	–	–	8,100	8,100
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	–	255,460	444,409	11,166,322	26,596,307	3,716,680	42,179,178
應付經紀業務客戶賬款	136,415,747	–	–	–	–	18,600,078	155,015,825
其他應付款項及預計費用	–	–	–	–	–	29,030,431	29,030,431
租賃負債	28,879	42,823	186,563	483,045	116,301	–	857,611
小計	299,022,970	29,616,784	95,388,044	96,905,131	26,712,608	60,092,270	607,737,807
淨頭寸	(109,319,904)	6,442,033	47,206,773	53,947,804	27,779,072	101,534,758	127,590,536

62 金融風險管理（續）

(4) 市場風險（續）

c. *利率風險（續）*

	2024年12月31日						
	1個月以內	1至3個月	3個月至1年	1至5年	5年以上	非計息	總計
金融資產							
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	–	–	–	–	–	38,980,021	38,980,021
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	113,968	477,826	7,861,704	48,645,441	11,252,263	–	68,351,202
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	527,180	2,031,407	36,531,050	112,328,379	33,795,837	80,249,869	265,463,722
衍生金融資產	–	8,014	13,507	–	–	4,625,875	4,647,396
融資客戶墊款	6,958,454	10,696,494	77,917,754	–	–	–	95,572,702
買入返售金融資產	19,075,700	1,274,448	10,886,786	608,186	–	–	31,845,120
以攤餘成本計量的債務工具	215,568	987,555	177,015	–	–	–	1,380,138
應收及其他應收款項	–	–	4,183	–	–	6,427,690	6,431,873
其他非流動資產	–	–	–	17,584	19,099	62,341	99,024
交易所及非銀行金融機構保證金	4,003,923	–	–	–	–	9,109,810	13,113,733
結算備付金	33,231,178	–	–	–	–	1,098	33,232,276
現金及銀行結餘	140,263,951	4,013,460	44,859	–	–	–	144,322,270
小計	204,389,922	19,489,204	133,436,858	161,599,590	45,067,199	139,456,704	703,439,477

62 金融風險管理（續）

(4) 市場風險（續）

c. 利率風險（續）

	2024年12月31日						
	1個月以內	1至3個月	3個月至1年	1至5年	5年以上	非計息	總計
金融負債							
借款	8,684,397	307,826	1,274,742	3,033,383	–	–	13,300,348
應付短期融資款	7,535,947	18,950,946	30,623,866	–	–	273,380	57,384,139
拆入資金	9,404,603	–	575,072	–	–	–	9,979,675
應付債券	5,000,000	4,500,000	34,540,000	68,800,000	–	2,131,305	114,971,305
賣出回購金融資產款	145,431,151	1,139,654	4,360,215	–	–	–	150,931,020
衍生金融負債	–	–	–	–	–	5,219,511	5,219,511
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	49,819,523	–	–	–	–	3,828,597	53,648,120
應付經紀業務客戶賬款	137,968,508	–	–	–	–	13,642,209	151,610,717
其他應付款項及預計費用	–	–	–	–	–	25,858,574	25,858,574
租賃負債	32,165	50,881	190,045	510,577	122,904	–	906,572
小計	363,876,294	24,949,307	71,563,940	72,343,960	122,904	50,953,576	583,809,981
淨頭寸	(159,486,372)	(5,460,103)	61,872,918	89,255,630	44,944,295	88,503,128	119,629,496

62 金融風險管理（續）

(4) 市場風險（續）

c. 利率風險（續）

利率敏感性分析

本集團使用利率敏感性分析衡量在其他變數不變的假設情況下，可能發生的合理利率變動對於本集團收入及權益的影響。假設市場整體利率平行變動時，且不考慮管理層為降低利率風險而可能採取的風險管理活動，本集團的利率敏感性分析如下：

收入敏感性

	截至12月31日	
	2025年	**2024年**
收益率曲線變動		
上升100個基點	(4,387,079)	(2,795,865)
下降100個基點	4,604,185	2,744,396

