

業 務

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，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。

我們有四大業務分部：(a)資產管理類業務；(b)投資類業務；(c)投資銀行類業務及(d)財富管理類業務。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%。我們年內歸屬於本公司股東的利潤由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%。

我們於往績記錄期間因業務發展及行業成就而獲得以下主要獎項：

年份	頒獎機構	獎項或表彰
資產管理類業務		
2025年	中國證券報	2025年度金牛成長證券公司
2025年	中國證券報	2025年度五年期金牛券商集合資產管理人
2025年	中國基金報	2025年度券商資管英華獎優秀資管示範機構
2025年	財聯社	優秀券商資管機構
2025年	證券時報	2025年度中國證券業全能資管機構君鼎獎
2025年	證券時報	2025年度中國證券業資管固收團隊君鼎獎
2024年	中國證券報	2024年度金牛成長證券公司
2024年	中國證券報	2024年度五年期金牛券商集合資產管理人
2024年	證券時報	2024年度中國證券業全能資管機構君鼎獎
2024年	中國基金報	2024年度券商資管英華獎優秀資管示範機構
2023年	中國證券報	2023年度金牛成長證券公司
2023年	中國證券報	2023年度金牛券商集合資產管理人

業 務

年份	頒獎機構	獎項或表彰
2023年	證券時報	2023年度中國證券業資管品牌君鼎獎
2023年	證券時報	2023年度中國證券業資管固收團隊君鼎獎
投資類業務		
2025年	中央國債登記結算 有限責任公司	2025年度「估值業務傑出機構」稱號
2025年	全國銀行間同業拆借 中心	銀行間市場「最受歡迎信用債做市商」
2025年	北京金融資產交易所	最具市場新生力機構
2024年	深圳證券交易所	深交所2024年度債券交易百強機構
2024年	上海證券交易所	2024年度上交所債券市場交易百強機構
2024年	全國銀行間同業拆借 中心	銀行間本幣市場「市場創新業務機構-X-Auction」稱號
2024年	全國銀行間同業拆借 中心	銀行間本幣市場最受市場歡迎的信用債做市商
2023年	上海證券交易所	2023年度上交所債券市場交易百強機構
投資銀行類業務		
2025年	證券時報	2025中國證券業股權融資投行君鼎獎
2025年	證券時報	2025中國證券業服務民營企業專案君鼎獎
2025年	第九屆不動產證券化REITs 論壇	金萃獎—年度最具創新不動產ABS產品獎
2024年	證券時報	2024中國證券業服務民營企業項目君鼎獎
2024年	萬得資訊	2024年度Wind最佳投行：「A股股權承銷快速進步獎」、「A股再融資承銷快速進步獎」、「債券承銷快速進步獎」、「最佳可轉債承銷商」

業 務

年份	頒獎機構	獎項或表彰
2023年	中國證監會公司債券 監管部、上海證券 交易所、深圳證券 交易所	2023年度交易所債券市場服務實體經濟十佳案例
2023年	證券時報	2023年度中國證券業債券投行君鼎獎
2023年	中國中小企業協會	第七屆北交所&新三板年度風雲榜優秀服務機構獎

財富管理類業務

2025年	證券時報	2025中國證券業投資顧問服務君鼎獎
2025年	財聯社	2025華尊獎「最佳成長財富管理獎」
2025年	財聯社	2025華尊獎「最佳投顧團隊獎」
2025年	每日經濟新聞	2025年最具成長投顧團隊金鼎獎
2024年	財聯社	2024年度華尊獎「最佳成長財富管理獎」
2024年	證券時報	2024年度中國證券業新銳財富經紀商君鼎獎
2024年	證券時報	2024年度中國證券業APP運營團隊君鼎獎
2024年	新浪財經	2024年度「金麒麟」最具創新性投資者服務機構
2023年	證券時報	2023年度中國證券業投資顧問團隊君鼎獎
2023年	金融界	金融界 — 金智獎，「傑出投顧業務獎」
2023年	金融界	金融界 — 金智獎，「傑出人氣APP獎」

競爭優勢

受益於北京獨特的區位優勢，依託成熟的資產管理與投資能力，我們展現出強勁的盈利水平和穩健的增長態勢。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

業 務

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%，根據弗若斯特沙利文的資料，於上述期間我們在所有中國證券公司中均排名前20⁽¹⁾。

特色鮮明、渠道體系完善的資管業務，引領強勁增長

我們的資產管理業務具有鮮明特色，已成為業內少數能夠實現廣泛渠道覆蓋的證券公司之一。我們的資管業務始終堅定主動管理的發展思路，並於2017年開始以第三方代銷業務作為規模增長驅動力。我們的代銷合作機構已遍佈中國絕大多數經營券商資管產品代銷業務的銀行、非銀金融機構和第三方銷售機構，建立了廣泛而穩固的合作渠道體系。

我們已構建起全鏈條資產管理生態體系。通過(a)公司資產管理事業部創設管理私募資管產品；(b)全資控股專注私募股權業務的首正德盛；及(c)參股中郵創業基金佈局公募基金領域，我們形成了覆蓋「私募+公募+專項」的多元化產品矩陣，全方位滿足不同投資者的多樣化資產配置需求，為資管業務的持續深耕與拓展奠定了堅實基礎。

資產管理產品與投資策略方面，我們已形成「信用債、利率債、「固收+」、權益」四大方向的產品線與策略佈局，同時還擁有投顧業務作為多樣化展業抓手。自2017年以來，我們深耕信用債策略，借助對利率變化的預判調整資金與資產的配置節奏。我們的利率債策略歷經市場週期檢驗並已形成了體系化的市場分析框架。我們的「固收+」策略自2019年起優先發力，在可轉債、衍生品、FOF等細分方向提前佈局，鑄就了優異的歷史業績。權益策略方面，我們在市場低位密集發行了多隻產品，成功捕捉到2024年以來的Beta行情，並持續優化Alpha捕捉能力。

近年來，我們的資產管理業務已躋身行業前列，資產管理規模表現亮眼。我們的資產管理規模保持穩健增長態勢，2022年至2024年期間以15.8%的年複合增長率增長，而同期中國證券行業的年複合增長率為負6.7%。截至2025年12月31日，我們的資產管理產品淨值規模達人民幣1,711億元。

業務運營方面，自2018年《關於規範金融機構資產管理業務的指導意見》實施至2024年12月31日，我們累計發行資管集合產品達846隻，根據弗若斯特沙利文的資料，位居中國證券行業第一；2024年，我們發行資管集合產品134隻，在中國證券行業排名第二，同期根據中國會計準則，資產管理業務(不包括專項資產管理計劃)實現淨收入8.7億元，在中國證券行業排名第七。規模與收入方面的排名，充分彰顯了我們在中國資產管理領域的深厚積澱與強勁競爭力。

截至2025年12月31日，我們已連續7年榮獲共17項金牛獎、7項英華獎，連續6年榮獲共17項君鼎獎，並已連續多年獲得其他行業大獎，主動管理能力獲市場高度認可。更多詳情請參閱「一概覽」。

卓越的固收投資交易業務，持續穩健經營

在固定收益投資交易領域，我們依託深厚的專業素養與穩健的運營策略，於市場中鑄就了鮮明的差異化競爭優勢。我們的投資版圖佈局廣泛且深入。在傳統債券業務領域，我們的投資覆蓋國債、

⁽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。

業 務

地方政府債、政策性銀行金融債、企業債、短期融資券、中期票據及公司債等全譜系品種，並實施多元化投資交易策略；同時，前瞻性地深化全資產類別佈局，持續拓展「固收+」策略的深度與廣度，積極向FICC綜合業務的外匯及大宗商品研究與探索。得益於持續提升的投研與交易能力，近年來，我們的固定收益投資交易業務收入連年錄得穩健且可觀的增長，領先市場基準，維持優越回報率表現。

在傳統債券投資領域，我們持續優化持倉結構，主動調整風險偏好，依託敏銳的市場洞察與專業的研判能力，精準捕捉債券市場前瞻性趨勢，穩固底倉收益基礎。同時，積極運用個券利差挖掘、騎乘策略、一二級市場套利、含權債套利等多重手段，實現收益增厚。在負債端管理方面，構建精細化負債管理體系，靈活調控融資節奏，全面運用各類融資工具，依託多元渠道，有效壓降融資成本，保障頭寸穩定。

在致力於做精做深優勢領域的同時，我們大力拓展資本中介業務版圖，銳意突破關鍵業務資質壁壘，提升在債券做市、精準定價、高效交易等方面的綜合服務能力，以此夯實多元盈利基礎，打造強勁的業績新引擎。2024年3月，我們成功獲批銀行間債券市場信用債專項做市商資格，專注於為高收益債券提供持續、深度的雙邊報價服務。

在深耕固定收益核心業務的同時，我們在可轉債、REITs等「固收+」投資領域實現了多點突破與全面發展。持續強化市場研究與判斷能力，精準捕捉權益市場波動中的結構性機會，於可轉債及基金產品投資中斬獲顯著回報。穩步拓展商品與衍生品業務領域，逐步開展商品期貨單邊交易及跨品種套利策略交易。深度挖掘國債期貨、利率互換、收益互換等多品種策略價值，為高效對沖風險積累了寶貴經驗。緊抓全球市場機遇，敏銳捕捉中美利差帶來的交易窗口。通過遴選優質管理人開展產品合作，構建的全球資產投資組合整體收益持續領先市場同類產品。

我們的固定收益團隊已形成雄厚的人才儲備，為投資交易提供堅實的人才支撐。團隊近九成成員持有碩士研究生或更高學位，確保了深厚的研究與分析能力；同時，近七成成員擁有超過五年的市場實戰經驗，對固定收益市場有著深刻的理解和洞察。

我們在固定收益市場的長期耕耘與潛心經營，贏得了業界的廣泛讚譽與多項殊榮。詳情請參閱「一概覽。」

全牌照經營優勢顯著，提供全生命週期綜合金融服務

作為一家具備全牌照經營資質的證券公司，我們已構建起覆蓋證券經紀、證券投資諮詢、證券承銷與保薦、證券自營、證券資產管理、融資融券、證券投資基金銷售、代銷金融產品等全業務領域的牌照體系，並分別通過全資子公司首正德盛、首正澤富和首創京都期貨開展私募投資基金業務、另類投資業務和期貨業務，為我們打造一站式綜合金融服務生態築牢了堅實基礎。

針對企業客戶，我們的服務貫穿從初創期到成熟期的完整發展脈絡：在企業初創階段，我們提供私募股權融資、IPO輔導、及保薦承銷等服務，助力企業解決啟動資金與規範治理問題；進入成長

業 務

期，通過債券承銷、併購重組等業務，為企業擴張規模、優化業務佈局提供資本支持，同時借助融資融券、股票質押式回購等工具滿足其短期資金需求；當企業步入成熟期，發揮資產管理與另類投資牌照優勢，提供資產證券化、產業基金合作等服務，還提供風險管理期貨產品，助力企業盤活存量資產、對沖潛在風險、探索新的增長極；在產業轉型階段，通過私募股權、專項資管計劃等方式，為其跨界佈局與創新發展注入動能。

面向個人客戶，我們的服務覆蓋不同類型客戶的全週期需求。針對大眾投資者，以證券經紀、金融產品銷售等服務為入口，提供便捷的交易通道與普惠化的投資諮詢。我們致力於滿足客戶多元化財富管理需求，提升服務質量與效率，增強客戶黏性和品牌影響力。對於高淨值客戶，我們依託資產配置與財富管理能力，結合代銷金融產品、私募資管計劃、期貨等衍生品金融工具，定制涵蓋固定收益、權益類和另類資產等多元化組合方案，滿足客戶特定需求。

深耕北京區位優勢，國資股東實力雄厚

北京作為我國首都，是國家政治中心、文化中心、國際交往中心、科技創新中心。作為國內經濟最為活躍的城市之一，北京同時也是中國人民銀行、國家金融監督管理總局、中國證監會等金融監管機構、北京證券交易所以及眾多大型金融企業總部所在地，擁有數量眾多的優質上市公司。

在高科技產業、金融服務和數字經濟板塊強勁表現的推動下，北京的GDP在2020年至2025年間保持了穩定的增長，北京的名義GDP從2020年的3.6萬億元增至2024年的5.0萬億元，年複合增長率為8.5%。2020年至2024年間，北京城鎮居民人均可支配收入持續增長，由2020年的75,602元增至2024年的92,464元，年複合增長率為5.2%，反映出首都經濟的韌性。按2024年城鎮居民人均可支配收入計，北京在全國省級行政區中位居第一。此外，北京市持牌金融機構數量居全國第一，涵蓋銀行、證券公司、保險公司、基金管理公司、金融控股公司等。截至2024年末，北京市共有國家級科技企業孵化器69家，擁有國家高新技術企業超2.97萬家，國家級專精特新「小巨人」企業1,035家。此外，截至2024年末，北京市共有獨角獸企業115家，市場總估值5,949億美元。

北京匯聚了豐富的金融資源、高端的企業集群以及前沿的政策導向，這為我們開展業務提供了得天獨厚的優勢。作為扎根首都的金融國企，首創證券將首都經濟的區位優勢與資源稟賦轉化為強勁發展動力。2022年，我們助力國家級高新技術企業曙光數據基礎設施創新技術(北京)股份有限公司完成北交所上市，截至最後實際可行日期，其市值排名穩居市場前十，成為北交所標桿案例。2024年，我們在北京市承銷債券融資規模為65億元，承銷ABS規模83億元，特別是在科技創新公司債券方面，2024年，我們助力企業發行22隻科技創新公司債券，累計融資金額為39億元；2025年，我們助力企業發行34隻科技創新公司債券，累計融資金額為65億元，有效推動科技成果向新質生產力轉化，並且促進產業升級和經濟結構優化。截至2025年12月31日，我們的資管產品已投資包含北京金隅集團股份有限公司、京投公司、首鋼集團有限公司等在內的北京國企發行的標準化債券，以及包含中國國新控股有限責任公司、國投電力控股股份有限公司等總部設立在北京的央企和金融機構的標準化債券，有效助力在京企業的債券融資需求。

在股東資源支持方面，首創證券背靠實力雄厚的國有股東首創集團、京投公司和京能集團。國有股東的實力，使我們在面對複雜多變的市場環境時，能夠保持戰略定力，從容佈局業務，積極踐行

業 務

金融服務實體經濟的使命。依託股東資源，我們得以在重大項目投資、業務創新拓展等方面獲得有力支持，為公司的穩健運營與持續發展築牢根基，在資本市場中彰顯國有金融企業的擔當與作為。我們作為主承銷商深度參與(i)首創集團2024年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券、2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券；(ii)京投公司2024年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券、2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券及(iii)京能集團2024年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)等項目，助力股東穩健經營發展，推動科技創新和產業升級。

作為全國持牌金融機構數量最多的地區，北京彙聚了豐富的金融資源、高端的企業集群以及前沿的政策導向，為公司作為券商開展業務提供了得天獨厚的土壤，但同時也意味著區域內業務競爭相對激烈。在此背景下，公司將通過專業化服務、本地化深耕、差異化競爭和加強協同聯動，在機構林立、競爭激烈的北京市場中形成獨特優勢。

全面的合規管理及風險控制體系，構建業務增長穩健基石

我們始終將穩健經營作為發展基石，構建起全面、科學且高效的風險管理體系，為公司各項業務的高質量發展保駕護航。我們建立了由「董事會—管理層、總經理辦公會—風險管理職能部門—各業務部門、分支機構及子公司」組成的四級風險管理組織架構，形成了多層次、相互銜接、有效制衡的運行機制。有關該組織架構的詳情，請參閱「風險管理及內部控制—我們的風險管理框架及組織架構」。我們構建了一套全面、可操作的風險管理制度體系，涵蓋信用風險、市場風險、流動性風險、操作風險、合規風險、聲譽風險等各個領域，為公司各項風險管理工作提供了制度保障。我們建立了多項風險管理信息系統並持續迭代優化，全面提升了風險管理工作的信息化、自動化、智能化、專業化水平，對各類風險計量、監控、預警等工作提供了有力支持。

我們建立了以淨資本和流動性為核心的風險控制指標體系，並通過持續完善動態監控和預警機制，確保淨資本及各項風險控制指標符合規定標準，及時識別和預警各類風險隱患。我們強化了風險應對機制，不斷加強事前風險管控機制、事中風險監控和報告機制、事後已發生風險事件應對及處置工作。於往績記錄期間，公司各項風險控制指標均符合中國證監會《證券公司風險控制指標管理辦法》的有關規定，始終保持健康穩健水平。截至2025年12月31日，我們的風險覆蓋率、資本槓桿率、流動性覆蓋率及淨穩定資金率分別為221.1%、23.5%、688.6%及174.8%。詳情請參閱「財務資料—淨資本及其他監管要求」。

