

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本文為概要，因此並無包括對閣下而言可能重要的一切資料，且須以本文件全文為準，並應與本文件全文一併閱讀。閣下於決定[編纂]前，務應細閱整份文件。

關於[編纂]的任何[編纂]均有風險。[編纂]所牽涉的若干特定風險載述於「風險因素」一節。閣下於決定[編纂]前，務應審慎細閱該節。

概覽

我們是一家價值創造能力領先，資產管理能力突出，追求特色化、差異化發展的金融服務商。我們立足北京、服務全國，打造了一站式金融服務平台，擁有多元且穩定增長的客戶群體。於往績記錄期間，我們取得了優異的財務表現。根據弗若斯特沙利文的資料，在中國會計準則下，2022年至2024年，我們的收入及淨利潤年複合增長率，在中國42家A股上市證券公司中分別排名第五及第十。於2024年，根據中國會計準則，我們的平均總資產收益率及扣非加權平均淨資產收益率在上述A股已上市證券公司中分別排名第一及第七⁽¹⁾⁽²⁾。

我們堅持「以資產管理類業務為核心引領、以財富管理類與投資銀行類業務為兩翼支撐、以投資類業務為平衡驅動」的差異化發展戰略，我們主要從事以下四類業務：

- **資產管理類業務。**我們的資產管理類業務包括(a)資產管理業務；(b)由我們全資子公司首正德盛開展的私募投資基金業務；及(c)通過我們聯營企業中郵創業基金開展的公募基金業務。
- **投資類業務。**根據投資品種的不同，我們的投資類業務分為(a)固定收益投資交易業務；(b)權益類證券投資業務；(c)新三板做市業務；及(d)另類投資業務。
- **投資銀行類業務。**我們的投資銀行類業務主要包括(a)債券承銷及ABS；(b)股票保薦及承銷；及(c)財務顧問服務。
- **財富管理類業務。**我們的財富管理類業務主要包括(a)證券經紀；(b)證券投資諮詢服務；(c)金融產品銷售；(d)信用業務；(e)研究業務；及(f)期貨業務。

於往績記錄期間，我們的經營業績實現了穩定增長，盈利能力強勁。我們的總收入、收益及其他收入由2023年的人民幣2,979.3百萬元增至2025年的人民幣3,646.4百萬元，年複合增長率為10.6%，及我們的年內利潤由2023年的人民幣701.0百萬元增至2025年的人民幣1,056.4百萬元，年複合增長率為22.8%。於2023年、2024年及2025年，根據中國會計準則，我們的平均總資產收益率分別為1.7%、2.2%及2.1%，扣非加權平均淨資產收益率分別為5.7%、7.6%及7.5%。

(1) 根據中國會計準則，我們的平均總資產收益率乃按淨利潤除以相關年度年初及年末總資產結餘的算術平均數再乘以100%計算。根據中國會計準則，我們的扣非加權平均淨資產收益率乃按扣非淨利潤除以相關年度的加權平均總資產再乘以100%計算。

(2) 中國會計準則指標源自我們的法定中國會計準則財務報表，在此呈列僅供參考。有意[編纂]務請注意，由於計算方法或假設不同，本文件呈列的該非《國際財務報告準則》計量未必可與其他公司報告的其他類似名稱的計量方法比較。

概 要

我們建立了高效合理的公司治理架構、全面的風險管理體系以及有效的內部控制機制，並以此為基礎不斷追求價值創造。在服務北京市經濟發展方面，我們積極為北京市實體經濟引入金融活水，通過承銷在京企業債券、支持重點產業項目融資、推動科技創新成果轉化等多種方式，助力首都產業升級和區域經濟高質量發展；在回饋股東方面，我們保持穩健的盈利增長和科學的資本運作策略，持續實施高比例現金分紅，切實兌現了為股東創造長期穩定回報的承諾，並成功入選滬深300指數、上證180指數、MSCI中國指數等極具影響力的市場標桿指數的成分股，獲得資本市場投資者廣泛認可，充分彰顯了公司價值持續增長和可持續發展的強大潛力。