權益敏感性

	截至12月31日	
	2025年	**2024年**
收益率曲線變動		
上升100個基點	(6,647,060)	(5,052,542)
下降100個基點	6,989,896	5,158,117

d. 匯率風險

匯率風險主要是指因外匯匯率變動而導致本集團財務情況和現金流量發生不利變動。本集團使用匯率敏感度分析來計量匯率風險。下表列示了本集團主要幣種外匯風險敞口的匯率敏感性分析，其計算了當其他項目不變時，外幣對人民幣匯率的合理可能變動對權益的影響。負數表示可能減少權益，正數表示可能增加權益。

62 金融風險管理(續)

(4) 市場風險(續)

d. 匯率風險(續)

匯率敏感性分析

	截至12月31日	
	2025年	2024年
匯率變動		
美元匯率下降3%	(128,935)	(68,640)
港幣匯率下降3%	63,867	(43,700)

上表列示了美元及港幣相對人民幣貶值3%對權益所產生的影響，若上述比重以相同幅度升值，則將對權益產生與上表相同金額方向相反的影響。

(5) 操作風險

本集團面臨的操作風險指由不完善或有問題的內部程式、人員及系統或外部事件而導致的風險。操作風險事件主要表現為七類，包括：內部欺詐，外部欺詐，就業制度和工作場所安全，客戶、產品和業務活動，實物資產損壞，營業中斷和資訊技術系統癱瘓，執行、交割和流程管理。

本集團強調業務規模、獲利與風險承受度的匹配，不因對利潤的追求而犧牲對操作風險的管控，堅持在穩健經營的前提下開展各項業務。本年，本集團持續強化操作風險管理，持續完善與本集團業務性質、規模和複雜程度相適應的操作風險管理體系。運用操作風險與控制自我評估、操作風險關鍵風險指標和操作風險事件管理三大工具，通過針對行業熱點事件、風險頻發易發領域的各項專項梳理排查，有效提升了操作風險管理深度和廣度。

63 金融工具的公允價值

出於財務報表的目的，公允價值計量應基於公允價值計量的輸入值的可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體的重要性，被歸入第一層、第二層或第三層級的公允價值級次，具體如下所述：

第一層級： 輸入值是指主體於計量日能夠獲取同等資產或負債在活躍市場的未經重述的報價。

第二層級： 輸入值是指不包括第一層級的可觀察輸入資料以外的金融資產或金融負債的其他直接或間接可觀察的輸入值；及

第三層級： 輸入值是指資產或負債的重要不可觀察輸入資料。

(1) 不按照經常性基準計量的金融資產及金融負債的公允價值

不按照經常性基準的公允價值計量的金融資產及金融負債運用現金流量折現法進行評估。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本公司董事認為不持續以公允價值計量的金融資產及金融負債的賬面金額與其公允價值相若。

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債

本集團將集中交易系統上市的股票、債券、基金等能在計量日取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價金融工具作為第一層級公允價值計量項目，其公允價值根據交易場所或清算機構公佈的收盤價或結算價確定。活躍市場，是指相關資產或負債的交易量和交易頻率足以持續提供定價信息的市場。

持續的第二層次公允價值計量項目，本集團採用相關登記結算機構估值系統報價的，相關報價機構在形成報價過程中採用了反映市場狀況的可觀察輸入值。本集團使用估值技術確定公允價值的，如不存在活躍市場的債權、權益工具及結構化主體等，其估值技術所需的可觀察輸入值包括但不限於收益率曲線、投資標的市價、停牌前價格等估值參數。對於衍生金融資產和負債的公允價值是根據不同的估值技術來確定的。利率互換、外匯合約、信用互換採用現金流折現法，採用遠期利率、匯率或折現率將未來現金流折現來確定。權益互換、商品互換的公允價值採用標的報價來確定。期權合約的公允價值是通過期權定價模型來確定的，所採用的估值參數為可觀察輸入值。