我們牢牢把握行業文化「合規」和公司文化「規矩」的核心價值，將合規文化建設作為公司合規管理的重中之重，加強「全員合規、合規從管理層做起、合規創造價值、合規是公司生存基礎」理念，強化從業人員合規意識，堅持「規則加原則」的實質合規管理思維，持續完善合規管理機制，提高合規管理主動性，繼續加強各層級合規隊伍建設，提升合規管理人員職業榮譽感和專業履職能力，堅定落實合規管理全覆蓋要求，全方位夯實制度建設，深層次強化合規管控，打造事前規範、事中管控、事後追責的合規管理體系，確保合規工作貫徹始終，護航公司高質量發展。

業 務

遠見卓識的管理團隊，高效協同的管理體系

我們秉承「自信、規矩、良知、專業」的核心價值觀，致力於成為特色鮮明、受人尊敬的金融服務商。

我們擁有一支遠見卓識的管理團隊，核心管理團隊深耕金融領域多年，兼具豐富的行業經驗與前瞻的戰略視野，始終以市場化思維洞察行業趨勢，在複雜多變的市場環境中精準把握發展機遇，為公司的戰略佈局與穩健發展提供了堅定指引。

我們高度重視人才梯隊建設，打造了一支年輕化、高素質、結構合理、穩定性強的專業人才隊伍，公司員工平均司齡超過六年，並形成了穩定健康的紡錘型人才結構，有力支撐了組織的持續創新與穩健發展。我們推行多維度考核的市場化激勵機制，致力於為客戶創造價值、為員工搭建平台、為股東實現回報，達成多方共贏的良性生態。同時，公司為全體員工建立了多層次的培訓體系，重點覆蓋中高級管理人員、重點業務人才以及新入職員工，培訓內容包括領導力與管理能力、業務技能、企業文化及合規風控等關鍵領域，不斷激發員工潛能，確保人才隊伍在快速變化的市場環境中保持持續成長與競爭力。

我們構建了高效協同的扁平化組織架構體系，打破層級壁壘，強化跨部門聯動，使決策鏈條更短、響應速度更快。在服務客戶時，各業務單元能夠基於客戶需求快速協同，提供一站式、定制化的金融服務解決方案。

競爭策略

業務發展

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

(1) 優化業務佈局，完善產品策略體系：我們將加速多資產多策略佈局，繼續完善資產管理產品組合及策略，以「信用債、利率債、「固收+」、權益」為四大方向，構建均衡業務結構。我們持續優化信用債策略產品結構，利率債策略和權益策略力爭規模再上台階，並推動「固收+」產品線持續在代銷渠道鋪開。2025年，在鞏固傳統信用債業務優勢的基礎上，我們在多資產多策略戰略佈局上取得了突破性進展，完成了多隻權益產品、利率債產品的發行，業務多元化佈局成效顯著。截至2025年12月31日，利率債產品規模、「固收+」產品規模和權益類產品規模分別較截至2024年12月31日增長67.0%、36.7%和232.6%。

(2) 深化多資產轉型，提升投研團隊資產視野和策略運用能力：我們將繼續深化多資產轉型佈局，持續提升四大產品策略板塊的投研能力。利率債策略方面，我們將在充分研判宏觀經濟運行情況和政策調整方向及節奏的基礎上，靈活調整組合久期與槓桿，並運用國債期貨、債券借貸等工具靈活對沖風險；信用債策略方面，我們將持續優化資產結構，精耕細作，不斷擴充投資視野，並靈活運用啞鈴策略等久期思路優化組合結構；「固收+」策略方面，我們將持續豐富資產多樣性，深挖可轉債、海外債、衍生品、REITs等標的投資機會，並基於資產輪動效應提升組合收益增厚的勝率；權益策略方面，我們將聚焦主觀策略的Alpha能力，在積累優異業績的同時持續優化投資團隊架構，保障投資能力的穩定性和可持續性。

(3) 充分挖潛渠道客戶，深化業務協同與拓展：我們以新產品和新業務模式為抓手，充分挖掘現有渠道客戶的增長潛力。截至2025年12月31日，我們存續規模超過10億元的外部代銷渠道合作機構有

業 務

22家，存續規模超過25億元的外部代銷渠道合作機構有11家。依託廣泛的渠道優勢，在信用債業務基礎上，我們將積極推動利率債產品、「固收+」產品、權益產品等業務類別，以均衡的產品結構推動資管規模新的增長。我們還將繼續拓展與包括城市和農村商業銀行以及大型國有銀行在內的新機構的合作關係，通過分支機構的行業推薦和引薦，實現代銷渠道更廣泛的覆蓋。同時深化與外部合作代銷渠道、內部職能條線的業務協同與拓展。從代銷渠道某一合作部門加深聯繫，逐步擴展至其他業務部門，開展其他業務聯動。

(4) 強化直銷體系建設，提升客戶服務能力：未來，針對直銷體系客戶，我們將構建「固定收益策略為核心，「固收+」及權益為兩翼」的產品佈局，延伸服務至高淨值客戶、保險及家族信託領域，進一步築牢自有客戶基本盤。

投資類業務：構建全球視野、多資產協同的投資體系

(1) 全球化資本配置能力：全球資產矩陣構築多維收益引擎：我們積極拓展全球資產配置業務，通過建立系統化的市場研究與資產篩選機制，以及對宏觀經濟週期與利率走勢的前瞻研判，主動把握不同市場的配置窗口。在策略執行層面，我們靈活調整組合久期與信用結構，在控制匯率和信用風險的同時，通過深入分析境內外市場的相對價值和利率傳導機制，構建跨市場的收益增強策略，捕捉市場深層次、系統性的機會。利用QDII產品投資，豐富投資策略，拓展收益來源，為全球資產配置能力建設奠定堅實基礎。

(2) 全天候「固收+」生態體系：結構優化驅動絕對收益增長：我們以「固收+」策略為核心，推動經營重心實現從「單一純債驅動」向「多資產與純債雙支柱並行」的關鍵躍遷。多資產業務將成為固收業務的第二增長曲線，在此基礎上，我們將構建起具備較強適應性的組合框架，通過動態調整可轉債、可交換債、REITs等多資產頭寸，實現收益與風險的再平衡。在資產選擇上，我們將持續注重政策導向與產業趨勢的結合，建立起抵禦市場週期的韌性，有效捕捉投資機遇，持續增厚組合收益。此外，我們將加強對FICC全品種研究，主動捕捉跨市場、跨資產的交易機會，系統性增強應對市場波動和不確定性因素的抵禦能力。

(3) 全鏈條資本中介服務：提升全市場交易服務能力：進一步完善資本中介業務條線，持續做精、做深、做細信用債交易優勢領域，提高利率債的定價和交易能力。積極拓展和深化與銀行、保險公司、基金公司、信託公司、財務公司等金融機構的合作，爭取新業務牌照，把握市場趨勢，打造特色化、差異化的資本中介服務。

(4) 穩健可持續的權益投資體系：多策略動態配置增強投資組合韌性：面對權益市場天然的高波動性，我們堅持獲取絕對收益的發展思路，系統構建多策略投資體系，實現風險分散與收益增強的有機統一。我們秉承多策略投資理念，覆蓋多市場、多資產類別，形成跨週期、多維度的策略配置能力。

我們計劃通過以下方式實施追求絕對收益的發展策略：(a)資產配置結構方面，以穩健低波動策略和低風險套利策略為主，多頭倉位佔比較低，降低市場波動風險；(b)資產配置類別方面，投資範圍覆蓋多市場、多資產類別，以提升投資組合的分散程度和抗風險能力；及(c)風險防控方面，在公

業 務

司風控限額之下，通過集中度、行業分佈、回撤等指標，結合不同投資策略，設置不同等級的閾值進行監控，實現差異化管理，旨在有效控制組合波動與最大回撤，以提升整體投資組合的穩定性。我們將在以下四個方面構建我們在權益類證券投資的競爭優勢：(i)開展研究驅動的投資決策，實施精細化運營管理，深入行業趨勢研究，挖掘優質投資機會；(ii)持續開發、迭代和維護高質量策略庫，促進不同風格策略之間的協同，以增強投資組合的整體穩定性；(iii)堅持價值投資導向，長期持有優質、分紅資產，以抵禦短期市場波動；及(iv)運用多樣化的衍生品策略和對沖工具，捕捉跨市場和週期的結構性機會及低風險套利窗口，從而提升資產組合的韌性和業績穩健性。

投資銀行類業務：聚焦北交所業務核心、持續深耕北京市場

我們的投資銀行業務將持續深化戰略聚焦，依託北京總部區位優勢及政策資源，構建以北交所為核心、深耕北京市場、創新驅動增長的差異化發展路徑。

(1) 聚焦北交所生態，打造全鏈條服務優勢與創新孵化平台：我們將北交所業務確立為戰略核心，精準定位服務於國家級專精特新「小巨人」企業及具備高成長潛力的創新型中小企業，不斷提升服務科技企業能力。我們未來將強化「陪伴式服務」理念，深度參與企業成長全週期，從前端價值發現、規範輔導至上市融資及後續資本運作，提供貫穿企業生命歷程的一站式解決方案。同時，我們戰略性拓展財務顧問業務，將其打造為重要的多元化收入來源與業務流量入口。我們重點投入資源於股權激勵設計、併購重組諮詢、融資方案優化等短週期、高附加值財顧服務，迅速響應客戶需求並提升創收效率，有效熨平IPO週期波動影響，並為北交所孵化項目提供早期培育土壤。

(2) 深耕首都經濟圈，發揮北京區位與資源優勢：我們充分發揮立足北京的獨特優勢，深度融入首都經濟發展大局。我們在北京地區的短期展業目標將致力於提升承銷規模，通過股債互相帶動，提高市佔率及市場排名，在為公司其他業務開展提供助力的同時也為公司爭取銀行間業務牌照提供重要支撐，進而帶動其他區域增收。為此，我們計劃開展以下工作：(a)對於北京市政府機構（如北京市地方金融管理局、各區政府等）的戰略合作，重點是服務於地方重點產業和區域發展戰略，支持專業創新型企業和科技公司上市，並參與金融創新試點項目；(b)對於監管機構（包括北京證監局、北京證券交易所及其他交易所的北京辦事處），重點是落實資本市場改革，提高項目質量，促進本地企業在各交易所上市；(c)對於北京的國企，合作將圍繞支持其混合所有制改革、資產上市、資本運作以及為重點行業提供定制化融資方案展開；及(d)針對北京重點科技企業，我們將積極拓展業務，瞄準北京民營科技企業和專精特新企業，通過量身定制融資方案和IPO路線圖，釋放其資本市場潛力，推動北京科技創新和產業升級。

北京持牌金融機構高度集中，導致投資銀行服務競爭激烈，客戶對承銷能力、項目質量和專業性提出了更高的要求。儘管如此，我們仍將通過以下方式把握市場機遇：(i)深化對北京銀行和金融

業 務

控股集團的專業化覆蓋，以滿足其穩定的資本工具和債券融資需求；(ii)通過提供ABS、結構性融資和諮詢服務等多元化產品，滿足本地多樣化的需求，從而增強客戶忠誠度；(iii)將金融機構資源與北京科技公司和國企的需求相結合，提升項目儲備的穩定性。

(3) 突破創新業務邊界，構建協同驅動的增長方式：我們致力於在創新業務領域實現突破，聚焦打造具有市場影響力的標桿案例，樹立行業示範效應。結合公司現有投行業務優勢及監管導向，公司將產業類資產證券化業務作為未來業務創新發展的重點領域，重點把握產業融資、存量資產盤活等業務機會。同時，我們還將重點圍繞產業客戶併購重組、困境資產處置、另類資產投資等需求提供專業化服務，切實服務實體經濟發展。

我們積極探索並實踐「股債融合」協同模式，整合股權融資與債務融資的專業能力，為客戶設計並提供「股權+債權」的綜合融資解決方案，滿足企業多元化資金需求。我們亦優化跨部門、跨區域的資源配置與團隊協作機制，通過深化「投研+投資+投行」的大協同體系，與公司內部投資平台及研究部門的緊密聯動，形成業務閉環，在服務客戶融資需求的同時，適時分享其成長價值，提升整體盈利能力和綜合金融服務競爭力。

財富管理類業務：依託產品與服務創新，實現財富管理轉型

(1) 產品創新與精準服務，多維度提升客戶服務能力：我們將不斷優化財富管理服務體系，構建涵蓋股票、債券、基金、保險、信託、養老理財產品等全品類、多元化的產品線，滿足客戶多元化的財富管理需求，並提供定制化資產配置服務。同時，我們將對客戶進行精準分層分類，加強線上線下一體化服務模式，建立線上服務平台，並通過交易端、網點、專業座席人員等觸點提供24小時不間斷服務。此外，我們計劃把「產品貨架」模式升級為「場景解決方案」，圍繞理財、養老、教育、跨境等場景，形成可複製的標準組合，並持續迭代，滿足不同類型投資者的財富管理需求，形成特色品牌，推動精細化服務，把專業能力、服務流程與科技充分結合，提升客戶服務能力。

(2) 深化科技金融賦能，實現服務系統升級：我們擬利用大數據、人工智能等技術，改進客戶畫像和精準營銷系統，實現高度個性化的服務。我們計劃通過智能投顧平台的強大功能，為客戶提供自動化的投資組合建議，讓客戶「零門檻」享受7×24小時的專業資產配置服務。計劃通過AI+大數據驅動，幫助我們實現客戶精細化分層，實現精準營銷。同時，持續優化交易服務系統，提供快捷交易服務，滿足高淨值客戶和專業投資者的多元化交易需求。通過「硬件+算法+數據+風控」四位一體升級，實現服務系統的全面提升，快速的響應客戶多元化的需求。

(3) 深化買方投顧轉型，驅動資產配置轉型：我們將深化「買方投顧」轉型，強化投研能力，打造一支專業且高效的投研和投顧團隊，樹立品牌影響力。我們將持續堅持以客戶需求為導向，推出更多元化的組合策略，為客戶提供個性化的投資建議和陪伴服務。同時，積極推動從總部到分支機構全員投顧發展戰略，全面加強投顧體系建設。以客戶為中心，不斷提升服務能力，積極主動響應客戶需求，持續增加客戶信任度。依託廣泛的網點佈局，採用線上線下相結合的方式，進一步擴大客戶及市場覆蓋範圍。此外，我們還將充分利用北京地區的區位優勢及客戶資源，帶動全國市場的協同發展。

業 務

協同支持

業務協同，構建一站式金融服務平台

我們將緊扣「精品、特色」發展戰略，打造以產品能力為驅動、以機構服務為抓手的差異化業務體系，並最終形成一站式金融服務平台。資產管理類業務將繼續作為公司發展戰略的核心引領，在穩步發展規模的同時，提升主動管理能力和終端客戶深度服務能力，為公司其他條線業務提供支持性工具和結構化解決方案，輻射和引領帶動各板塊協同發展。投資銀行類業務板塊將堅持科技型投行基本定位，做好股債融合，與研究、投資、分支機構深度協同聯動。我們將重點加強「兩大中心」（機構業務中心與財富管理中心）建設，通過統一管理大客戶資源、協同整合銷售渠道、強化跨部門協作，打通資管、投行、經紀多業務協同路徑，提升從機構客戶到個人客戶的服務深度與綜合金融供給能力，成為推動公司向一站式服務平台轉型的核心引擎。我們將以投資與產品研究中心為平台，推動「投研—產品—客戶」聯動機制建設，形成統一的產品底座和定制化輸出能力，強化產品驅動在財富管理、機構服務中的統籌作用。

智能化基礎設施的信息科技建設

我們將致力於建設「AI原生型」敏捷組織與文化體系，部署彈性AI算力雲平台，引入智能數據治理體系，全面賦能業務價值鏈重構，形成以人工智能為核心的三大應用矩陣：數智化客戶服務、數智化投資研究和數智化運營管理。對外部客戶提供基於智能產品的交易服務和應用體驗；對內部員工提供智能技術工具助力投資決策、風險管控和流程的優化。

數智化客戶服務方面，我們將持續升級「首創番茄財富APP」（「**番茄APP**」），深度融合數智化營銷服務平台，通過構建集客戶分層、個性化營銷、資產配置、操作建議、資產分析於一體的管理閉環，賦能經紀業務從業務銷售向客戶資產管理轉型。

數智化投資研究方面，我們將會充分利用人工智能和金融數據，結合成熟的量化交易框架，打造策略工廠，多維度挖掘策略因子，形成適合不同資產規模、風險偏好投資者的策略體系，同時配套提供風險、績效指標，賦能自營、資管及機構客戶，並嵌入番茄APP用於服務個人投資者。