我們的成功來源於全體首創證券員工對公司文化的高度認同和努力實踐。我們堅持以「金融首善 創享美好」為企業使命，以「成為特色鮮明、受人尊敬的金融服務商」為公司願景，以「自信、規矩、良知、專業」為公司核心價值觀，以「守正創新、陽光經營、以人為本、共創共贏」為公司經營理念，助力中國資本市場高質量發展。

競爭優勢和競爭策略

我們相信以下競爭優勢有助於我們的成功：(i)特色鮮明、渠道體系完善的資管業務，引領強勁增長；(ii)卓越的固收投資交易業務，持續穩健經營；(iii)全牌照經營優勢顯著，提供全生命週期綜合金融服務；(iv)深耕北京區位優勢，國資股東實力雄厚；(v)全面的合規管理及風險控制體系，構建業務增長穩健基石；及(vi)遠見卓識的管理團隊，高效協同的管理體系。

我們業務發展的策略包括：(a)資產管理類業務構建以「多資產策略+渠道協同」為核心的增長引擎；(b)投資類業務構建全球視野、多資產協同的投資體系；(c)投資銀行類業務聚焦北交所業務核心、持續深耕北京市場；及(d)財富管理類業務依託產品與服務創新，實現財富管理轉型。在協同支持方面，我們的策略包括：(a)業務協同，構建一站式金融服務平台；(b)智能化基礎設施的信息科技建設；及(c)用於風險管理的科技賦能體系升級。我們的策略還包括：(i)穩步推進國際化戰略佈局；(ii)多元化資本運作，打造穩健可持續資本結構；及(iii)打造專業化、高素質及穩定的人才隊伍。

市場及競爭

於往績記錄期間，本集團僅於中國市場經營業務。中國證券行業競爭激烈。截至2024年12月31日，2024年收入最高的中國十大證券公司佔行業總收入約70%。按2024年收入計，在中國42家上市證券公司中，本公司以收入人民幣24億元位列第38位。我們的主要競爭對手是中國其他具有相似服務範圍、業務規模及目標的證券公司。我們亦與其他金融服務商在不同層面的跨行業及跨業務方面進行競爭，如基金管理公司、商業銀行、保險公司及信託公司。我們在多個方面展開競爭，包括市場滲透、產品及服務範圍、價格、創新能力、通過金融科技賦能服務差異化、服務質量、營銷及銷售渠道、執行能力、聲譽及僱員薪酬。

概 要

財務資料摘要

以下表格載列我們於往績記錄期合併財務資料摘要，摘自會計師報告。以下載列的合併財務資料摘要應與本文件所載我們的合併財務報表連同隨附相關附註一併閱讀，並以其為準。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製。

合併損益表摘要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
佣金及手續費收入	1,233,776	1,838,885	1,415,520
利息收入	576,991	609,565	553,341
投資收入及收益	1,159,626	1,139,333	1,667,724
總收入	2,970,393	3,587,783	3,636,585
其他收入及收益	8,908	13,994	9,779
收入、收益及其他收入總額	2,979,301	3,601,777	3,646,364
折舊及攤銷	(101,868)	(115,637)	(117,631)
職工費用	(734,563)	(893,261)	(879,017)
佣金及手續費支出	(356,284)	(480,109)	(444,660)
利息支出	(729,111)	(704,452)	(696,503)
其他營業支出	(256,342)	(248,635)	(292,640)
信用減值損失(扣除撥回)	(41,904)	(24,160)	32,751
減值損失	—	—	(5,916)
總支出	(2,220,072)	(2,466,254)	(2,403,616)
應佔聯營企業及合營企業損益	33,338	2,764	23,866
所得稅前利潤	792,567	1,138,287	1,266,614
所得稅費用	(91,468)	(153,140)	(210,397)
年內利潤	701,099	985,147	1,056,217
歸屬於：			
本公司股東	701,039	984,888	1,056,403
非控制性權益	60	259	(186)

概 要

合併財務狀況表摘要

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總額	6,653,744	6,623,066	10,751,399
流動資產總額	36,547,711	40,232,713	41,627,326
資產總額	43,201,455	46,855,779	52,378,725
流動負債總額	24,835,349	27,082,178	26,680,119
流動資產淨額	11,712,362	13,150,535	14,947,207
非流動負債總額	6,003,650	6,528,497	11,927,297
權益總額	12,362,456	13,245,104	13,771,309