63 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

下表載列金融資產及金融負債第三層次的公允價值如何計量，併載有其公允價值層級、所用估值方法及主要輸入值。

金融資產／金融負債	2025年12月31日的公允價值	2024年12月31日的公允價值	公允價值層級	估值方法及主要輸入值	重要的不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
(1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產						
債券						
－無活躍市場債券	430,639	127,038	第三層級	現金流量折現法。未來現金流基於預計可收回金額估算，併按反映管理層對預期風險水準最佳估計的折現率折現	預計未來現金流、與預期風險水準對應的折現率	未來現金流越高，公允價值越高；折現率越低，公允價值越高
股權投資						
－交易所市場股票(限售股)	361,987	293,186	第三層級	經期權定價模型調整的市場報價	流通性折扣	流通性折扣越高，公允價值越低
－交易所市場股票(退市及長期停牌股票)	358	–	第三層級	經調整的被投資企業的資產淨值	標的資產的公允價值／流通性折扣	標的資產估值越高，公允價值越高；流通性折扣越高，公允價值越低
－非上市股權	83,448	101,749	第三層級	根據相關投資公允價值確定的被投資企業的資產淨值	標的資產的公允價值	標的資產估值越高，公允價值越高
－非上市股權	1,181,901	422,170	第三層級	經流通性折扣調整的可比公司估值法	市場乘數(如P/E、P/B)／流通性折扣	市場乘數越高，公允價值越高；流通性折扣越高，公允價值越低

63 金融工具的公允價值（續）

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債（續）

金融資產／金融負債	2025年12月31日的公允價值	2024年12月31日的公允價值	公允價值層級	估值方法及主要輸入值	重要的不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
(1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（續）						
－非上市股權	57,241	336,945	第三層級	現金流量折現法。未來現金流基於預計可收回金額估算，併按反映管理層對預期風險水準最佳估計的折現率折現	預計未來現金流、與預期風險水準對應的折現率	未來現金流越高，公允價值越高；折現率越低，公允價值越高
－非上市股權	2,361,515	2,369,683	第三層級	經期權定價模型調整最新一輪融資價格	根據期權定價模型對股權持有人權利差異調整後的最新標的資產的公允價值、歷史波動率	歷史波動率越高，公允價值越高
基金						
－交易所市場基金（限售）	23,896	26,816	第三層級	經期權定價模型調整的市場報價	流通性折扣	流通性折扣越高，公允價值越低
其他投資						
－合夥企業	5,775,134	6,577,653	第三層級	經流通性折扣調整的可比公司估值法	市場乘數（如P/E、P/B）／流通性折扣	市場乘數越高，公允價值越高；流通性折扣越高，公允價值越低

63 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

金融資產／金融負債	2025年12月31日的公允價值	2024年12月31日的公允價值	公允價值層級	估值方法及主要輸入值	重要的不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
(2) 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具						
股權投資						
－交易所市場基金(限售)	306,390	88,345	第三層級	經期權定價模型調整的市場報價	流通性折扣	流通性折扣越高，公允價值越低
－其他	1,400	1,400	第三層級	市場法	流通性折扣	流通性折扣越高，公允價值越低
(3) 衍生金融工具						
－場外期權－資產	139,452	757,111	第三層級	根據期權定價模型計算	證券股價的歷史波動率	股價的歷史波動率越高，公允價值越高
－場外期權－負債	1,456,906	717,851	第三層級	根據期權定價模型計算	證券股價的歷史波動率	股價的歷史波動率越高，公允價值越高
－債券遠期－資產	3,495	–	第三層級	現金流量折現法。基於收盤報價與對手協議約定的參考價格之差折現	與對手協議約定的交割價格	交割價格越高，公允價值越高
－債券遠期－負債	–	284	第三層級	現金流量折現法。基於收盤報價與對手協議約定的參考價格之差折現	與對手協議約定的交割價格	交割價格越高，公允價值越高

63 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

金融資產／金融負債	2025年12月31日的公允價值	2024年12月31日的公允價值	公允價值層級	估值方法及主要輸入值	重要的不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
(2) 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具(續)						
－信用互換－資產	–	333	第三層級	現金流量折現法。基於約定收益額與預期收益額之差額折現	約定收益率	約定收益率越高，公允價值越高
－信用互換－負債	–	11	第三層級	現金流量折現法。基於約定收益額與預期收益額之差額折現	約定收益率	約定收益率越高，公允價值越高
(4) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債						
－收益權	76,770	67,914	第三層級	根據相關投資公允價值確定的被投資企業的資產淨值	標的資產的公允價值	標的資產估值越高，公允價值越高