數智化運營管理方面，我們將結合人工智能和機器人自動化技術，不斷擴展運營自動化的覆蓋場景，提升各業務線的運營效率。我們的運營管理平台將進一步採用AI驅動的數字化集成策略，整合多條業務線的數據和流程，實現實時監控、分析和快速問題解決的自動化。我們將採用機器人自動化（RPA），以實現對公司各運營業務條線的全面覆蓋，通過安全、穩定地模擬人機交互過程，智能接管並執行所有基於明確規則、重複性高的日常運營流程，並將人力資源解放出來，用於更高價值的工作。

用於風險管理的科技賦能體系升級

我們持續完善全面風險管理體系，錨定「敏捷型、業務型、賦能型」定位，通過構建全鏈條、數字化、前瞻性的風控體系，使風險管理成為業務創新與戰略轉型的助推器。

業 務

強化全面覆蓋、全員參與的風險管理運行機制，完善各層級的風險管理職能，培育「風險管理創造價值」的深層文化理念，確保風險決策與發展戰略的高度統一，為業務創新提供安全邊界。持續完善「風險偏好—風險限額」傳導機制，根據市場環境變化和業務變化，動態調整風險管理策略。聚焦重點風險領域，提升對新型業務的風險量化能力，加強對複雜產品和業務的穿透式風險管理，提高對極端市場情景的響應速度和應對能力。

加大風險管理信息化建設投入，增加採購專業風險管理信息系統，持續推動對現有信息系統和功能模塊的持續升級，建立與業務複雜程度和風險管理需要相適應的風險管理信息系統。應用大數據、AI技術實現風險實時監測，深化前瞻性風險預警，以科技賦能支持風險管理戰略躍升。

構建穿透式和全景式風控體系，深化子公司垂直一體化管控模式，強化對同一業務同一客戶的風險管控，推動風險併表數據中台建設，實現單一業務／主體風控向全鏈條風險聯動的轉變，為集團層面的業務組合優化提供決策依據，提升整體資產配置效率和系統性風險防範能力。

針對衍生品業務與跨境業務等創新領域，推行風險介入全過程管理，以精細化的「貼地式」服務，參與創新業務可行性分析論證、立項、審批、開發、測試上線、後評價的全過程，提高風險識別與定價能力，完善跨市場風險對沖機制，在總風險敞口可控的前提下，為高潛力業務開闢安全發展空間。

穩步推進國際化戰略佈局

首創證券在打造一站式綜合金融服務平台的基礎上，將緊跟國家「一帶一路」倡議、人民幣國際化等發展戰略，主動對接國家「走出去」倡導政策與境內客戶的國際化需求，穩步推進公司的國際化佈局。我們將以本次在香港聯合交易所[編纂]為契機，積極融入國際資本市場，深入了解香港及周邊市場的監管規則、行業趨勢及業務機會，逐步拓展面向全球[編纂]的服務能力。

香港作為中國企業「走出去」的橋頭堡和全球金融資源的交匯地，具備國際資本配置的重要功能。我們將依託控股股東首創集團的資源整合能力、在京企業客戶基礎及自身強勁的資產管理、投資交易與投行服務能力，在境外打造交易便利、資本對接、投融資諮詢等一體化服務體系，重點圍繞中國企業「出海」、科技創新企業國際融資及跨境投資交易等場景，分階段推動境外業務佈局。

在未來，我們還將加強與海外金融機構的業務合作和產品創新，探索通過設立境外平台、參與國際市場發行、開展跨境資產管理服務等方式，建設具有國際視野的全鏈條投融資服務能力。

多元化資本運作，打造穩健可持續資本結構

資本是證券公司拓展業務、抵禦風險、提升競爭力的核心基礎。我們將立足於公司發展階段和戰略目標，持續優化資本結構，以提升資本充足性、增強綜合實力和行業競爭力為目標，科學安排多元化資本運作路徑，為公司高質量發展提供堅實保障。

業 務

我們於2022年在上海證券交易所主板上市，讓我們在A股IPO上市進一步鞏固了資本實力和市場影響力，為各項業務的持續拓展與高質量發展提供了有力支撐。本次[編纂]的[編纂]將用於補充營運資本、強化業務佈局、提升資本充足性與風險抵禦能力。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。H股[編纂]不僅能增強公司資本實力、拓寬融資渠道，還將有效提升公司在國際資本市場的品牌影響力及知名度，進一步增強投資者信心。

在資本運作戰略中，我們還將積極跟蹤行業整合趨勢，把握併購重組、戰略投資等資本運作機會，靈活運用外延式擴張手段，進一步提升資產規模、業務版圖與行業地位。同時，結合行業週期性波動，我們將堅持「審慎穩健」的財務原則，確保我們資本運作與經營目標高度匹配，在確保安全的前提下實現持續增長。

通過多元化資本運作，創造穩健可持續的資本結構，公司將在業務拓展、客戶服務、風險管理、科技投入等方面全面升級，力爭躋身行業一流梯隊。

打造專業化、高素質及穩定的人才隊伍

我們將從組織機制、人才結構、激勵方式等多個維度入手，全面打造與公司快速發展相匹配的人才體系。我們將堅持以滿足公司業務發展與轉型升級為導向，強化選人用人機制，優化崗位匹配效率，持續健全具有「首創特色」的市場化、專業化、體系化的人才管理機制。

在人才理念上，公司始終將人才視為最重要的戰略資源，堅持「引進與培養並重」的方針。一方面，加大對重點業務條線的高層次人才引進力度，聚焦資管、投行、科技等關鍵板塊，引進具有行業領先經驗的專業人才和複合型人才；另一方面，持續完善人才培養體系，推動人才梯隊年輕化、專業化建設，重點打造具有戰略思維與改革精神的領軍型管理人才梯隊。

在人才發展路徑方面，公司將進一步完善骨幹人才培養機制，建立涵蓋管理、專業、技術等多通道的多序列個性化晉升體系，推動員工在各自領域實現價值成長。通過完善培訓機制、崗位輪崗等方式，強化實踐與能力的雙向提升，持續激發組織活力和人才潛能。

同時，我們將堅持文化先行、機制配套，通過企業文化建設提升員工的組織認同感與歸屬感，打造以「自信、規矩、良知、專業」為導向的核心價值觀。我們將不斷優化薪酬激勵與績效評價機制，強化中長期激勵安排，增強核心人才的穩定性和戰略協同能力，營造公平、透明、有活力的用人環境，真正實現「人盡其才、才盡其用、用有所值」。

業 務

我們的業務模式

我們為中國的機構、個人及企業客戶提供多樣化的金融產品及服務。我們的主要業務線包括(a)資產管理類業務，(b)投資類業務，(c)投資銀行類業務及(d)財富管理類業務。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。

資產管理類業務

我們的資產管理類業務由資產管理業務、私募投資基金業務以及通過我們聯營企業中郵創業基金開展的公募基金業務組成。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們自資產管理類業務產生的總收入、收益及其他收入分別為人民幣792.5百萬元、人民幣1,282.4百萬元及人民幣757.4百萬元，分別佔我們總收入、收益及其他收入的26.6%、35.6%及20.8%。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的資產管理類業務總收入、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	%
資產管理業務	783,062	98.8	1,289,130	100.5	751,026	99.2
私募投資基金業務	9,451	1.2	(6,704)	(0.5)	6,370	0.8
合計 ⁽¹⁾	792,513	100.0	1,282,426	100.0	757,396	100.0

附註：

(1) 我們資產管理類業務的收入、收益及其他收入不包括中郵創業基金的收入，因為其為我們的聯營公司。因此，於往績記錄期間，中郵創業基金的公募基金業務收入並未直接併入我們的合併財務報表，而是作為應佔聯營企業及合營企業損益反映在我們合併損益表中。請參閱會計師報告附註25及「財務資料 — 合併損益表及經營業績的主要組成部分 — 應佔聯營企業及合營企業損益」。

資產管理業務

本公司於2011年獲得中國證監會批准開展資產管理業務，可以代機構及個人客戶管理資產，產品計劃類型涵蓋集合、單一及專項資產管理計劃。我們主要投資於信用債等固定收益資產，近年來為實現資產管理業務的多資產、多策略目標，我們將資產管理組合轉向包括利率債、權益類在內的多種其他資產。我們主要通過基於在管規模收取管理費及基於超額收益收取業績報酬產生收入。截

業 務

至2023年、2024年及2025年12月31日，我們資產管理業務的總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。除為客戶擔任資產管理人外，我們亦為機構客戶的資產管理提供投資顧問服務，並就提供此類服務收取諮詢服務費。

按計劃類型劃分的資產管理

我們的資產管理業務通過以下類型的資產管理計劃開展：

集合資產管理計劃：我們通過直銷或第三方銷售渠道向多個合格投資者發行資產管理計劃。投資者通過購買計劃份額將資金彙集到集合資產管理計劃專用賬戶。募集資金由監管部門批准的機構託管。我們根據適用法律及資產管理計劃條款，通過該專用賬戶統一為多個客戶管理資產。

單一資產管理計劃：我們根據合同中規定的具體協議、條件、要求及限制，通過指定賬戶為單一客戶管理資產。

專項資產管理計劃：我們受專項資產管理計劃認購人委託，根據計劃文件條款管理專項資產。除在我們的資產管理業務中擔任此類計劃的資產管理人外，我們亦在我們投資銀行類業務中從事此類計劃項下發行的ABS的承銷。更多詳情，請參閱「我們的業務模式 — 投資銀行類業務 — 債券承銷及ABS — ABS」。

下表載列我們截至所示日期或期間按計劃類型劃分的資產管理業務規模：

	截至12月31日止年度／截至12月31日								
	2023年			2024年			2025年		
	在管規模 ⁽¹⁾	計劃數量	收入、收益及其他收入 ⁽²⁾⁽³⁾	在管規模 ⁽¹⁾	計劃數量	收入、收益及其他收入 ⁽²⁾⁽³⁾	在管規模 ⁽¹⁾	計劃數量	收入、收益及其他收入 ⁽²⁾⁽³⁾
	(人民幣千元，計劃數量除外)								
集合資產管理計劃	97,603,758	570	749,710	101,421,760	671	1,199,147	102,956,451	749	636,227
單一資產管理計劃	10,495,186	31	22,276	15,637,458	45	50,431	22,548,632	77	43,960
專項資產管理計劃	22,245,780	29	8,150	26,822,101	43	18,445	45,619,027	82	28,429
合計	<u>130,344,724</u>	<u>630</u>	<u>780,136</u>	<u>143,881,319</u>	<u>759</u>	<u>1,268,023</u>	<u>171,124,110</u>	<u>908</u>	<u>708,616</u>

附註：

- (1) 在管規模指截至相應期間末受託管理資產的淨值。
- (2) 收入、收益及其他收入主要包括管理費及業績報酬。
- (3) 收入、收益及其他收入不包括我們的資產管理業務所產生、但並非來自管理我們的三類資產管理計劃中的任何一類的收入(主要與提供資產管理投資顧問服務相關)。於2023年、2024年及2025年，該等資產管理業務的其他收入分別為人民幣2.9百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣42.3百萬元。

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。

按資產類型劃分的資產管理

於往績記錄期間，我們管理的資產(不包括專項資產管理計劃)包括(a)固定收益資產，(b)「固收+」資產，及(c)權益類資產。

業 務

固定收益：於往績記錄期間，我們自資產管理業務產生的絕大部分收入、收益及其他收入來自固定收益資產（如信用債及利率債）的管理。我們自2016年開始發力主動管理固定收益類資產管理業務。我們逐漸建立了主要由中國國有銀行、股份制銀行、城市商業銀行及農村商業銀行等第三方代理銷售機構組成的銷售網絡。截至2025年12月31日，我們的固定收益資產在管規模為人民幣1,065億元。

「固收+」：我們自2019年開始開展「固收+」資產管理業務。「固收+」投資主要涵蓋(a)固定收益加期權，(b)固定收益加權益及(c)固定收益加可轉換債券。於往績記錄期間，面對傳統債券收益率下行，我們的「固收+」資產管理規模自2024年以來實現明顯增長，截至2025年12月31日，「固收+」在管規模達到人民幣141億元。

權益類：我們於2023年重點發力權益類資產管理，資產主要投資於股票和權益類基金。2023年第四季度，我們抓住有利的投資窗口，在股市接近市場階段性底部的背景下發行了純權益類資產管理產品。此舉是為了我們資產管理業務的「多資產、多策略」目標規劃，完成了向權益投資領域邁進的關鍵一步跨越。截至2025年12月31日，我們權益類產品的在管規模資金達到人民幣49億元，較2024年12月31日增長232.6%。

除擔任客戶的資產管理人外，我們亦為機構客戶（如商業銀行及信託公司）就此類客戶管理的資產提供投資顧問服務。截至2025年12月31日，我們所提供投資顧問服務的客戶在管規模為人民幣437億元。我們通常按照預先約定的基於我們服務的客戶在管規模的百分比收取諮詢服務費。我們亦可根據協定的合同條款向客戶收取基於績效的諮詢費用。

資產管理業務費用

我們主要通過基於在管規模收取管理費及基於超額收益收取業績報酬產生收入。在確定上述費用及報酬時，其他考量因素包括我們管理相關資產管理計劃所實現的在管規模回報率，以及第三方代銷機構收取的費率。於往績記錄期間，就我們的資產管理業務而言（不包括所有專項資產管理計劃），平均管理費率（按相應期間的管理費除以期末在管規模並進行年化處理計算）通常在0.44%至0.55%之間；平均業績報酬費率（按相應期間的業績報酬除以期末在管規模並進行年化處理計算）通常在0.13%至0.65%之間。下表載列本公司於所示期間按費用類型劃分的來自資產管理業務的總收入、收益及其他收入：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
管理費	513,643	584,708	554,415
業績報酬	266,493	683,315	154,201
合計 ⁽¹⁾	780,136	1,268,023	708,616

- (1) 收入、收益及其他收入不包括我們的資產管理業務所產生、但並非來自管理我們的三類資產管理計劃中的任何一類的收入（主要與提供資產管理投資顧問服務相關）。於2023年、2024年及2025年，該等資產管理業務的其他收入分別為人民幣2.9百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣42.3百萬元。

有關我們於往績記錄期間的資產管理業務收入、收益及其他收入變動的詳情，請參閱「財務資料——合併損益表及經營業績的主要組成部分——收入、收益及其他收入——佣金及手續費收入」。

業 務

主要資產管理計劃

下文載列我們於往績記錄期間的部分主要資產管理計劃詳情：

首創證券創贏5號集合資產管理計劃成立於2018年3月29日，本產品為開放式私募固定收益類集合資產管理計劃。截至2025年12月31日，本產品自成立以來年化收益率5.35%。本產品主要投資於固定收益類、現金類等標準化債權類投資品種，以配置公司債、金融債等資產為主，在有效控制投資風險的基礎上，力爭獲取穩健的投資回報，該產品於2024年榮獲「中國證券報五年期中長期純債型金牛資管計劃」。

首創證券股債雙利致遠1號集合資產管理計劃成立於2020年10月23日，本產品為開放式私募混合類集合資產管理計劃。截至2025年12月31日，本產品自成立以來年化收益率6.47%。提供「穩中求進」的配置組合，立足固定收益投資，將大部分資金投資於固定收益資產，少部分資金配置權益類資產，並擇機利用衍生品工具進行風險對沖。該產品於2024年榮獲「中國基金報券商資管『固收+』三年期英華產品示範案例」。

首創證券紅升銳意進取101號集合資產管理計劃成立於2023年11月30日，本產品為開放式私募權益類集合資產管理計劃。截至2025年12月31日，本產品自成立以來年化收益率23.38%。管理人堅持自上而下的投資思路，聚焦全球產業趨勢與政策導向，研究識別高景氣賽道。投資實踐中，強調「研究在左，投資在右」，將深度產業洞察前置，力求先於市場發現價值，以靈活的組合策略捕捉確定性強的成長機遇，力求為投資者創造持續超額回報。該產品於2024年獲評「私募排排網年中十佳資管產品」。

資產管理客戶

我們資產管理業務的客戶群分為以下三類：(A)**個人客戶**：指符合《證券期貨經營機構私募資產管理業務管理辦法》(經不時修訂，下稱「《資產管理業務管理辦法》」)規定的合資格個人投資者；(B)**機構客戶**：通常包括中國的其他證券公司、基金管理公司、商業銀行、信託公司、保險公司等金融類專業機構投資者，以及非金融類普通機構投資者；及(C)**產品客戶**：指根據《資產管理業務管理辦法》的規定，由國務院下設金融監管部門監管的機構發行的資產管理產品。在此情況下，我們與客戶的資產管理業務合同乃以該資產管理產品(作為產品客戶)的名義簽訂，儘管簽署合同的對手方可能為機構(通常是該資產管理產品的管理人)。這與我們與機構客戶簽訂資產管理業務合同，而該機構客戶本身即是我們資產管理產品的投資者的情況不同。詳情請參閱「一 主要客戶及供應商」。