資產淨值結餘或權益總額由截至2023年12月31日的人民幣12,362.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣13,245.1百萬元，這主要歸因於2024年產生年內利潤人民幣985.1百萬元，部分被宣派股息人民幣423.7百萬元所抵銷。資產淨值結餘或權益總額由截至2024年12月31日的人民幣13,245.1百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣13,771.3百萬元，這主要歸因於2025年產生年內利潤人民幣1,056.2百萬元，部分被宣派股息人民幣533.0百萬元所抵銷。

合併現金流量表摘要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營運資金變動前的經營現金流量	1,059,019	1,363,505	1,483,309
營運資金變動	(893,110)	(2,904,443)	(1,037,369)
已付所得稅	(106,127)	(110,911)	(191,700)
已付利息	(372,468)	(319,247)	(296,924)
經營活動所用現金流量淨額	(312,686)	(1,971,096)	(42,684)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(1,271,018)	796,207	(3,065,203)
融資活動所得現金流量淨額	1,901,009	791,516	2,669,802
現金及現金等價物淨增加／(減少)額	317,305	(383,373)	(438,085)
年初現金及現金等價物	2,717,341	3,035,027	2,652,053
匯率變動影響淨額	381	399	(1,474)
年末現金及現金等價物	3,035,027	2,652,053	2,212,494

於2023年、2024年及2025年，我們經營活動所產生的淨現金流出分別為人民幣312.7百萬元、人民幣1,971.1百萬元及人民幣42.7百萬元。具體而言，2024年經營活動所用現金流量淨額相對較高，乃由於所得稅前利潤人民幣1,138.3百萬元(經調整非現金項目及營運資金負變動人民幣2,904.4百萬元)。有關營運資金的負變動主要是由於：(i)賣出回購金融資產款減少人民幣2,693.6百萬元，主要是由於我們回購交易規模減少；及(ii)代客戶持有的現金增加人民幣1,713.0百萬元，主要與我們的經紀業務有關。該等負變動部分被代理買賣證券款增加人民幣2,146.7百萬元所抵銷。

概 要

一般而言，於往績記錄期間營運資金變動的主要原因與本公司自營投資業務根據市場情況進行投資規模調整相關。本公司作為證券公司，投資是本公司的主營業務之一，經營現金流量、投資活動現金流量及融資活動現金流量共同構成了本公司整體現金流狀況。本公司將不斷提升投資能力，提高資本實力，拓展各項業務發展，以改善本公司的現金流狀況。有關我們現金流量的進一步詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。

主要財務及經營資料

我們的營業利潤於2023年、2024年及2025年分別為人民幣759.2百萬元、人民幣1,135.5百萬元、人民幣1,242.7百萬元，營業利潤率分別為25.5%、31.5%、34.1%；我們的年內利潤分別為人民幣701.1百萬元、人民幣985.1百萬元和人民幣1,056.2百萬元，淨利潤率分別為23.5%、27.4%和29.0%。

主要經營資料

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的總收入、收益及其他收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
資產管理類業務	792,513	26.6	1,282,426	35.6	757,396	20.8
投資類業務	1,242,177	41.7	1,343,549	37.3	1,802,611	49.4
投資銀行類業務	123,725	4.2	208,200	5.8	203,812	5.6
財富管理類業務	610,761	20.5	618,661	17.2	750,259	20.6
其他 ⁽¹⁾	210,125	7.0	148,941	4.1	132,286	3.6
合計	2,979,301	100.0	3,601,777	100.0	3,646,364	100.0