第三層級金融資產公允價值對不可觀察輸入資料的合理性變動不具有重大敏感性。

63 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

以公允價值層級分析於報告期末以公允價值計量之金融工具如下：

	2025年12月31日			
	第一層級	第二層級	第三層級	合計
金融資產：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	58,849,661	201,540,232	10,276,119	270,666,012
－債券	701,944	164,956,689	430,639	166,089,272
－股權投資	32,215,985	159,640	4,046,450	36,422,075
－基金	25,931,732	19,403,139	23,896	45,358,767
－其他	–	17,020,764	5,775,134	22,795,898
衍生金融資產	1,714,493	1,089,664	142,947	2,947,104
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 債務工具	–	69,933,548	–	69,933,548
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 權益工具	10,719,031	24,398,974	307,790	35,425,795
	71,283,185	296,962,418	10,726,856	378,972,459
金融負債：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	425,566	41,676,842	76,770	42,179,178
衍生金融負債	2,281,514	3,490,592	1,456,906	7,229,012
	2,707,080	45,167,434	1,533,676	49,408,190

63 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

	2024年12月31日			
	第一層級	第二層級	第三層級	合計
金融資產：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	29,556,293	225,652,189	10,255,240	265,463,722
－債券	585,904	184,617,893	127,038	185,330,835
－股權投資	21,331,222	239,855	3,523,733	25,094,810
－基金	7,639,167	29,578,729	26,816	37,244,712
－其他	–	11,215,712	6,577,653	17,793,365
衍生金融資產	788,339	3,101,613	757,444	4,647,396
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	–	68,351,202	–	68,351,202
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	5,052,688	33,837,588	89,745	38,980,021
	35,397,320	330,942,592	11,102,429	377,442,341
金融負債：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	715,214	52,864,992	67,914	53,648,120
衍生金融負債	1,168,506	3,332,859	718,146	5,219,511
	1,883,720	56,197,851	786,060	58,867,631

63 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

第三層級金融工具年初結餘及年末結餘的對賬：

	金融資產	金融負債
2025年1月1日	11,102,429	786,060
本年收益或損失	(357,801)	391,292
新增	1,871,887	837,436
出售及結算	(1,839,695)	(481,112)
轉出第三層級	(49,964)	–
2025年12月31日	10,726,856	1,533,676
對於在報告期末持有的資產和負債，計入損益的當期未實現利得或損失的變動	(695,784)	367,404

	金融資產	金融負債
2024年1月1日	13,756,254	1,041,697
本年收益或損失	(1,655,647)	(174,783)
新增	117,460	490,025
出售及結算	(1,218,808)	(570,879)
轉入第三層級	227,493	–
轉出第三層級	(124,323)	–
2024年12月31日	11,102,429	786,060
對於在報告期末持有的資產和負債，計入損益的當期未實現利得或損失的變動	(769,663)	(170,672)

對於持續的以公允價值計量的資產和負債，本集團在每個報告期末重新評估層級類別，基於對整體公允價值計量有重大影響的最低層級輸入值，判斷各層級之間是否存在轉換。2025年度和2024年度，本集團均有部分股權投資從第三層級轉移至第一層級，其主要原因為該部分投資已解除上市流通的限製，且其公允價值基於未經流動性折扣調整的活躍市場報價進行確定。此外，2024年度，本集團有部分股權投資在第二層級和第三層級之間的轉移，由第二層級轉至第三層級的原因為該部分投資已從使用最近市場交易價格的估值技術轉變為使用其他基於重大不可觀察輸入值的估值技術方法，由第三層級轉至第二層級的原因為該部分投資已從使用其他基於重大不可觀察輸入值的估值技術方法轉變為使用其他基於可觀察輸入值的估值技術方法。