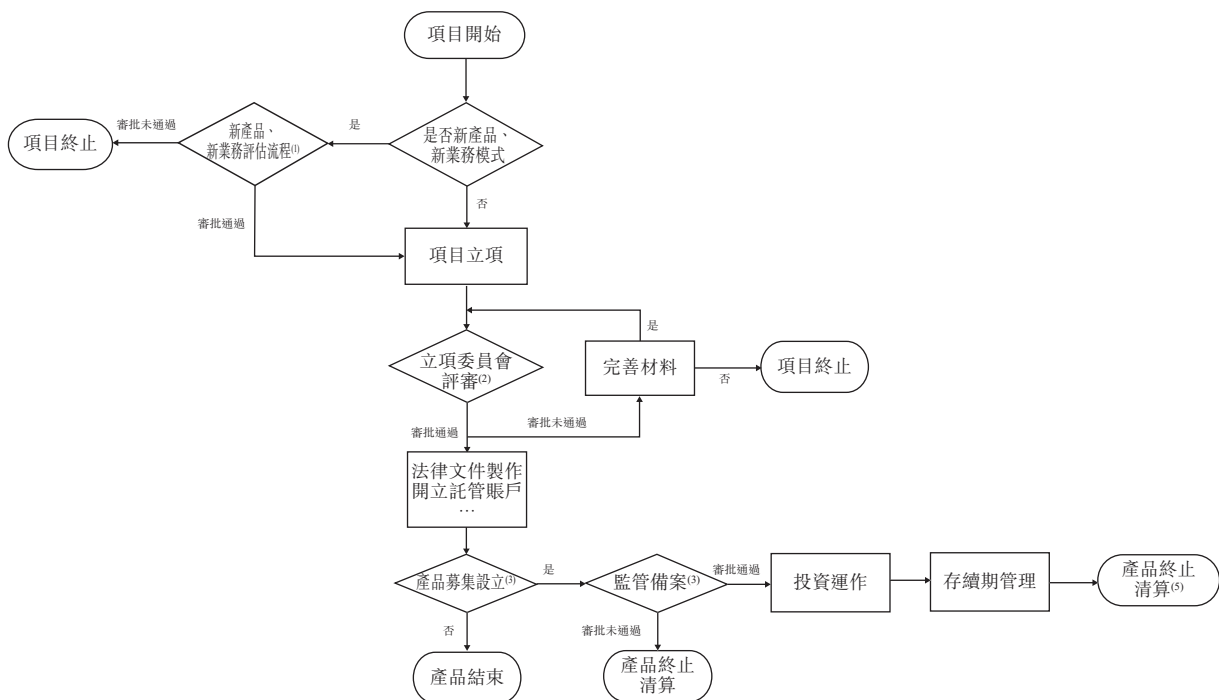
業 務

銷售模式

我們的資產管理產品主要通過第三方代理銷售機構按佣金方式售予合資格的個人及機構投資者以及少部分通過自有分支機構銷售團隊直銷及／或通過我們的客戶終端（例如移動应用程序及PC終端）銷售。我們的第三方代銷機構均為獲許可從事相關銷售業務的實體，主要包括銀行類代銷機構（如國有銀行、股份制銀行、城市或農村商業銀行）、數字化代銷平台及證券經紀商代銷機構。第三方代銷機構根據代銷的資產管理產品規模收取佣金。有關我們金融產品銷售的更多詳情，請參閱「我們的業務模式—財富管理類業務—財富管理業務—金融產品銷售」。截至2025年12月31日，我們與合共51家第三方代理銷售機構合作銷售我們的資產管理產品，包括兩家國有商業銀行、6家股份制商業銀行、20家城市或農村商業銀行、兩家其他證券公司及21家其他第三方代理銷售機構。

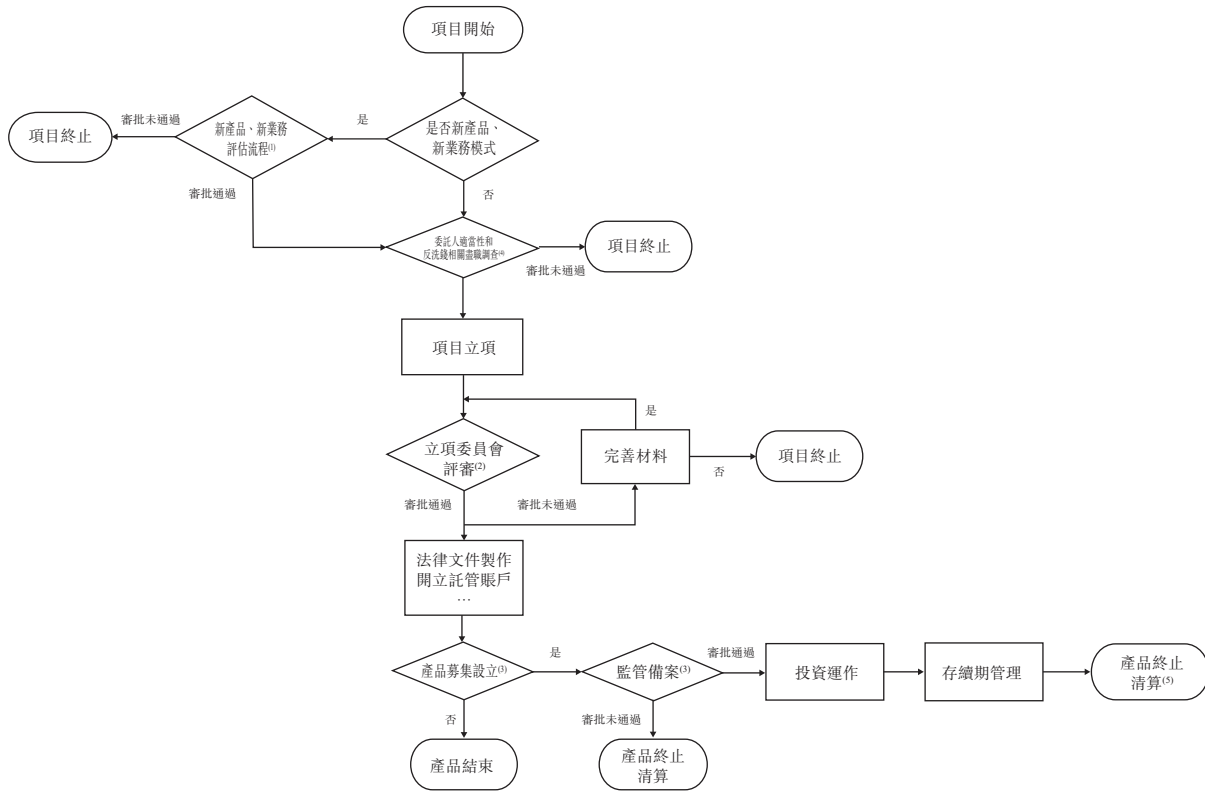
主要業務流程

下圖載列我們有關集合資產管理計劃資產管理業務的主要業務流程：



業 務

下圖載列我們有關單一資產管理計劃直銷資產管理業務的主要業務流程：



附註

- (1) 新產品新業務模式需合規部參與評審並出具有合規意見書，風險管理部參與評審並出具有風控意見書。
- (2) 立項委員會評審參與人員主要涉及資管部、合規部、風險管理部、資管部研究部、資管部風險與合規管理部的相關負責人員列席。
- (3) 產品募集設立及監管備案主要涉及運營管理中心運營人員、資管部對應業務人員以及中國證券投資基金業協會備案審核人員。
- (4) 委託人的適當性和反洗錢相關盡職調查主要由資管部業務人員、部門合規員、合規部合規員進行。
- (5) 根據相關資產管理計劃的條款，多種情形可能導致產品終止或清算，包括但不限於(a)本計劃存續期屆滿且不展期；(b)經全體投資者、管理人和託管人協商一致決定終止的；(c)管理人及／或託管人被依法撤銷業務執照或資格或者依法解散、被撤銷、宣告破產，且在規定期限內沒有新的管理人及／或託管人承接；(d)管理人認為必要時可終止本計劃；(e)不可抗力的發生導致本計劃不能存續；及(f)未在中國證券投資基金業協會完成備案或不予備案的情形。

業 務

私募投資基金業務

我們通過全資子公司首正德盛及其控股子公司望京私募在中國開展私募投資基金業務。我們主要設立、管理及投資各類私募基金，包括集合或單一私募基金或私募FOF，涵蓋產業基金、專業基金及盲池基金等。我們管理的基金通常有五年投資期。我們通過基金募集、投資管理、項目篩選評估及投後管理努力確保基金穩健運營並最大化投資者回報。我們管理的私募投資基金的投資者通常為機構投資者或個人專業投資者。

自2019年底設立第一隻私募基金以來，截至2025年12月31日，我們累計發起18隻基金，累計認繳資本為人民幣50億元，累計實繳資本合共為人民幣41億元。截至2025年12月31日，我們在管基金16隻，認繳資本為人民幣18億元，實繳資本為人民幣8億元（其中以自有資金繳納的實繳資本為人民幣2億元）。我們管理的所有基金均為非併表基金。我們管理的這些基金的投資方向涵蓋多個領域，包括新能源、新零售、智慧城市管理、環保等。

我們主要自私募投資基金業務中獲得基金管理費（通常費率在1%至2%之間）及業績報酬。於2023年、2024年及2025年，我們按實繳資本計算的平均在管規模（即相應期間期初和期末該等在管規模的算術平均值）分別為人民幣21億元、人民幣7億元及人民幣8億元。下表載列本公司於所示期間按費用類型劃分的來自私募投資基金業務的總收入、收益及其他收入：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
管理費	6,011	7,244	6,489
其他 ⁽¹⁾	3,440	(13,948)	(118)
合計	9,451	(6,704)	6,371

附註：

(1) 「其他」指我們以自有資金投資於所管理的私募股權基金所產生的投資損益。

公募基金業務

中郵創業基金是成立於2006年的中國公募基金管理公司，是我們的聯營企業，截至2025年12月31日，我們持有其46.37%的股權，是其最大股東。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 公司架構 — 緊隨[編纂]完成後的公司架構」。中郵創業基金的主營業務包括：

公募基金產品：中郵創業基金提供公募基金產品，主要是開放式基金，通過向非特定投資者公開發行基金份額募集資金，其資產由基金託管人託管，並由中郵創業基金作為基金管理人管理及／或運作。為最大化基金份額持有人回報，基金管理人根據基金文件中約定的投資範圍並依照相關法律法規，通過多元化資產組合進行證券投資，如股票或固定收益證券。

特定資產管理業務：中郵創業基金自特定客戶募集資金或接受特定客戶委託擔任資產管理人。客戶募集資金由商業銀行或證券公司作為資產託管人託管，並由中郵創業基金為客戶利益進行證券

業 務

投資。該業務設立兩類客戶賬戶，即針對單一客戶並採用單一資產管理計劃運作的一對一專戶以及針對多個特定客戶並採用集合資產管理計劃運作的一對多專戶。

中郵創業基金自經營活動產生的收入主要包括管理費、服務費、投資收益及利息收入。管理費及服務費基於受託產品的合同協議收取。截至2025年12月31日，中郵創業基金有(a)在管公募基金60隻，總在管規模為人民幣752億元，及(b)特定資產管理業務專戶35個(不包括其子公司管理的該等賬戶)，總在管規模為人民幣147億元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們就中郵創業基金的應佔聯營企業及合營企業損益分別為人民幣33.1百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣23.8百萬元。請參閱「財務資料—合併損益表及經營業績的主要組成部分—應佔聯營企業及合營企業損益」。

投資類業務

基於不同類型的投資工具，我們的投資類業務分為固定收益投資交易業務、權益類證券投資、新三板做市業務及另類投資業務。我們運用自有資金開展此類業務，並根據市場狀況、我們的流動性及財務資源以及其他條件定期審查及調整我們的投資策略及資產配置。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們自投資類業務產生的收入、收益及其他收入分別為人民幣1,242.2百萬元、人民幣1,343.5百萬元及人民幣1,802.6百萬元，分別佔我們總收入、收益及其他收入的41.7%、37.3%及49.4%。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的投資類業務總收入、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	%
固定收益投資交易業務	1,187,425	95.5	1,421,715	105.8	1,285,005	71.4
權益類證券投資業務	17,288	1.4	(13,148)	(1.0)	433,434	24.0
新三板做市業務	(15,459)	(1.2)	(16,764)	(1.2)	2,305	0.1
另類投資業務	52,923	4.3	(48,254)	(3.6)	81,867	4.5
合計	1,242,177	100.0	1,343,549	100.0	1,802,611	100.0

固定收益投資交易業務

我們在中國銀行間債券市場、證券交易所及期貨交易所自有賬戶開展固定收益投資交易業務。我們的固定收益投資交易活動主要涵蓋信用債、利率債、公募基金及衍生金融工具(如國債期貨、商品期貨、收益互換及利率互換)等投資類型。通過使用自有資本，我們承擔此類投資產生的市場風險，並自此類業務中獲得投資收益及利息收入。我們亦從事固定收益類資本中介業務，為固定收益產品投資相關客戶交易提供流動性或便利，一般從價差或佣金中獲得收入。

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。下表載列我們於截至所示日期的固定收益投資交易業務的投資持倉：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣百萬元)	
債券 ⁽¹⁾	21,845.7	20,011.9	17,737.2
衍生金融工具 ⁽²⁾	101.2	53.2	82.2
基金及其他 ⁽³⁾	2,024.1	3,190.5	6,603.8
合計	23,971.0	23,255.6	24,423.2

附註：

(1) 債券主要包括信用債及利率債(不包括其任何負債成本)。

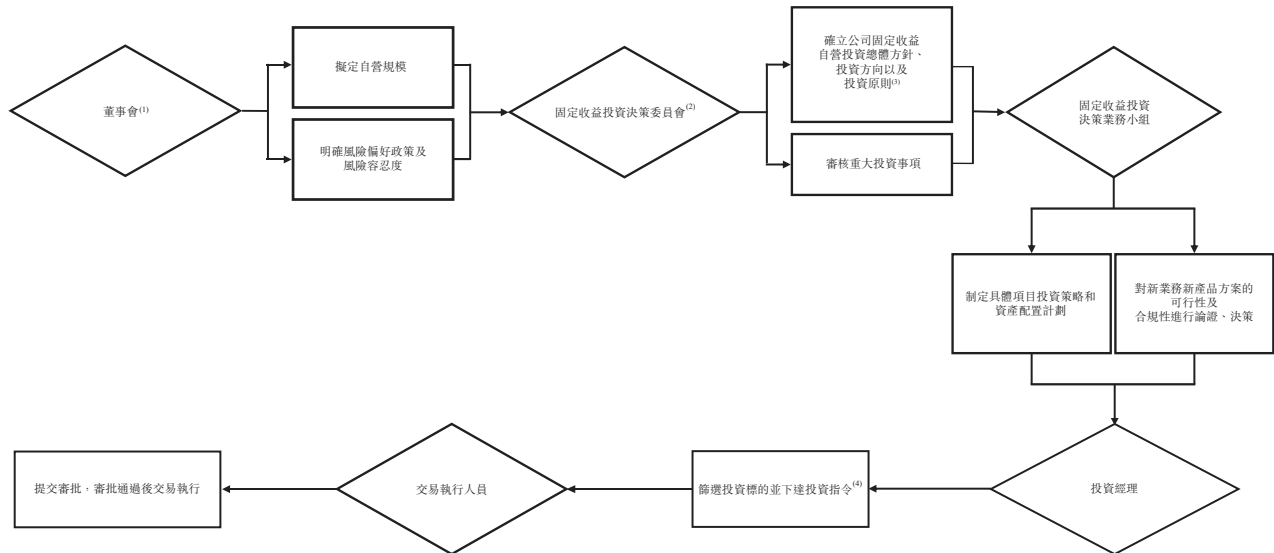
業 務

(2) 衍生金融工具主要包括國債期貨、商品期貨、收益互換及利率互換。

(3) 基金及其他主要指公募基金及資產管理計劃。

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。

下圖載列我們固定收益自營投資的主要業務流程：



附註：

- (1) 公司董事會每年度初始確定自營規模、風險偏好政策及風險容忍度。
- (2) 固定收益投資決策委員會每季度確立公司固定收益自營投資總體方針、投資方向以及原則，涉及新業務新品種或重大業務事項，根據需要加增臨時固收投委會會議進行決策及授權。
- (3) 固定收益投資決策委員會確立公司固定收益自營投資總體方針、投資方向以及投資原則，主要考慮各類投資品種市場趨勢、監管政策導向及要求、公司整體發展方向以及業務實際開展需求等因素。
- (4) 投資經理篩選投資標的並下達投資指令，主要考慮宏觀經濟數據及政策、投資標的的市場行情、投資策略及投資組合框架、公司設定的投資權限及可投範圍，以及合規風控管理要求等。
- (5) 新業務新品種或重大業務事項一般無需通過公司董事會審議，由固定收益投資決策委員會和固定收益投資決策業務小組依次進行決策及授權，投資經理及交易員執行相應投資交易操作，從決策授權至完成投資交易操作一般一周至三個月左右時間。