附註：

(1) 「其他」主要包括未歸類於上述任何業務線的收入、收益及其他收入，包括本公司自有資金管理產生的收入。

於往績記錄期間，我們的業務結構於收入貢獻方面發生變動。尤其是2024年至2025年，資產管理類業務的收入貢獻由35.6%減至2025年的20.8%，而投資類業務的收入貢獻由37.3%增至49.4%。該等變動主要歸因於(i)於此期間，資產管理類業務的收入、收益及其他收入減少，主要是由於資產管理及基金管理費用收入減少；及(ii)於此期間，權益類證券投資業務的投資類業務收入、收益及其他收入增加。有關上述變動詳情，請參閱「財務資料—分部業績概要」。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們資產管理業務的在管規模分別為人民幣1,303億元、人民幣1,439億元及人民幣1,711億元，截至該日期我們分別擁有630項、759項及908項資產管理類業務的資產管理計劃。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的集合資產管理計劃及單一資產管理計劃均採用主動管理方式管理。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們管理集合資產管理計劃及單一資產管理計劃的在管規模回報率分別為8.48%、5.54%及3.74%。按在管資產規模的投資回報（為在管資產的利息收入、投資收益及公允價值變動損益之和，扣除相關運營開支）除以相應期間的平均在管規模（即截至該期間各月末在管資產淨值的算術平均值）計算。

概 要

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們固定收益投資交易業務的投資持倉分別為人民幣23,971.0百萬元、人民幣23,255.6百萬元及人民幣24,423.2百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們固定收益投資交易業務的綜合收益率分別為7.92%、9.14%及7.83%。該綜合收益率乃根據固定收益資產於相應期間的年化投資回報(即投資收益、公允價值變動損益及利息收入淨額的總和)除以該期間的日均自有資金投資規模金額計算得出。

風險因素

我們的營運及[編纂]涉及風險，其中許多超出我們的控制。此等風險可分類為：(i)與我們的業務和行業相關的風險；(ii)與在中國開展業務相關的風險；及(iii)與[編纂]相關的風險。

我們相信我們的重大風險來自(i)整體經濟、地緣政治和市場狀況的變化；(ii)廣泛且不斷演變的監管要求和制度；(iii)中國證券行業競爭激烈；(iv)作為證券公司的分類評價下調；(v)我們所管理的資產管理計劃的在管規模、管理費率大幅下降或投資業績不佳；(vi)我們的投資類業務面臨證券市場波動；(vii)我們的投資銀行類業務面臨市場狀況的變化及我們成功開展此類業務的能力；(viii)我們財富管理類業務的經紀費、佣金收入和利息收入減少；及(ix)我們的客戶、交易對手和債務人的信用質量惡化或違約。有關[編纂]於我們的H股的此等及其他風險的進一步資料，請參閱「風險因素」。

風險管理、資本充足性及流動性

我們已建立動態風險指標監測機制，以遵守法定淨資本規定及其他監管標準，從而維持資本充足性。此外，我們亦需維持開展我們的各項業務所需的最低淨資本額。下表載列本公司根據中國會計準則及相關中國監管要求編製的截至所示日期的淨資本及若干關鍵監管風險控制指標：

	截至12月31日			預警指標	監管指標
	2023年	2024年	2025年		
— 淨資本(人民幣十億元)	11.6	12.0	12.1	不適用	≥0.2
— 風險覆蓋率	265.5%	281.7%	221.1%	120%	≥100%
— 資本槓桿率	24.5%	26.3%	23.5%	9.6%	≥8%
— 流動性覆蓋率	857.3%	858.2%	688.6%	120%	≥100%
— 淨穩定資金率	163.8%	175.2%	174.8%	120%	≥100%

附註：

- (1) 預警指標由中國證監會設定，如果風險控制指標要求保持在某一水平之上，則預警指標為規定最低要求的120%，如果風險控制指標要求保持在某一水平之下，則預警指標為規定最高要求的80%。
- (2) 風險覆蓋率 = 淨資本/各項風險資本準備之和 × 100%。
- (3) 資本槓桿率 = 核心淨資本/表內外資產總額 × 100%。
- (4) 流動性覆蓋率 = 優質流動資產/未來30天現金淨額流出總額 × 100%。
- (5) 淨穩定資金率 = 可用穩定資金/所需穩定資金 × 100%。
- (6) 風險控制指標乃根據適用的中國監管標準及要求按中國會計準則計算，並反映本公司對適用的中國監管標準及要求的遵守情況。有意[編纂]務請注意，由於計算方法或假設不同，本文件呈列的該非《國際財務報告準則》計量未必可與其他公司報告的其他類似名稱的計量方法比較。