64 金融資產和負債的抵銷

本集團倘現時有合法可執行的權利抵銷結餘，並有意以淨額結算或同時變現結餘，則抵銷以下金融資產和金融負債：

	2025年12月31日					
				未於綜合財務狀況表抵銷的相關金額		
金融資產類型	已確認的金融資產總額	於綜合財務狀況表抵銷所確認金融負債總額	於綜合財務狀況表呈列的金融資產淨額	金融工具	現金抵押	淨額
應收及其他應收款項	2,124,273	(449,779)	1,674,494	(57,357)	305,098	1,922,235

	2025年12月31日					
				未於綜合財務狀況表抵銷的相關金額		
金融負債類型	已確認的金融負債總額	於綜合財務狀況表抵銷所確認金融資產總額	於綜合財務狀況表呈列的金融負債淨額	金融工具	現金抵押	淨額
應付經紀業務客戶賬款	(7,752,774)	291,790	(7,460,984)	682,424	–	(6,778,560)
其他應付款項及預計費用	(6,106,356)	771,233	(5,335,123)	57,357	16,356	(5,261,410)
	(13,859,130)	1,063,023	(12,796,107)	739,781	16,356	(12,039,970)

64 金融資產和負債的抵銷（續）

	2024年12月31日					
				未於綜合財務狀況表抵銷的相關金額		
金融資產類型	已確認的金融資產總額	於綜合財務狀況表抵銷所確認金融負債總額	於綜合財務狀況表呈列的金融資產淨額	金融工具	現金抵押	淨額
應收及其他應收款項	1,737,256	(787,293)	949,963	(655)	(13,739)	935,569

	2024年12月31日					
				未於綜合財務狀況表抵銷的相關金額		
金融負債類型	已確認的金融負債總額	於綜合財務狀況表抵銷所確認金融資產總額	於綜合財務狀況表呈列的金融負債淨額	金融工具	現金抵押	淨額
應付經紀業務客戶賬款	(6,555,694)	425,786	(6,129,908)	404,629	–	(5,725,279)
其他應付款項及預計費用	(4,491,349)	901,761	(3,589,588)	655	128,207	(3,460,726)
	(11,047,043)	1,327,547	(9,719,496)	405,284	128,207	(9,186,005)

本集團已就衍生金融工具、應收及其他應收款項、應付經紀業務客戶賬款和其他應付款項及預計費用應用了可執行的總抵銷協議進行了抵銷列示。

在本集團與香港中央結算有限公司進行持續淨額結算的情況下，與該公司同一結算日內應收及應付款以淨額結算。

除上述可執行的總抵銷協議和類似協議下的金融工具的抵銷權外，本集團其他如買入返售金融資產、賣出回購金融資產款、有抵押借款等抵押物情況均已在相應附註披露，相關科目一般不淨額列示，但假設考慮抵押物公允價值進行淨額列示，相關科目的風險敞口都將因相應的安排而降低。於2025年及2024年12月31日，由於相關抵押物的公允價值高於該金融工具的賬面價值，考慮抵押物抵銷後的淨敞口和淨額不重大。

65 對子公司的投資

下表僅載有對本集團業績、資產或負債等有重要影響的子公司詳情。除另有説明外，所持股份類別為普通股。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
非上市股份，按成本	18,869,797	18,869,797

子公司名稱	註冊／主要運營地點	本集團持有的實際股權比例 截至2025年12月31日 直接	間接	本集團持有的實際股權比例 截至2024年12月31日 直接	間接	已發行及實繳股本	主要業務
招商期貨有限公司	中國	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	人民幣3,598,000,000	期貨經紀
招證資本投資有限公司	中國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	人民幣500,000,000	金融服務
招商致遠資本投資有限公司	中國	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	人民幣1,800,000,000	投資
深圳市招商致遠股權投資基金管理有限公司	中國	0.00%	70.00%	0.00%	70.00%	人民幣15,000,000	投資管理
贛州招商致遠壹號股權投資管理有限公司	中國	0.00%	70.00%	0.00%	70.00%	人民幣10,000,000	投資管理
安徽招商致遠創新投資管理有限公司	中國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	人民幣35,000,000	投資管理
青島國信招商私募基金管理有限公司	中國	0.00%	65.00%	0.00%	65.00%	人民幣10,000,000	投資管理
瀋陽招商創業發展投資管理有限公司	中國	0.00%	70.00%	0.00%	70.00%	人民幣4,000,000	投資管理
池州中安招商股權投資管理有限公司	中國	0.00%	72.00%	0.00%	72.00%	人民幣10,000,000	投資管理