我們為固定收益投資交易業務設定並審查投資規模及風險容忍度。詳情請參閱「— 風險管理及內部控制 — 我們的主要業務條線的風險管理和內部控制措施 — 投資類業務 — 固定收益投資交易業務」。

業 務

權益類證券投資

我們以自有資金交易股票及股票掛鈎證券，追求絕對收益。此類權益類證券包括股票、股票基金以及股指期貨及股指期權等權益類衍生品。我們基於宏觀經濟研究、市場週期分析以及對目標公司行業、商業模式、財務狀況及管理團隊質素的調研等基本因素選擇權益類證券。我們根據市場趨勢及條件持續調整交易策略。通過使用自有資金，我們承擔此類投資產生的市場風險，並主要從該業務中獲得投資收益。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們權益類證券投資的投資持倉分別為人民幣1,128.2百萬元、人民幣2,523.0百萬元及人民幣6,435.4百萬元。下表載列我們於所示期間按投資類型劃分的權益類證券投資的投資持倉：

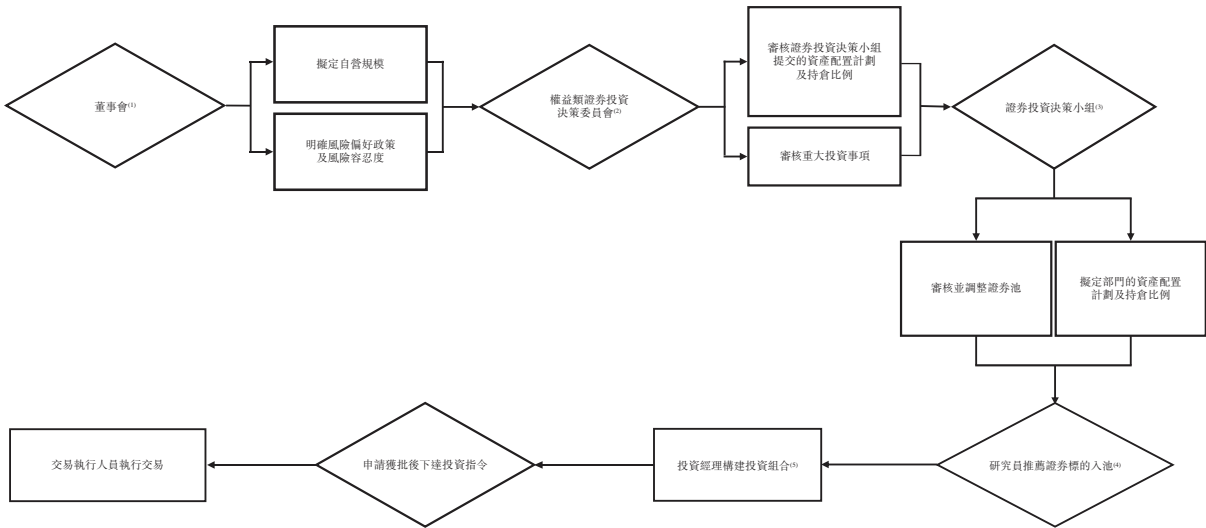
	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣百萬元)	
股票	280.9	2,170.0	5,723.9
衍生金融工具 ⁽¹⁾	37.3	54.0	35.4
基金及其他 ⁽²⁾	810.0	299.0	676.1
合計	1,128.2	2,523.0	6,435.4

附註：

- (1) 衍生金融工具主要包括股指期貨、場內期權及場外期權。
- (2) 基金及其他主要指公募基金、私募證券投資基金及資產管理計劃。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們權益類證券投資的綜合收益率分別為0.50%、負0.27%及6.19%。該綜合收益率乃根據權益類證券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。2024年綜合收益率為負0.27%，主要歸因於全年A股市場波動劇烈，該波動對部分權益投資策略造成影響，如量化市場中性策略，導致權益類證券投資組合略有回撤。

下圖載列我們權益類證券投資的主要業務流程：



附註

- (1) 公司董事會確定公司權益類證券投資業務自營投資規模及風險偏好政策和可承受的風險限額，授權總經理辦公會負責具體投資運作管理。

業 務

- (2) 權益類證券投資決策委員會在總經理辦公會授權下審核證券投資決策小組提交的作為選擇依據的資產配置計劃和投資持倉比例。涉及新業務新品種或重大業務事項，根據需要加增臨時權益類證券投資決策委員會會議進行決策及授權。
- (3) 證券投資決策小組擬訂資產配置計劃和投資持倉比例，報權益類證券投資決策委員會審批，並組織實施資產配置計劃。
- (4) 研究員通過研究分析、調研等方式發掘具有投資價值的證券標的，推薦證券標的入池等。
- (5) 投資經理可根據對市場形勢的分析，在授權範圍內，在證券池範圍內構建證券投資組合。

我們為權益類證券投資設定並審查投資規模及風險容忍度。詳情請參閱「— 風險管理及內部控制 — 我們的主要業務條線的風險管理和內部控制措施 — 投資類業務 — 權益類證券投資」。

新三板做市業務

我們於2014年取得新三板做市資格，在提供市場流動性及優化投資組合結構的策略下提供做市服務。我們通過為新三板掛牌公司提供連續的買賣報價並履行報價範圍內的證券買賣義務，自新三板掛牌公司的報價交易價差中獲利。截至2025年12月31日，我們為25家新三板掛牌公司提供做市服務。截至2023年、2024年及2025年12月31日，新三板做市投資規模分別為人民幣124.2百萬元、人民幣70.5百萬元及人民幣80.3百萬元。

於往績記錄期間，我們於2023及2024年的新三板做市業務錄得虧損金額分別為人民幣15.5百萬元及人民幣16.8百萬元，主要是由於新三板市場持續不利市場狀況以及流動性收縮所致。具體而言，2023年，二級市場疲軟態勢持續，以及北京證券交易所證券公司評估框架的變更降低了對新三板做市的相對重視程度，促使做市商紛紛退出市場，進一步削弱市場流動性。2024年，新三板的交易活動和價格較其他市場表現相對滯後，因為資源逐漸向北京證券交易所轉移，這加劇了交易量稀少和價格壓力，從而導致持續虧損。

為此，我們採取了針對性的措施，主要包括以下幾點，以穩定表現、減少虧損，並使業務具備更穩健的盈利模式：(a) 2024年，我們處置了估值水平較低的項目以降低虧損，同步提高了持倉中有回購安排的項目市值比重以降低倉位風險，保持了在流動性供應方面的穩定交易水平和市場份額，並加強了內部控制和投資組合管理；及(b) 2025年，我們通過交易、協同業務尋求增厚收益，更加專注於戰略新興產業中的優質發行方，並加強與發行方的溝通以及做市服務，以構建長期穩定的業務發展模式。基於上述情況，我們成功轉虧為盈，新三板做市業務於2025年錄得人民幣2.3百萬元。

業 務

另類投資業務

我們通過全資子公司首正澤富從事另類投資業務。另類投資活動涵蓋《證券公司證券自營投資品種清單》之外的金融產品及股權投資。首正澤富利用自有資本開展另類投資，主要包括私募股權、新三板投資及私募基金投資。截至2025年12月31日，我們共有106個另類投資項目。

下表進一步詳細載列我們截至所示日期的另類投資業務的投資規模：

	截至12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	項目數量	投資持倉	項目數量	投資持倉	項目數量	投資持倉
	(人民幣百萬元，項目數量除外)					
私募股權投資 ⁽¹⁾	9	181.5	10	184.2	10	160.5
新三板投資 ⁽²⁾	64	258.6	67	289.8	94	421.9
私募基金投資 ⁽³⁾	4	130.6	2	124.8	2	100.7
合計	77	570.7	79	598.8	106	683.1

附註：

- (1) 私募股權投資指對非上市公司進行的股權投資。
- (2) 包括對新三板公司的投資，該等公司隨後轉移到其他證券交易所（如北京證券交易所）。
- (3) 私募基金投資指私募股權基金及私募證券基金。

我們於2024年的另類投資業務出現虧損，原因是我們持有的上市公司公允價值下滑並產生相關虧損，這主要歸因於北交所的大幅修正、股份轉板進程慢於預期，以及首次公開發售渠道收緊。2025年，在政策利好因素、市場復甦及戰略調整的支撐下，我們的表現實現回升。放寬投資門檻及強化退出管道等關鍵改革措施提升了市場流動性及估值水平。與此同時，我們深入聚焦於硬科技領域及專精特新企業，強化投資後監督，並分散退出策略，成功使投資方針與市場動態保持一致。

投資銀行類業務

我們的投資銀行類業務主要由債券承銷及ABS、股票保薦及承銷及財務顧問服務組成。我們為中國的企業及政府客戶提供該等服務，主要包括北京市屬國有企業、其他地方國有企業及科技創新企業（如國家級專精特新「小巨人」企業）等。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們自投資銀行類業務產生的收入、收益及其他收入分別為人民幣123.7百萬元、人民幣208.2百萬元及人民幣203.8百萬元，分別佔我們總收入、收益及其他收入的4.2%、5.8%及5.6%。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的投資銀行類業務的總收入、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	%
債券承銷及ABS	76,498	61.8	138,956	66.7	166,682	81.8
股票保薦及承銷	236	0.2	25,138	12.1	4,245	2.1
財務顧問	22,280	18.0	27,972	13.4	26,244	12.9
其他 ⁽¹⁾	24,711	20.0	16,134	7.8	6,641	3.2
合計	123,725	100.0	208,200	100.0	203,812	100.0

附註：

- (1) 其他是指其他綜合金融服務，主要包括若干資本引入服務。

業 務

債券承銷及ABS

債券承銷

我們在中國從事債券發行承銷業務，主要涵蓋企業債、公司債及金融債(通常為發行信用等級AA級或以上)。我們承銷的債券發行人一般為中央政府所屬企業、地方國有企業及／或其他發行人信用等級為AA級或以上並從事製造、公用事業、建築、環保等行業的公司。我們自債券發行承銷中獲得承銷費。我們通過與客戶進行商業談判釐定債券承銷業務的承銷費水平，此過程中通常會考慮項目的複雜性和規模、市況及雙方的談判立場。於往績記錄期間，我們共擔任346隻債券發行的主承銷商，為客戶承銷總金額人民幣858億元。於往績記錄期間，除主承銷角色外，我們亦作為債務融資代銷機構參與合共84隻債券發行。

下表載列我們於所示期間擔任主承銷商的按類型劃分的債券承銷交易明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	發行數量	承銷金額	發行數量	承銷金額	發行數量	承銷金額
	(人民幣百萬元，發行數量除外)					
公司債	59	16,062	98	19,339	123	23,215
企業債	1	330	2	235	3	473
金融債	3	2,400	5	5,200	12	3,120
合計	63	18,792	105	24,774	138	26,808

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自有關債券承銷交易的承銷費分別為人民幣47.4百萬元、人民幣91.4百萬元及人民幣93.4百萬元。

ABS

資產證券化業務是指以特定基礎資產或資產組合所產生的現金流為償付支持，通過結構化信用增級發行資產支持證券(或ABS)的業務活動。證券公司從事資產證券化業務需取得資產管理業務資格。我們通過擔任發行相關ABS的專項資產管理計劃的資產管理人從事ABS業務，並通過收取管理費獲得收入。更多詳情，請參閱「我們的業務模式—資產管理類業務—資產管理業務—按計劃類型劃分的資產管理」。我們亦擔任此類已發行ABS的承銷商，通過收取承銷費獲得收入。我們亦可能通過作為代銷機構參與ABS發行獲得佣金。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別擔任25隻、36隻及64隻ABS發行的計劃管理人，發行規模合共分別為人民幣158億元、人民幣195億元及人民幣374億元；我們亦分別參與代銷33隻、45隻及77隻ABS發行，代銷金額分別為人民幣141億元、人民幣168億元及人民幣324億元。下表載列於往績記錄期間我們擔任主承銷商的若干標誌性債券或ABS發行：

年份	發行名稱	發行類型	亮點	有關發行的其他資料
2025年	廣西現代物流集團有限公司2025年面向專業投資者非公開發行公司債券(高成長產業債)(第一期)	公司債(高成長產業債)	廣西壯族自治區首單高成長產業債及華南首單省屬國企高成長產業債	涉及行業：物流 發行規模： 人民幣500百萬元 我們的承銷金額： 人民幣350百萬元 債券發行人信用評級： AA+

業 務

年份	發行名稱	發行類型	亮點	有關發行的其他資料
2024年	天津泰達薈資產支持專項計劃	ABS — 商業房地產抵押貸款支持證券（「CMBS」）	天津市首單國企消費型商業綜合體CMBS	涉及行業： 批發及零售 發行規模： 人民幣501百萬元 我們的承銷金額： 人民幣351百萬元 ABS優先級評級： AAA
2023年	新華保理 — 新江蘇紅色傳承第2期保理債權資產支持專項計劃（革命老區）	ABS — 保理融資	全國首單「革命老區」保理應收賬款ABS專項計劃	涉及行業：金融 發行規模： 人民幣541百萬元 我們的承銷金額： 人民幣541百萬元 ABS優先級評級：AAA

股權融資及財務顧問

股票保薦及承銷

我們為中國企業客戶在中國證券交易所IPO及再融資（包括可轉換債券）提供股票保薦及承銷。我們自提供此類股權融資服務中獲得承銷費及保薦費。我們通常基於以下因素確定股票保薦及承銷業務的承銷費水平：(a)項目的發售規模和複雜性；(b)項目的交易結構以及發售和承銷模式；(c)項目風險敞口和我們的資源承擔；(d)與客戶的商業談判，同時參考業內定價水平；及(e)與客戶的過往和未來合作情況。於往績記錄期間，我們為合共兩次權益類證券發行（均以再融資的形式）提供股權融資服務，我們承銷的權益類證券總金額達人民幣4,620.0百萬元。

於往績記錄期間，我們發現股票保薦及承銷業務對投資銀行相關業務的收入貢獻出現波動。於2024年，我們從股票保薦及承銷業務獲得的收入貢獻較往績記錄期間其他年度較高，主要歸因於2024年有關業務的收入有所增加，主要與四川和邦生物科技股份有限公司的可轉換公司債券項目有關。

財務顧問服務

我們主要就掛牌推薦、持續督導及其他相關服務為新三板掛牌公司或申請人提供財務顧問服務。於往績記錄期間，(a)我們成功為八家企業客戶推薦新三板掛牌；(b)為新三板掛牌公司的13次定向增發提供服務（發行總規模為人民幣512百萬元）；及(c)截至2025年12月31日，為106家新三板掛牌公司提供持續督導，其中創新層企業佔比超過30%。

我們亦為擬IPO公司提供重組輔導、諮詢及規範、併購重組等財務顧問服務。於往績記錄期間，我們已為49家客戶提供財務顧問服務（不包括新三板相關財務顧問服務）。我們就提供此類服務向客戶收取財務顧問費。

我們致力於服務具有戰略轉型需求的國有企業及具有技術創新能力及資本擴張需求的高成長科技企業。我們專注於兩大關鍵客戶群體：(A)深度服務國家級專精特新「小巨人」企業及省級專精特新科技企業，並提供全生命週期資本服務；及(B)把握城市發展投資平台轉型機遇，城市發展投資平台通常是指由地方政府或城市功能區設立、負責承擔城市基礎設施建設、產業培育與資本運作任務的國有投資運營主體。此類平台一般圍繞區域產業發展定位，為我們提供為其產業整合、併購重組及資本運作提供綜合股權解決方案的商業機遇。

業 務

在行業覆蓋方面，我們優先關注六大重點領域，包括：(a)新能源；(b)高端裝備製造；(c)電子信息技術；(d)新材料；(e)醫藥；及(f)環保技術。為提升我們的專業服務能力，我們實施以下舉措：(i)建立圍繞半導體、人工智能、先進製造、生物科技等重點科技賽道，涵蓋行業政策、技術路線、產業鏈結構、商業模式及估值方法等方面的深度系統化行業研究框架；及(ii)利用「投行+」協作機制，為科技企業提供包括股權融資、併購重組及戰略投資在內的閉環服務。