概 要

有關我們風險控制指標監控與補充機制的進一步資料，請參閱「業務 — 風險管理及內部控制 — 我們的主要風險管理措施 — 動態風險控制指標監控與補充機制」及「財務資料 — 淨資本及其他監管要求」。有關我們相關風險管理及對沖措施的進一步資料，請參閱「業務 — 風險管理及內部控制 — 我們的主要風險管理措施 — 對沖」。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)，經扣除我們應付有關[編纂]的[編纂]及其他估計[編纂]，並假設[編纂]未獲行使，我們估計將從[編纂]獲得[編纂]約[編纂]港元。我們擬按下文所載金額及用途動用[編纂]所有[編纂]：(1)約[編纂]%或約[編纂]港元，將被分配至加強資產管理類業務，作為本公司發展的重要推動力；(2)約[編纂]%或約[編纂]港元，將被分配至投資類業務，用於提升買方能力，構建全球視野、多資產協同的投資體系；(3)約[編纂]%或約[編纂]港元，將分配至投資銀行類業務，實現多元化發展；(4)約[編纂]%或約[編纂]港元，將分配至財富管理類業務，完善財富管理服務和產品體系；(5)約[編纂]%或約[編纂]港元，將分配至IT、科技投資，推動數智化轉型，賦能業務條線；及(6)約[編纂]%或約[編纂]港元，將用於補充營運資金和其他一般企業用途。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，首創集團直接持有我們已發行股本總額的約53.20%。緊隨[編纂]後，首創集團將直接持有我們已發行股本總額的約[編纂]%(假設[編纂]未獲行使)。因此，首創集團當前為且緊隨[編纂]後將繼續為我們的控股股東。有關我們的控股股東的進一步詳情，請參閱「與首創集團的關係」一節。

[編纂]

股利

[編纂]完成後，我們可能以現金或我們認為適當的其他方式分配股利。任何擬議的股利分配均須由我們的董事會制定並須獲得我們股東的批准以及考慮若干因素，包括我們的經營業績、現金流

概 要

量、財務狀況、資本充足性、業務前景、對我們宣派及派付股利的法定、監管及合同限制以及我們董事會可能認為重要的其他因素。於2023年、2024年及2025年，我們分別向股東宣派股利人民幣505.7百萬元、人民幣423.7百萬元及人民幣533.0百萬元。於往績記錄期間之後，我們已於2026年3月宣派股利人民幣185.9百萬元(含稅)。過往期間宣派及／或派付的股利並非未來股利派付的指標。請參閱「財務資料—股利」。

[編纂]開支

我們預計將產生約[編纂]港元的[編纂]開支(假設每股H股[編纂]為[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]的中位數，且假設[編纂]未獲行使)，佔估計[編纂]約[編纂]%。我們估計的[編纂]開支包括(i)與[編纂]相關的開支，即[編纂]及手續費約[編纂]港元；及(ii)與[編纂]無關的開支，包括法律顧問及申報會計師為[編纂]及[編纂]提供的服務專業費用約[編纂]港元，以及其他費用及開支約[編纂]港元。我們的[編纂]開支預計於2025年12月31日後產生，其中[編纂]港元預計計入我們的合併全面收益表，而[編纂]港元預計作為權益扣減處理。上述[編纂]開支為僅供參考的最新可行估計，實際金額可能與此估計有所不同。我們預計此等開支不會對我們截至2026年12月31日止年度的經營業績產生重大不利影響。

近期發展及無重大不利變動

作為上海證券交易所上市的上市公司，我們根據相關中國證券法律及法規須披露2026年第一季度根據中國會計準則編製的未經審計財務業績。我們擬於2026年4月30日或前後公佈我們的季度業績。有關往績記錄期間後的若干事項，亦請參閱會計師報告附註61。

董事確認，自2025年12月31日起直至本文件日期，(i)我們的營運、財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，亦無發生會對本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表列示的資料造成重大不利影響的事件；及(ii)我們的業務、我們經營所在的行業及／或我們所處的市場或監管環境並無重大不利變動。