65 對子公司的投資(續)

子公司名稱	註冊／主要運營地點	本集團持有的實際股權比例 截至2025年12月31日 直接	間接	本集團持有的實際股權比例 截至2024年12月31日 直接	間接	已發行及實繳股本	主要業務
安徽致遠智慧城市基金管理有限公司	中國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	人民幣4,500,000	投資管理
安徽交控招商私募基金管理有限公司	中國	0.00%	70.00%	0.00%	70.00%	人民幣30,000,000	投資管理
招商證券投資有限公司	中國	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	人民幣7,100,000,000	投資
招商證券資產管理有限公司	中國	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	人民幣1,000,000,000	資產管理
招證環球信息科技(深圳)有限公司	中國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	人民幣3,000,000	技術服務及軟件開發
招商證券國際有限公司	中國	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	港幣6,453,627,390	投資
招商證券投資管理(香港)有限公司	中國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	港幣400,000,000	投資
招商資本(香港)有限公司	中國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	港幣5,000,000	資產管理
招商證券資產管理(香港)有限公司	中國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	港幣10,000,000	資產管理
招商證券(香港)有限公司	中國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	港幣9,500,000,000	證券經紀、承銷
招商期貨(香港)有限公司	中國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	港幣200,000,000	期貨經紀

65 對子公司的投資（續）

子公司名稱	註冊／主要運營地點	本集團持有的實際股權比例 截至2025年12月31日 直接	間接	本集團持有的實際股權比例 截至2024年12月31日 直接	間接	已發行及實繳股本	主要業務
招商證券(香港)基金服務有限公司	中國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	港幣10,000	代理人服務
招商證券(香港)融資有限公司	中國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	港幣500,000	投融資管理
CMS International Gemstone Limited	英國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	美元1	投資管理
True Summit International Limited	英國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	美元1	投資管理
Mega Vantage Development Limited	英國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	美元912,810.17	投資管理
CMS Nominees (BVI) Limited	英國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	美元1	投資
Humble Easy Limited	英國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	美元1	投資
Bliss Moment Limited	英國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	美元9,213,563.28	投資
CMS Capital Fund Management Co. Ltd.	英國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	美元0.01	投資
China Merchants Securities (UK) Limited	英國	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	美元22,000,000	期貨經紀
China Merchants Securities (Korea) Co., Ltd.	南韓	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	韓圜8,523,900,000	證券及場內衍生品投資仲介
China Merchants Securities (Singapore) Pte. Ltd.	新加坡	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	美元1	證券經紀

截至2025年12月31日，本公司之子公司所發行的債券證券為「招商證券國際3.3% N20260918」、「招商證券國際2.1% N20281201」和「招商證券國際2.1% N20281204」，發行主體為CMS International Gemstone Limited，詳情分別載於本報告附註53和54。

以上子公司均為有限責任公司。

本公司董事認為，期末概無非全資子公司於本集團內擁有重大非控制性權益。因此並未呈列有關非全資子公司之進一步資料。

66 融資活動所產生負債的對賬

下表載列本集團融資活動所產生負債之變動詳情，包括現金及非現金變動。融資活動所產生負債之現金流量已經或將會於本集團之綜合現金流量表內分類為融資活動產生的現金流量。

	借款	應付短期融資款	應付債券	租賃負債	應付股利	合計
於2025年1月1日	13,300,348	57,384,139	114,971,305	906,572	572,240	187,134,604
現金變動						
融資現金流	(3,079,348)	5,962,395	22,545,535	(344,100)	(4,885,717)	20,198,765
經營活動現金流	–	–	–	–	–	–
非現金變動						
已確認融資成本	372,938	1,035,059	2,791,865	21,496	4,928,157	9,149,515
新增租賃	–	–	–	362,153	–	362,153
處置租賃	–	–	–	(86,520)	–	(86,520)
其他	–	–	–	–	–	–
匯兑差額	(133,207)	(392)	(11,315)	(1,990)	–	(146,904)
於2025年12月31日	10,460,731	64,381,201	140,297,390	857,611	614,680	216,611,613