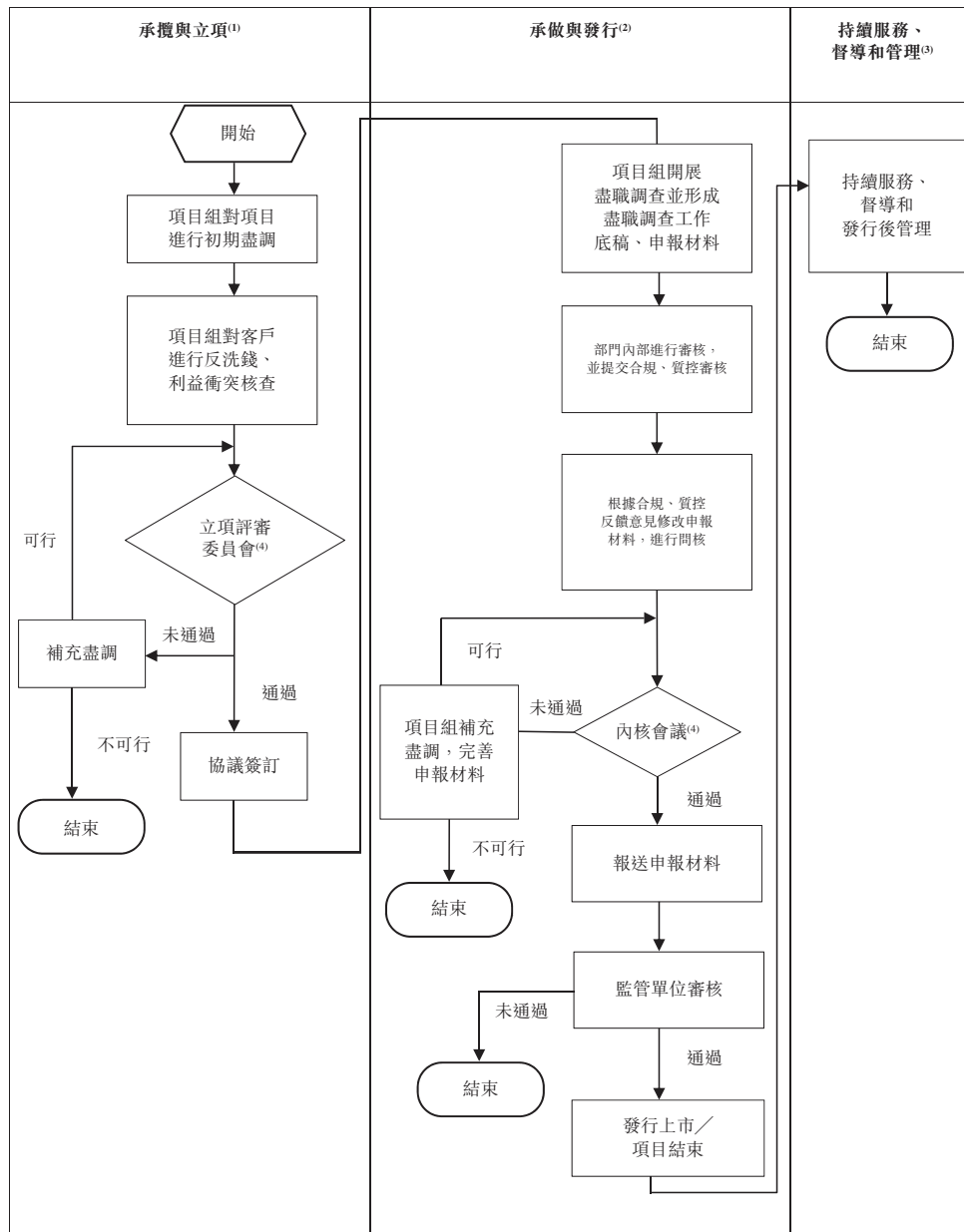
下表載列於往績記錄期間我們擔任主承銷商或提供財務顧問服務的中國若干標誌性權益類證券交易：

年份	發行人／客戶	服務類型	發行規模 (如適用)	我們的角色	我們的 承銷金額	亮點／描述
2024年	四川和邦生物科技股份有限公司	可轉換公司債券	人民幣 4,600百萬元	保薦機構及主 承銷商	人民幣 4,600百萬元	2024年中國單筆最大可轉換債券發行
2024年	北京道達天際科技股份有限公司	新三板定向增發	人民幣 68百萬元	持續督導及財 務顧問	人民幣 68百萬元	北京首例集體經濟組織收購新三板上市公司股權的案例
2023年 2024年	藍耘科技集團股份有限公司	新三板定向增發	人民幣 142百萬元	持續督導及財 務顧問	人民幣 142百萬元	我們協助客戶完成兩輪融資，為其後續業務拓展提供了關鍵的資本支持，並為客戶的重要戰略佈局貢獻力量。

業 務

主要業務流程

下圖載列我們投資銀行類業務的主要業務流程：



附註：

- (1) 在承攬與立項階段，我們的主要參與人員包括投資銀行業務的項目經理和項目團隊、行業研究部、合規部和風險管理部。外部各方主要包括相關發行人客戶的管理層。
- (2) 在項目承做與發行階段，我們的主要參與人員包括投資銀行業務的項目團隊和承銷團隊、法律合規部、財務部以及質量控制和內部審計團隊。外部各方主要包括相關發行人客戶的管理層、客戶為項目聘請的其他專業人士（如會計師、法律顧問和估值師，如適用），以及監管機構和投資者。
- (3) 在持續服務、督導和管理階段，我們的主要參與人員包括負責持續督導工作的業務人員、合規部和信息披露團隊。外部各方主要包括上市公司、法律顧問、會計師和交易所。
- (4) 在投資銀行項目的審批流程中，我們考量的關鍵因素包括：(a)項目是否符合監管要求（財務、合規、業務獨立性等）；(b)法律、財務和行業風險是否可控；(c)信息披露是否真實、完整、充分；(d)內部審計部和質量控

業 務

制部對材料準確性、風險披露和糾正情況(如有)的評估；及(e)項目是否符合我們的風險偏好、資源配置和聲譽標準。

- (5) 就我們投資銀行項目的總體時間框架而言，所需時間通常如下：(a)項目接洽和立項需要一到兩個月；(b)盡職調查和文件擬備需要三到六個月；(c)申報和監管審查需要6到18個月(取決於問詢輪次)；(d)發行和上市需要一到兩個月；及(e)上市後持續監管需要兩年。整個項目週期通常為12到24個月，具體因項目的各別情況而異。

財富管理類業務

我們通過高質量金融產品及服務、專業服務團隊、廣泛分支機構網絡及便利線上平台在中國提供財富管理相關服務。我們的財富管理類業務分為以下類別：(a)財富管理業務，包括(i)證券經紀，(ii)證券投資諮詢服務，(iii)金融產品銷售，(iv)信用業務；及(v)研究業務；以及(b)通過我們全資子公司首創京都期貨開展的期貨業務。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們自財富管理類業務產生的收入、收益及其他收入分別為人民幣610.8百萬元、人民幣618.7百萬元及人民幣750.3百萬元，分別佔我們總收入、收益及其他收入的20.5%、17.2%及20.6%。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的財富管理類業務的總收入、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	%
財富管理業務	528,106	86.5	530,921	85.8	672,582	89.6
期貨業務	82,655	13.5	87,740	14.2	77,677	10.4
合計	610,761	100.0	618,661	100.0	750,259	100.0

財富管理業務

證券經紀服務

我們作為代理為客戶提供證券經紀服務，便利其買賣證券。我們自此類服務中收取手續費及佣金，包括代理客戶開立賬戶、提供交易通道服務及提供其他輔助支持。公司佣金收取及各類稅費代收符合證監機構、交易所及中國證券登記結算有限責任公司等相關部門的標準。佣金收取根據交易所的不同及投資品種的不同收費標準會有差異。根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間，我們證券經紀業務的佣金率處於中國的一般行業範圍內。截至2025年12月31日，本公司擁有20家分公司及47家證券營業部，覆蓋中國37個城市。

業 務

我們代客戶在證券交易所及新三板交易廣泛的證券品種，主要包括：(a)在上海證券交易所、深圳證券交易所、北京證券交易所及新三板上市的公司股票以及納入滬港通及深港通的在香港聯交所上市的公司股票；(b)在上海證券交易所及深圳證券交易所上市的基金，如開放式基金及封閉式基金；及(c)在上海證券交易所及深圳證券交易所上市的債券，如公司債、企業債等。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的證券經紀業務交易量明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣十億元)		
股票	493.0	625.9	1,004.9
基金	15.8	37.7	67.0
債券 ⁽¹⁾	20.1	17.7	17.9
合計	528.9	681.3	1,089.8

附註：

(1) 不包括回購交易產生的交易量。

證券投資諮詢服務

我們的證券投資諮詢業務涉及接受客戶委託並根據約定條款向客戶提供投資建議，協助其在證券及證券相關產品方面作出投資決策。此類服務以客戶利益為出發點，基於客戶需求並受適當性要求約束。我們就此類服務收取固定費用或差別佣金。

金融產品銷售

我們向客戶銷售我們自有的金融產品，主要包括我們的資產管理計劃等。我們亦代銷由第三方金融機構發行及管理的金融產品，包括公募基金、私募證券投資基金及信託計劃等。我們與第三方金融機構合作代銷其金融產品，主要包括公募基金管理、私募投資基金管理、信託公司。我們自代銷第三方金融產品中收取相應手續費。我們的客戶可通過我們的分支機構及客戶終端（例如移動應用程序及PC終端）購買金融產品。下表載列我們於所示期間或截至所示日期按來源劃分的金融產品銷售明細：

	截至12月31日／截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷售額	產品數量 ⁽¹⁾	銷售額	產品數量 ⁽¹⁾	銷售額	產品數量 ⁽¹⁾
	(人民幣百萬元，產品數量除外)					
銷售自身金融產品：	18,464.0	299	17,133.8	318	17,092.8	232
銷售第三方金融產品	18,523.0	1,463	14,712.1	1,447	20,785.3	1,391
合計	36,987.0	1,762	31,845.9	1,765	37,878.1	1,623

附註：

(1) 指截至相應期間末，我們銷售的產品保有數量。

下表載列我們於往績記錄期間代表第三方銷售的主要投資及金融產品：

序號	產品	產品類別	主要特徵	目標客戶	風險等級
1.	中郵穩定收益債券型證券投資基金	公募基金	一級市場債券型基金主要投資於固定收益類資產（不低於基金資產的80%）；為提高收益，可將不超過20%的基金資產投資於可轉債	機構客戶及個人客戶	中低風險

業 務

序號	產品	產品類別	主要特徵	目標客戶	風險等級
2.	景順長城同業存單指數基金	公募基金	基金投資跟蹤中證指數有限公司發佈的中證同業存單AAA指數，該指數反映中國銀行間市場商業銀行發行的AAA級同業存單的整體表現；基金資產中不低於80%須投資於該等銀行間同業存單	機構客戶及個人客戶	低風險
3.	某中證1000指數增強型 私募證券投資基金(第一期)	私募基金	本基金以量化交易的基本邏輯為基礎，並跟蹤中證1000指數，旨在實現超越基準指數的收益，同時降低投資組合風險；中證1000指數由中證指數有限公司推出的涵蓋範圍廣泛的中小市值股票指數，用以反映在上海和深圳證券交易所上市的1000只中小市值股票的表現	私募基金合格投資者	中高風險
4.	某私募證券投資基金(第三期)	私募基金	主要聚焦於港股通市場，採用價值驅動的逆向投資策略，即逆市場主流情緒進行投資，挖掘被低估的投資機會	私募基金合格投資者	中高風險
5.	某集合資金信託計劃	信託	主要投資於由受託人管理的子信託，並由我們擔任投資顧問；不低於80%的信託資產將投資於現金、存款、貨幣市場基金、債券及其他固定收益類資產管理產品	資管合格投資者	中低風險

下文列明與外部金融機構簽訂的協議關鍵條款，我們通過該等協議分銷金融產品：

- **佣金及費用；支付機制。**(a)信託產品方面，我們依據代銷協議按約定費率收取銷售服務費及浮動代銷費，並由信託機構按代銷協議中的支付時間表劃轉至我們的指定賬戶。(b)公募基金產品方面，依據代銷協議，我們按約定費率收取認購／申購／贖回手續費及按基金資產規模計提的銷售服務費。此外，我們收取一定比例的管理費作為我們的銷售維護費用，並由我們開具增值稅發票。上述款項由基金管理人按代銷協議約定劃轉至我們的指定賬戶。(c)私募基金產品方面，我們依據代銷協議按約定比例向基金管理人收取銷售服務費、認購／申購手續費及業績報酬。上述款項由基金管理人按代銷協議約定時間劃轉至我們的指定賬戶。
- **責任分配；賠償責任與補償。**金融產品發行人或管理人負責產品設計、運作及資料披露，並承擔因違反責任或產品材料不準確、不完整所導致的損失。作為代理銷售機構，我們不對產品投資損失承擔責任，但須履行銷售行為義務，例如合適性評估、反洗錢／了解你的客戶、資料處理、數據或結算準確性等。我們必須賠償因我們過失導致的損失或罰款。數據或結算及資金流轉錯誤的責任為基於過錯的責任，可向責任方追索全額賠償。

我們建立了全面的風險評級體系，評估我們代銷的產品相關風險敞口，並滿足客戶在各種風險及收益偏好方面的需求。詳情請參閱「風險管理及內部控制 — 我們的主要業務條線的風險管理和內部控制措施 — 財富管理類業務 — 代銷金融產品」。

信用業務

於往績記錄期間，我們從事的信用業務主要涵蓋(a)融資融券；及(b)股票質押式回購。

融資融券

融資業務中，客戶以其信用賬戶的資金及證券為擔保，向我們借入資金用於證券買入，並在約定的期限內償還借款本金和利息。融券業務中，客戶申請以其信用賬戶的資金及證券為擔保，向我

業 務

們借入符合條件的證券賣出，在約定的期限內買入同等數量和品種的證券歸還我們並支付相應的融券費用。下表載列我們截至所示日期的融資融券業務的關鍵經營及財務資料概要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
融資融券客戶賬戶個數	12,457	12,860	13,409
融資融券餘額：(人民幣百萬元)			
• 融資餘額 ⁽¹⁾	2,092.3	2,886.1	3,780.5
• 融券餘額	5.3	3.7	2.2
• 合計	2,097.6	2,889.8	3,782.7
維持擔保比例 ⁽²⁾	255.82%	259.06%	270.07%

附註：

- (1) 未扣除減值損失撥備(如有)。
- (2) 維持擔保比例等於相應期末公司融資融券業務擔保物價值除以期末融資融券債務(不包括融資融券負債為零的客戶)。

我們要求融資融券客戶主要以用於充抵保證金的現金以及在上海證券交易所、深圳證券交易所和北京證券交易所上市的用於充抵保證金的證券等形式提供擔保物。有關此類擔保物的詳情，請參閱會計師報告附註33。在計算擔保物價值時適用不同的折算率。我們建立了符合我們情況同時符合相關證券交易所要求的折算率計算體系。

於往績記錄期間，我們普遍上調維持擔保比例。具體而言，維持擔保比例自截至2024年12月31日的259.06%升至截至2025年12月31日的270.07%，原因是2025年市場波動上漲趨勢及客戶追加抵押品存入帶動客戶抵押品價值增長。根據弗若斯特沙利文的數據，我們於往績記錄期間的維持擔保比例普遍高於中國行業平均水平。

股票質押式回購

在我們的股票質押式回購業務中，符合條件的客戶以所持有的股票或其他證券，向我們融入資金，並約定在未來返還資金(本金和利息)、解除質押。截至2025年12月31日，我們股票質押式回購餘額(未扣除減值損失撥備)為人民幣11.2百萬元。下表載列我們截至所示日期的股票質押式回購業務的關鍵經營及財務資料概要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
股票質押式回購餘額 ⁽¹⁾ (人民幣百萬元)	299.0	107.0	11.2
股票質押式回購擔保物市場價值 (人民幣百萬元)	964.8	137.7	不適用 ⁽³⁾
質押率水平 ⁽²⁾	30.99%	77.72%	不適用

附註：

- (1) 未扣除減值損失撥備(如有)。
- (2) 質押率水平等於相應期末的股票質押式回購餘額除以該業務擔保物的市值。
- (3) 截至2025年12月31日的股票質押式回購餘額僅涉及一名違約客戶的未償還款項，本公司已對該客戶提起訴訟，且截至最後實際可行日期該訴訟仍未解決。詳情請參閱「— 法律合規 — 法律程序及糾紛」。由於截至2025年12月31日，與該客戶相關的所有股票質押式回購交易擔保物均已進入強制執行程序，故無適用的擔保物市場價值。

由於客戶擔保物價值大幅下降，儘管未償還的股票質押式回購餘額有所減少，我們的質押率水平仍從截至2023年12月31日的30.99%大幅上升至截至2024年12月31日的77.72%。客戶擔保物價值下降的主要原因在於：(i)鑒於市場風險和信用風險加劇，我們在2024年進一步收縮股票質押式回購業務，