	借款	應付短期融資款	應付債券	租賃負債	應付股利	合計
於2024年1月1日	8,090,451	57,025,735	121,992,465	1,255,518	572,240	188,936,409
現金變動						
融資現金流	4,588,210	(677,327)	(10,253,005)	(367,945)	(3,648,114)	(10,358,181)
經營活動現金流	–	–	–	–	–	–
非現金變動						
已確認融資成本	457,479	1,034,966	3,216,015	33,648	3,648,114	8,390,222
新增租賃	–	–	–	33,914	–	33,914
處置租賃	–	–	–	(49,128)	–	(49,128)
其他	–	–	–	–	–	–
匯兑差額	164,208	765	15,830	565	–	181,368
於2024年12月31日	13,300,348	57,384,139	114,971,305	906,572	572,240	187,134,604

67 本公司財務狀況表及儲備

	截至12月31日	
	2025年	2024年
非流動資產		
物業及設備	1,536,962	1,566,731
使用權資產	1,066,335	1,134,095
其他無形資產	810,044	579,636
對子公司的投資	18,869,797	18,869,797
對聯營企業的投資	13,316,812	12,702,514
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	35,255,237	38,835,489
買入返售金融資產	1,216,578	608,187
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	61,824	548,179
遞延税項資產	333,748	444,556
其他非流動資產	224,072	320,904
非流動資產總額	72,691,409	75,610,088
流動資產		
融資客戶墊款	130,345,102	92,516,394
當期税項資產	–	290,240
應收及其他應收款項	1,326,002	3,558,448
應收子公司賬款	314,295	699,672
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	65,454,917	64,295,829
買入返售金融資產	25,756,303	31,176,210
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	222,531,660	225,821,099
衍生金融資產	6,559,716	4,050,505
其他流動資產	299,238	319,958
交易所及非銀行金融機構保證金	11,269,749	7,885,165
結算備付金	40,778,039	34,942,639
現金及銀行結餘	101,911,163	79,510,280
流動資產總額	606,546,184	545,066,439
資產總額	679,237,593	620,676,527

67 本公司財務狀況表及儲備(續)

	截至12月31日	
	2025年	2024年
流動負債		
應付短期融資款	64,381,201	57,336,472
拆入資金	5,900,444	9,979,665
應付經紀業務客戶賬款	127,295,094	95,621,082
應計僱員成本	5,167,011	4,875,513
其他應付款項及預計費用	20,887,816	24,179,676
當期税項負債	377,502	–
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	38,462,498	49,819,523
衍生金融負債	7,814,086	3,136,750
賣出回購金融資產款	145,719,068	143,926,614
租賃負債	235,711	244,205
合同負債	19,450	21,640
預計負債	1,175	–
代理承銷證券款	8,100	–
一年以內到期的應付債券	56,581,194	45,772,440
流動負債總額	472,850,350	434,913,580
流動資產淨額	133,695,834	110,152,859
資產總額減流動負債	206,387,243	185,762,947
權益		
股本	8,696,526	8,696,526
其他權益工具	17,000,000	15,000,000
資本公積	40,247,260	40,249,268
投資重估儲備－以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	322,520	1,383,316
一般儲備	26,381,483	24,023,636
未分配利潤	31,720,897	27,524,487
權益總額	124,368,686	116,877,233
非流動負債		
遞延收益	98,368	101,410
租賃負債	512,697	591,454
應付債券	81,407,492	68,192,850
非流動負債總額	82,018,557	68,885,714
權益及非流動負債總額	206,387,243	185,762,947

67 本公司財務狀況表及儲備(續)