業 務

全年無任何新增股票質押業務合約，同時年內存續合約集中到期購回，導致整體擔保物價值減少；及(ii)對於部分因與客戶產生糾紛而違約的股票質押式回購交易，我們將相關擔保物價值調零，這進一步導致2024年擔保物價值大幅下降，質押率水平上升較多。

我們高度重視信用業務的風險管理，特別是信用風險管理。請參閱「— 風險管理及內部控制 — 我們的主要業務條線的風險管理和內部控制措施 — 財富管理類業務 — 信用業務」及「— 風險管理及內部控制 — 我們的主要風險管理措施 — 信用風險管理」。

研究業務

我們建立了研究體系，包括一個研究所(即研究發展部)及一個中心(即投資與產品研究中心)。我們通過研究發展部對外提供專業研究服務。截至2025年12月31日，我們已發佈超過900家上市公司的研究報告，涵蓋的行業板塊主要為科技、新能源、化工、消費、環保等。我們的研究發展部於2024年第十二屆Wind金牌分析師評選中獲得「進步最快研究機構獎」。此外，我們建立了投資與產品研究中心，專注於買方研究，培養我們在投資研究、產品開發及全球市場資產配置等方面的能力，支持公司投資交易、資產管理、財富管理等業務發展，將研究能力打造成為貫穿投資交易、資產管理、財富管理等各業務條線的核心競爭力。我們相信這種方法有助於我們在行業中建立及強化特色化、差異化競爭優勢。

期貨業務

我們的期貨業務通過全資子公司首創京都期貨開展，該公司是大連商品交易所、中國金融期貨交易所、上海期貨交易所、鄭州商品交易所、廣州期貨交易所及上海國際能源交易中心的會員。首創京都期貨的業務包括期貨經紀及資產管理。

期貨經紀

我們的期貨經紀商在期貨交易中擔任客戶代理。其主要職責包括處理客戶開戶、指令執行、結算及交割。我們自期貨經紀業務中收取手續費並自客戶保證金中獲得利息收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的平均期貨經紀手續費分別為0.31個基點、0.22個基點及0.17個基點。

我們主要通過兩個渠道擴展期貨經紀市場：(a)我們自有證券營業部的中間介紹(IB)業務網絡及(b)首創京都期貨分公司的直銷。截至2025年12月31日，已有46家具有IB業務資格的證券營業部向我們的期貨業務推薦潛在客戶。截至2025年12月31日，我們在中國五個城市設有五家期貨分公司。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的期貨經紀業務交易量明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(千手)		
金融期貨期權	104.6	207.6	440.7
商品期貨期權	9,628.4	7,895.5	10,105.2
合計	<u>9,733.0</u>	<u>8,103.1</u>	<u>10,545.9</u>

首創京都期貨資產管理

首創京都期貨亦通過集合資產管理計劃及單一資產管理計劃從事資產管理，投資範圍涵蓋債券、股票、期貨、期權、公募基金、私募基金、貨幣市場金融產品等。首創京都期貨一般基於在管規模收

業 務

取年度管理費，並就若干計劃的超額收益收取業績報酬。下表載列首創京都期貨於所示期間或截至所示日期按計劃類型劃分的資產管理業務規模：

	截至12月31日止年度／截至12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	在管規模 ⁽¹⁾	計劃數量	在管規模 ⁽¹⁾	計劃數量	在管規模 ⁽¹⁾	計劃數量
	(人民幣百萬元，計劃數量除外)					
集合資產管理計劃	16.0	2	10.2	1	85.5	7
單一資產管理計劃	177.2	6	130.0	6	63.6	4
合計	193.2	8	140.2	7	149.1	11

附註：

(1) 在管規模指截至相關期間末按淨額基準計算的受託資產管理金額。

財富管理服務體系

我們向客戶提供便利的財富管理服務，包括基礎交易、市場信息及投資資訊等。根據客戶的具體需求，我們亦可能提供定制化財富管理增值服務，包括基於其投資偏好及風險偏好的專業資產配置建議以及其他定制化投資及融資服務。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的財富管理業務客戶分別為723.2千戶、811.1千戶及878.2千戶。

截至2025年12月31日，本公司設有20家分公司及47家證券營業部，以及首創京都期貨設有5家分公司，遍佈中國19個省市及自治區以及37個城市。我們的分支機構為客戶提供全面的金融服務，主要位於長三角地區、京津冀地區及珠三角地區。我們持續優化分支機構網絡。於往績記錄期間，我們開設兩家證券營業部、三家證券分公司（其中一家由證券營業部升級而來）及三家期貨分公司，並撤銷五家證券營業部。我們擁有專門的財富管理服務團隊。截至2025年12月31日，我們有89名持證投資顧問、256名全職理財經理及75名證券經紀人。

我們通過完善的線上服務平台提供財富管理服務，包括本公司網站、手機應用程序及PC終端，總體提供多種服務，如開戶、交易執行、金融產品銷售、投資諮詢服務以及產品及市場信息。

特別是，2016年番茄APP正式上線，經過多次迭代，形成了一站式綜合財富管理平台，圍繞行情交易、特色投顧、理財專區、智能服務等核心板塊向經紀業務客戶提供投資服務：

- **首創特色投顧服務** — 聚焦全方位管家式投顧，番茄APP主打需求匹配與陪伴式顧問，在滿足資產配置、深度研判、行情解析等專業投資需求的同時，讓客戶感受更有溫度、更人性化的投顧服務。
- **智能交易工具** — 提升客戶多場景智能交易體驗，12類智能條件單、AI網格及天天好股多樣化交易策略工具，為客戶提供便捷、高效交易體驗，更有效地進行投資決策。
- **豐富產品貨架** — 滿足客戶多元化資產配置需求，番茄APP主打豐富齊全，涵蓋資管、公募、信託、收益憑證、ETF等，滿足各類風險收益投資偏好。
- **行情交易** — 滿足客戶核心交易需求，提供海量資訊、行情速遞，盤口、K線、自選股等多樣化功能；支持普通／兩融客戶閃電下單、北交所、港股通等核心交易功能。

業 務

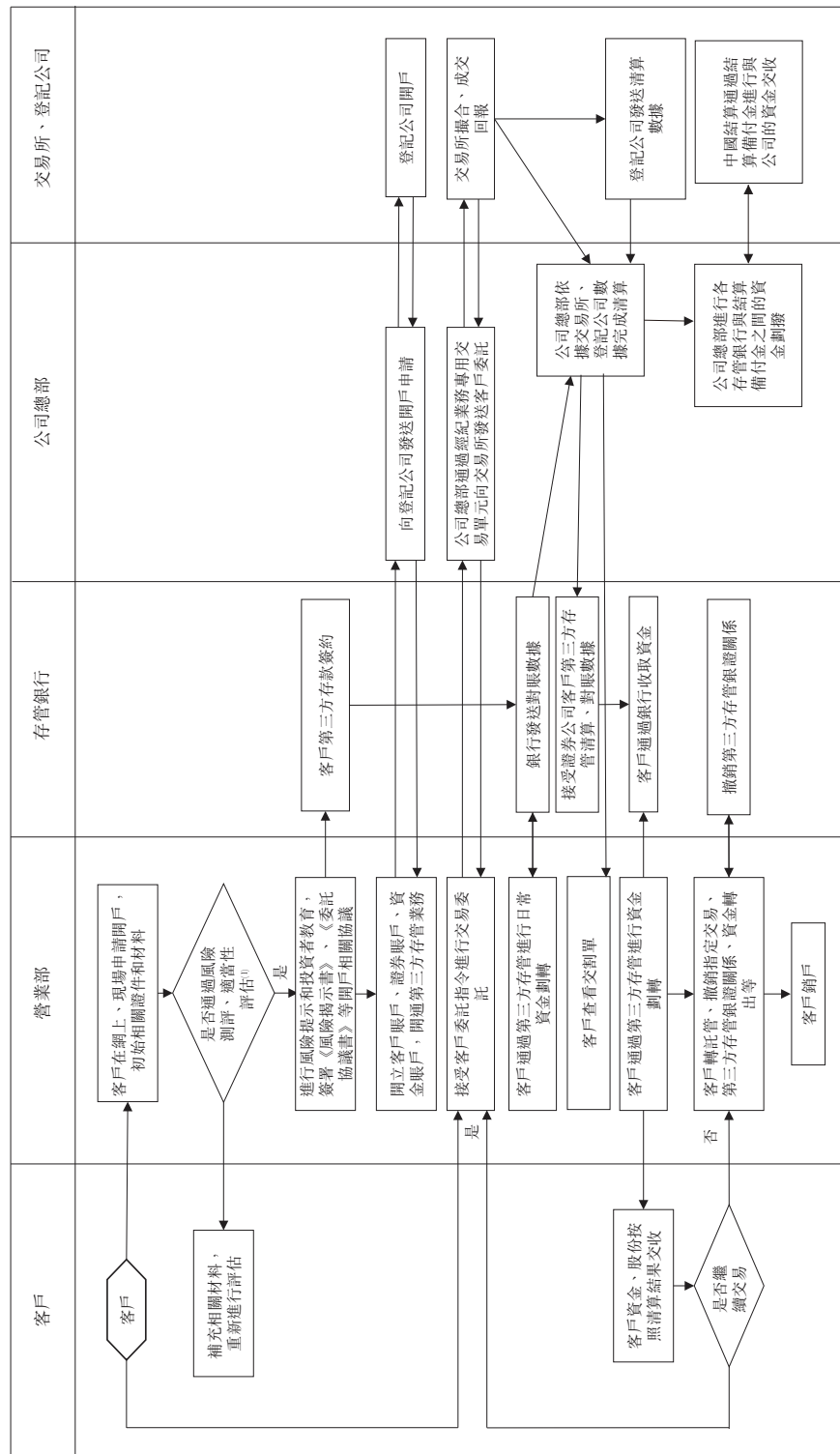
- **開戶體驗全面升級** — 3分鐘辦理證券賬戶，線上靈活開戶，7*24小時智能見證，開戶便捷安全，每一步都清晰。
- **業務辦理** — 40多項在線辦理直通車，涵蓋個人信息、賬戶管理、權限開通、密碼管理四大類，基本覆蓋個人客戶線上業務辦理全場景。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的番茄APP月均活躍用戶數分別約為5.6萬、7.8萬及10.7萬，截至2025年12月31日，累計用戶總數超過47.9萬。

業 務

主要業務流程

下圖載列我們證券經紀業務的主要業務流程：

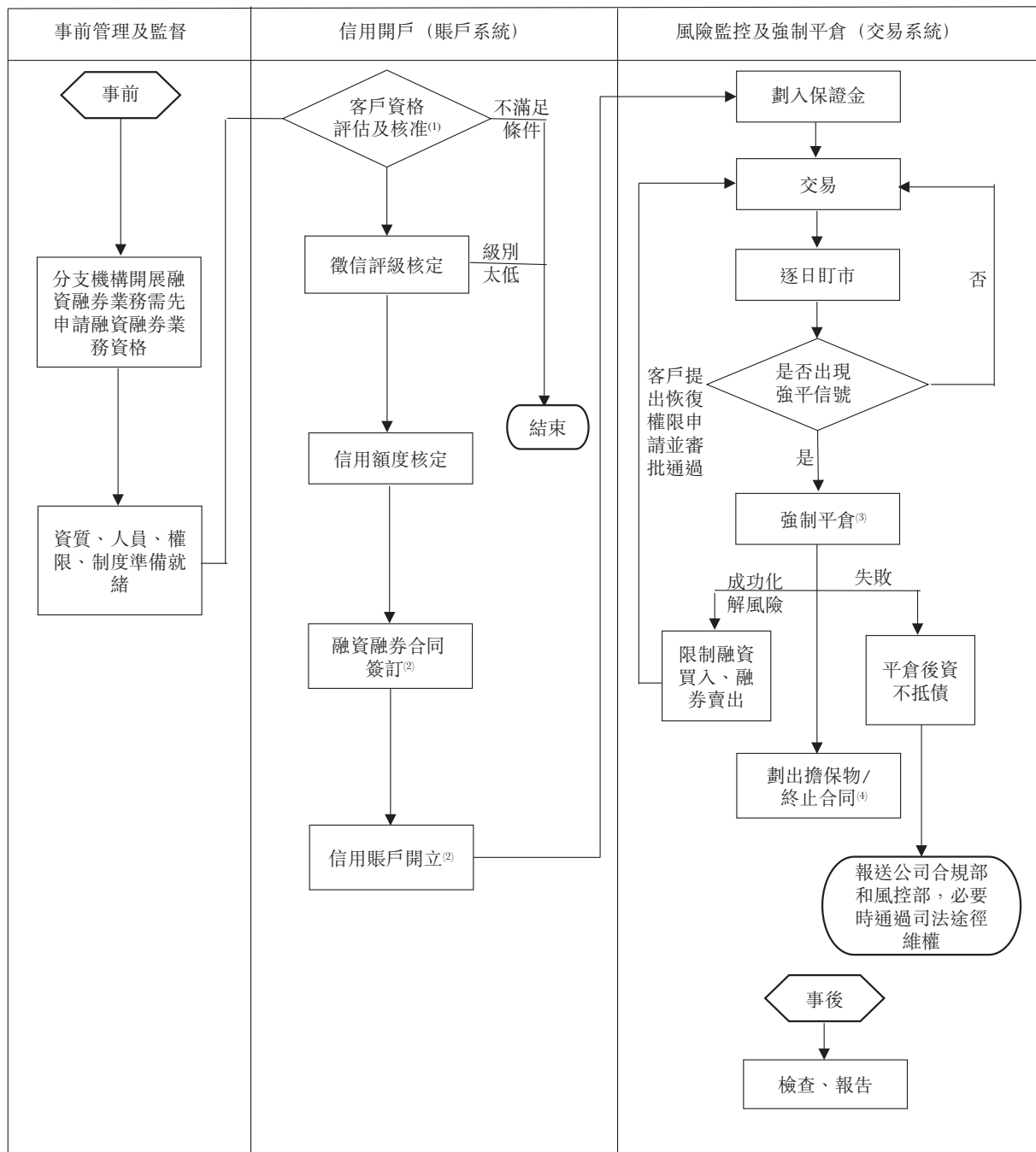


附註：

- 在對客戶開戶進行風險和適當性評估時，我們通常會考慮若干因素，包括客戶的財務狀況、投資目標、風險偏好及承受能力、投資知識及經驗等。

業 務

下圖載列我們融資融券業務的主要業務流程：



附註：

- (1) 客戶准入資格核定的審批關鍵考慮因素包括客戶提交的徵信材料的真實性、完整性、有效性，以及客戶是否滿足融資融券業務投資者適當性管理要求。
- (2) 融資融券合同簽訂及信用賬戶開立的審批關鍵考慮因素包括(a)客戶徵信資料是否齊全合規；(b)申請授信額度是否超過限額；(c)合同簽署信息是否完整準確；(d)客戶提供的有效身份證明文件是否與其普通證券賬戶（如有）一致；及(e)客戶提交的開立信用證券賬戶資料是否齊全合規。
- (3) 強制平倉環節的關鍵考慮因素包括信用交易規模、維持擔保比例、保證金追繳情況、合約合同到期情況及異常交易或疑似可疑交易行為等。

業 務

- (4) 可能導致產品終止或清算的條件包括(a)客戶信用賬戶違約且被執行強制平倉後仍對我們負有債務；(b)客戶在進行融資融券交易期間，發生違法違規行為；(c)客戶被確定為市場禁止或限制進入；(d)客戶未按規定提供真實材料；(e)客戶死亡或喪失民事行為能力，或(視情況而定)客戶被人民法院宣告進入破產程序或解散；(f)司法機關依法對客戶信用賬戶記載的權益採取財產保全或強制執行措施；及(g)客戶出現其他違反法律法規、融資融券業務合同的行為，或被認定為不適於繼續進行融資融券交易等法定或者約定的合同終止情形。此外，客戶可主動了結融資融券交易，清償所負融資融券債務並終止合同。

信息技術

我們高度重視信息技術，持續增加IT投入，積極推進數字化轉型，招聘IT專業人員，更新IT基礎設施、設備及技術。截至2025年12月31日，我們在IT部門及營業部共有96名員工從事IT職能。我們的IT部門分為五個小組，涵蓋基礎架構、交易系統運行、非交易系統運行、應用及數據開發以及質量控制。

我們的總經理辦公會下設有IT治理委員會監督我們的IT治理活動並制定IT治理目標及工作計劃。該委員會就IT發展規劃、IT治理狀況、IT安全運行及其他相關事項向我們的董事會及管理層報告。

我們根據行業標準及法規(如中國證監會發佈的《證券基金經營機構信息技術管理辦法》)建立了一系列的內部制度。我們每年進行IT專項審計，並定期聘請外部專業機構開展IT管理全面審計工作。