本公司儲備變動：

資本公積

於2025年12月31日

	年初	增加額	減少額	年末
資本公積	40,249,268	–	2,008	40,247,260

於2024年12月31日

	年初	增加額	減少額	年末
資本公積	40,249,268	–	–	40,249,268

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備

	截至12月31日	
	2025年	2024年
於年初	1,383,316	178,666
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具		
於年內公允價值變動淨額	(408,395)	1,882,772
重新分類至損益	(717,731)	(700,514)
所得稅影響	281,532	(295,564)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具投資減值準備		
預期信用損失重分類調整對損益的影響淨額	(4,624)	3,209
所得稅影響	1,156	(802)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具		
於年內公允價值變動淨額	(536,048)	443,839
轉至未分配利潤	295,512	(87,618)
所得稅影響	60,134	(89,056)
所佔聯營企業的其他全面收益		
其後會重分類至損益的其他全面收益	(33,216)	48,130
其後不會重分類至損益的其他全面收益	884	254
於年末	322,520	1,383,316

67 本公司財務狀況表及儲備(續)

一般儲備

於2025年12月31日

	年初	增加額	年末
法定盈餘公積金	5,236,148	–	5,236,148
一般風險準備金	9,464,624	1,180,054	10,644,678
交易風險準備金	9,322,864	1,177,793	10,500,657
	24,023,636	2,357,847	26,381,483

於2024年12月31日

	年初	增加額	年末
法定盈餘公積金	5,236,148	–	5,236,148
一般風險準備金	8,538,441	926,183	9,464,624
交易風險準備金	8,398,775	924,089	9,322,864
	22,173,364	1,850,272	24,023,636

未分配利潤

下表載列本公司未分配利潤之變動詳情

	截至12月31日	
	2025年	2024年
年初未分配利潤	27,524,487	23,688,363
年度利潤	11,777,927	9,240,894
其他全面收益轉入	(295,513)	87,617
劃撥至一般儲備	(2,357,847)	(1,850,273)
向其他權益工具持有者的分配	(614,680)	(572,240)
確認為分派的股利	(4,313,477)	(3,069,874)
於本年末	31,720,897	27,524,487

68 期後事項

(1) 公司債券發行

2026年1月19日，本公司完成2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券（第一期）發行工作，其中品種一簡稱為「26招證S1」，發行規模為24億元，期限為121天，票面利率1.68%；品種二簡稱為「26招證S2」，發行規模為36億元，期限為360天，票面利率為1.71%。

2026年1月26日，本公司完成2026年面向專業投資者非公開發行公司債券（第一期）發行工作，其中品種一簡稱為「26招證F1」，發行規模為25億元，期限為136天，票面利率1.69%；品種二簡稱為「26招證F2」，發行規模為42億元，期限為389天，票面利率為1.74%。

2026年2月4日，本公司完成2026年面向專業投資者公開發行公司債券（第一期）發行工作，其中品種一簡稱為「26招證G1」，發行規模為60億元，期限為736天，票面利率1.80%；品種二簡稱為「26招證G2」，發行規模為60億元，期限為3年，票面利率為1.85%。

2026年3月12日，本公司完成2026年面向專業投資者公開發行公司債券（第二期）發行工作，其中品種一簡稱為「26招證G3」，發行規模為48億元，期限為2年，票面利率1.75%；品種二簡稱為「26招證G4」，發行規模為52億元，期限為3年，票面利率為1.81%。

(2) 利潤分配情況

經2026年3月27日第八屆董事會第二十八次會議審議通過，本公司2025年度利潤分配預案為以總股本8,696,526,806股為基數，向全體股東每10股派發現金紅利4.49元（含稅），該項議案尚需提交本公司股東會審議。同時，會議審議通過了《關於公司2026年中期利潤分配授權的議案》，公司擬提請股東會授權董事會根據公司的盈利情況和資金需求狀況，在分紅金額不低於2025年中期分紅，且分紅比例不超過相應期間歸屬於母公司股東淨利潤40%的前提下，製訂公司2026年中期利潤分配方案。

CMS 招商证券

地址：深圳市福田區福田街道福華一路111號
電話：0755-82943666
郵編：518046
www.cmschina.com
服務熱線：95565