我們實施了各種措施以更好地管理我們的IT系統並保護我們的IT基礎設施，包括設立信息安全管理崗位，協調及規劃信息系統安全；在新系統上線前，進行嚴格的安全測試，定期對應用系統進行壓力測試、容量評估和應急演練，並在異地維護災難恢復系統，以確保核心交易系統不間斷運行。我們進行的安全測試包括：(a)網絡安全等級保護定級評估及備案；(b)移動應用測試和認證。有關我們為數據隱私及安全實施的IT相關措施的更多詳情，請參閱「數據隱私及安全」。

2023年、2024年及2025年，我們的IT相關支出總額分別為人民幣126.8百萬元、人民幣144.2百萬元及人民幣155.6百萬元，主要包括硬件及電子設備、系統或軟件採購、IT日常維護成本、數據中心租賃或折舊、網絡租賃及IT人員薪酬支出。

數據隱私及安全

保護隱私及數據安全是我們的責任之一。我們已建立多層次的信息技術治理架構，指定網絡和信息安全工作牽頭部門，並依法設置網絡安全負責人、首席信息官、個人信息保護負責人。我們建立並實施了一系列嚴格的數據安全政策及措施，確保數據的收集、使用、存儲、處理及傳播符合所有適用的中國境內法律法規，優化數據管理，保護數據主體利益。相關法律法規的詳細資料，請參閱「監管概覽」。該等政策及措施包括：

數據收集及使用：根據客戶所選擇的產品及服務類型，並在徵得其同意或根據適用法律豁免的情況下，我們或會在業務運營過程中收集若干類別的個人數據。在開立賬戶及選擇我們的產品及服務時，客戶須確認其已閱讀並同意相關條款及條件，包括我們的《首創證券用戶隱私政策協議》。該協議告知客戶我們如何收集、使用、儲存數據，如何與軟件開發工具包服務提供商共享數據及如何存取其個人數據，以及客戶如何存取、更新、控制及保護其個人數據以及與數據相關的權利。客戶還需簽署《單獨同意授權書》，授權我們根據適用法律法規要求取得客戶單獨同意的事項。

業 務

數據存儲及處理：我們將對客戶個人數據進行加密及去標識化處理，以防止未經授權的存取、使用或修改客戶信息，並避免數據損壞或遺失。數據存儲於位於我們的北京土城互聯網資料中心及中國總部的專有的存儲設施中，及位於SSE雲託管資料中心的協力廠商雲資料庫存儲設施中。我們定期進行數據備份，包括每日備份及每週備份。在每日更新的基礎上，我們同時於每個季度進行備份數據的定期測試。

數據傳播：作為從客戶處收集的個人數據的處理者，未經客戶明確授權或適用法律法規豁免，我們不會與第三方共享或轉移個人數據。我們已制定措施，以選擇並監督第三方服務提供商履行其義務。

個人信息保護：我們已制定嚴格的客戶個人數據保護政策，並已從組織、管理、技術等方面實施一系列內部控制措施，以保存個人數據並保護客戶隱私，這符合上述法律法規。

安全策略管理：我們已制定相關制度，明確網絡安全和系統安全的目標、職責分工及管控要求。我們對系統啟用安全策略，並部署堡壘機對安全策略集中管理。策略開通遵循最小化原則，按IP／端口配置，定期梳理並刪除無命中策略，保障安全管控落地。

訪問控制和權限管理：我們的網絡分區隔離並部署防火牆，數據庫設獨立安全區，網絡設備通過AAA服務器進行登錄認證。訪問權限分配遵循最小原則並履行審批流程，定期核對權限匹配度。個人信息實行分級授權與追溯機制，員工按職責使用並簽署保密協議，嚴控密碼使用。

數據銷毀：我們已制定數據銷毀流程，數據銷毀方案經審批、評估並進行存檔。

我們已部署防火牆、上網行為管理系統、入侵檢測系統及偵測工具等防護產品，能夠審慎地偵測網絡攻擊。通過與數據運營商簽訂DDoS流量清洗服務，我們即時監控DDoS攻擊。通過監控系統，我們分析網絡頻寬及異常流量，及時啟動DDoS流量清洗。我們對信息技術管理工作進行專項年度審計並委託外部專業機構開展信息技術管理工作的全面審計。我們對其重要信息系統每年進行一次壓力測試。

我們的中國數據合規法律顧問認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均已遵守中國的《個人信息保護法》、《網絡安全法》及《數據安全法》以及其他相關適用的中國法律法規。

業 務

主要客戶及供應商

我們為各行各業的機構、個人及企業客戶提供服務。我們的客戶主要位於中國。下表載列我們截至所示日期或期間按業務線及客戶類型劃分的客戶數量：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
資產管理類業務			
— 個人客戶	38,183	40,751	41,320
— 機構客戶	281	307	292
— 產品客戶	400	475	540
小計	38,854	41,532	42,152
投資類業務⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
投資銀行類業務			
— 企業客戶	117	129	207
小計	117	129	207
財富管理類業務(以千計)			
— 個人客戶	721.1	809.0	875.9
— 非個人客戶	2.0	2.1	2.3
小計	723.2	811.1	878.2

附註：

- (1) 「客戶」這一概念不適用於我們的投資類業務，因為就此類業務而言，我們以自有資本進行自營投資，而非代表外部方行事及向其提供服務。

我們的客戶群體是多元化的。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，歸屬於於往績記錄期間各年度的我們五大客戶的收入、收益及其他收入分別佔我們總收入、收益及其他收入的不足5%。截至最後實際可行日期，我們的董事、其緊密聯繫人或據我們董事所知於緊隨[編纂]完成後(未計及[編纂]獲行使)持有我們已發行股本5%以上的任何股東，概無於往績記錄期間各年度的任何五大客戶中擁有權益。

由於我們業務的特點，我們並無主要供應商。

市場及競爭

中國證券行業競爭激烈，且競爭態勢將持續激烈。截至2024年12月31日，中國共有150家註冊證券公司。中國證券行業市場集中度加劇，2024年收入最高的十大證券公司約佔行業總收入的70%。

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。在我們的資產管理類業務方面，我們主要與中國其他證券公司、基金管理公司、銀行、保險公司、信託公司、私募投資基金管理公司及其他金融機構在提供的產品及服務範圍、定價及客戶服務質量方面展開競爭。在我們的投資類業務方面，我們主要與其他中國證券公司及其他金融機構在資本以及風險管理及研究能力方面展開競爭。在我們的投資銀行類業務方面，我們主要與其他投資銀行、商業銀行以及信託公司在品牌知名度、營銷及銷售能力、服務質量及定價方面展開競爭。在我們的財富管理類業務方面，我們主要與其他中國證券公司及經紀商在定價以及提供的產品及服務範圍方面展開競爭。

業 務

更多資料，請參閱「概要 — 市場及競爭」、「風險因素 — 與我們的業務和行業相關的風險 — 中國證券行業競爭激烈。若我們未能有效競爭，我們的業務、財務狀況和經營可能受到重大不利影響」及「行業概覽 — 中國證券行業的競爭格局分析」。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們在中國註冊了37項商標、1項專利、2個域名及6項軟件著作權。詳情請參閱「附錄六 — 法定及一般資料 — B.有關我們業務的進一步資料 — 2.本集團知識產權」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾涉及任何有關侵犯第三方商標、許可證及其他知識產權的重大糾紛或索賠。

保險

我們為我們的若干資產投購保險，包括建築物、IT設備及機動車輛。我們相信我們已投購我們認為對我們的運營屬必要及充分且符合我們經營所在行業慣例的保險。此外，我們的保單受標準免賠額、除外責任及限制約束。因此，保險可能不一定涵蓋我們遭受的所有損失，我們無法保證我們不會遭受超出保單限額或相關承保範圍之外的損失或索賠。我們所有的保單均由知名保險提供商承保，我們定期審查我們的保單。有關詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業相關的風險 — 我們的保險範圍有限，可能導致我們面臨成本增加和業務中斷的風險」。

員工

截至2025年12月31日，我們共有員工1,711人。下表載列我們截至同日按業務職能劃分的員工明細：

	員工人數
資產管理類業務	122
投資類業務	100
投資銀行類業務	142
財富管理業務	805
期貨業務	50
研究	39
運營	66
信息技術	96
財務	86
合規及風險管理	113
綜合管理	92
合計	1,711

我們根據業務發展戰略以及市場化原則，建立了兼顧公平性及差異性的薪酬體系。我們的整體薪酬包括崗位工資、績效薪工資、津貼和各類福利。我們根據公司經營實際情況、合規風控效果、自身發展戰略、股東長期利益等多種因素，參考行業情況，科學合理確定薪酬水平。此外，我們將員工薪酬與本公司、業務部門及員工的績效掛鉤。我們根據經營情況不時調整薪酬政策。

我們為全體員工建立了多層次的培訓體系，內容涵蓋業務技能、企業文化及合規風控等關鍵領域，並採用線上+線下相結合的培訓方式。對於中高級管理人員，我們重點推動其領導力與管理能力的提升；對於新入職員工，我們為其提供系統的入職培訓與崗位指導；針對重點業務人才，我們著力打造定制化培養方案以構建專業梯隊。

業 務

我們根據中國法律法規建立了工會。我們相信我們與員工保持了良好的工作關係。截至最後實際可行日期，我們未曾經歷任何對我們運營造成重大干擾的勞工罷工或其他勞資糾紛。

我們實施適用的勞動相關中國法律法規及政策要求，遵守國家與地方有關年假、婚假、產假和其他節日的安排。我們為員工繳納社會保險，涵蓋養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險和生育保險。除社會保險外，我們還為員工投購了補充醫療保險及北京普惠健康保。我們亦為員工繳納住房公積金。

環境、社會及公司治理

ESG治理理念與架構

我們致力於全面履行自身的經濟、社會及環境責任，並為利益相關方創造更大的、可持續的綜合價值。我們以ESG實質性議題管理為核心，從ESG公司治理、ESG投資與服務、ESG風險管理、ESG信息披露四個方面全面展開ESG實踐。

我們的ESG治理體系建設以公司董事會為最高管理機構，董事會下設的戰略委員會主要負責制定與ESG相關的戰略與規劃；公司經營管理層在董事會領導下，負責相關事項的組織與執行，推進落實ESG實踐工作；相關部門、分支機構及子公司負責ESG議題的具體落實。

部分董事擁有環保、法律行業從業經驗，還有董事分管社會責任相關工作。此外，部分董事曾擔任上市公司的董事及高級管理層，因此其在制定及執行ESG事項方面經驗豐富。有關我們董事經驗的更多資料，請參閱「董事及高級管理層」。我們亦設有由董事長領導的ESG工作領導小組，組員包括我們的董事及負責我們關鍵業務部門的人員。

利益相關方溝通

我們高度重視與股東、投資者、客戶、員工、政府及監管機構、供應商及合作夥伴、社區等利益相關方的溝通交流，建立了常態化的信息披露與互動機制。我們通過多種渠道及時傳遞最新發展動態，充分傾聽各方關切與訴求，並將其納入經營管理和決策過程，努力為各方創造長期價值。

重要性議題管理

根據《提升公司ESG治理體系的工作計劃》，我們識別出的ESG議題包括：11項ESG治理議題，包括公司治理、利益相關方溝通、經濟績效、反商業賄賂及反貪污、預防金融犯罪、反不正當競爭、ESG風險管理、合規經營、道德與誠信、ESG策略投資、ESG產品與服務；5項ESG環境議題，包括應對氣候變化、環境合規管理、能源利用、水資源利用、循環經濟；以及9項ESG社會議題，包括數據安全與隱私保護、供應鏈安全、執業質量與客戶服務、金融科技與創新驅動、員工平等與多元化、員工的健康與安全、員工的成長與培訓、社會貢獻、鄉村振興。我們亦從影響力重要性及財務重要性的角度對該等議題進行了評估。

環境與綠色經營

作為金融企業，我們日常經營過程中的污染物、廢棄物排放主要來自於日常辦公。我們緊跟國家「雙碳」目標，努力推進綠色運營。

業 務

能源利用

我們在運營過程中的能源消耗主要來自外購電力、食堂天然氣及公務車輛汽燃油等。

辦公場所營運是我們電力消耗的主要來源。我們的總部大樓照明均採用LED節能光源；我們在辦公區內安裝智能照明系統，倡導員工在室內辦公場所多用自然光，隨手關燈，減少電腦、打印機等辦公設備待機能耗，下班及時關閉室內電源。於2023年、2024年及2025年，我們的電力消耗量分別為2,160,159千瓦時、2,190,439千瓦時及2,207,595千瓦時。天然氣的消耗主要來源於我們的食堂（2023年開始運營）。於2023年、2024年及2025年，我們的天然氣消耗量分別為37,059立方米、36,066立方米及36,782立方米。為降低能耗，我們嚴格審核公司公務用車使用申請。燃油公務用車到達使用期限淘汰後，我們全部通過採購新能源車輛來代替燃油公務用車；我們倡導員工上下班盡量選擇公共交通等綠色出行方式。於2023年、2024年及2025年，我們的汽油消耗量分別為22,868升、22,472升及19,263升。

溫室氣體排放

我們已核算出與我們業務運營相關的溫室氣體排放量，並已就溫室氣體排放擬定碳達峰行動方案。於2023年、2024年及2025年，我們的溫室氣體總排放量分別為1,289.8噸二氧化碳當量、1,303.0噸二氧化碳當量及1,299.5噸二氧化碳當量。其中，(a)我們的直接排放（即範圍一排放，包括公司消耗汽油及天然氣產生的直接排放）分別為130.7噸二氧化碳當量、127.6噸二氧化碳當量及122.0噸二氧化碳當量，及(b)我們的間接排放（即範圍二排放，包括公司外購電力產生的間接排放）於2023年、2024年及2025年分別為1,159.1噸二氧化碳當量、1,175.4噸二氧化碳當量及1,177.5噸二氧化碳當量。

水資源利用

我們的水資源消耗主要來源於辦公場所與食堂用水，購水來源為市政供水。主動採取一系列節水措施，措施包括：辦公場所及食堂相關設施全面採用節水模式，定期維護用水設備及管道；定期對各設施用水情況進行測量評價，避免水資源浪費；在日常運營中增強員工的節水意識。於2023年、2024年及2025年，我們的用水量分別為22,738噸、22,198噸及16,014噸。

社會責任

我們通過產業幫扶、消費幫扶等多種形式，積極助力鄉村振興。2023年、2024年及2025年，我們及我們的工會合計投入幫扶資金人民幣21.4百萬元。

我們積極參與公益事業，包括教育公益項目及活動，例如持續推進科創教室、音樂教室、溫暖包、淨水計劃、主題研學營等項目，為幫扶地區中小學改善教學設施，幫助脫貧縣兒童共享優質教育資源。我們於2023年、2024年及2025年向公益項目的捐贈金額分別為人民幣3.5百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣2.0百萬元。

我們始終堅持以人為本，尊重並保護每一位員工的權益，將員工的健康、安全和福祉置於優先位置。我們倡導多元、平等的價值理念，致力於為員工創造公平、包容的工作環境，積極為社會創造更多有價值的工作崗位和職業發展機會，助力員工與企業共同成長。截至2025年12月31日，我們共有1,711名僱員，其中男性853人，女性858人，男女比例為1:1.0058。

物業

我們的總部位於中國北京。我們在中國擁有物業及租賃物業。截至2025年12月31日，我們並無物業權益的賬面價值達到或超過我們綜合總資產的15%。根據《公司條例》（豁免公司及招股章程遵從

業 務

條文)公告》第6(2)條，本文件獲豁免遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》第342(1)(b)條根據《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第34(2)段所述將土地或建築物的一切權益納入估值報告的規定。

自有物業

截至最後實際可行日期我們在中國擁有135項物業，總建築面積約9,501.8平方米，主要用於商業、辦公或停車用途。截至最後實際可行日期，我們已就中國的所有自有物業取得不動產權證。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們亦租賃中國的82項物業，總建築面積約43,886.4平方米，主要用作我們辦公室及分支機構的營業場所。截至最後實際可行日期，租期到期日為2026年4月至2032年6月。如果我們的任何租賃在各自租期結束後到期，我們將需尋找替代場所並產生搬遷成本。我們相信市場上有以可比租金費率出租的替代物業，使用該等物業不會對我們的業務運營產生重大不利影響，因此我們的業務運營不依賴於現有租賃。

截至最後實際可行日期，本公司若干租賃物業未持有產權證書及／或出租方適當授權。然而，根據中國法律顧問的意見，董事認為該等租賃物業遭驅逐或終止佔用的風險相對較低，原因如下：(A)截至最後實際可行日期，(i)有12處租賃物業未獲出租方提供產權證書，其中：(a) 11處物業的出租方已提供其他證據證明其擁有租賃的適當授權，並證實出租人或獲授權物業擁有人持有相關租賃物業的產權，及(b)餘下一處物業的出租方既未提供產權證書，亦未提供充分證據證明其擁有租賃的適當授權。然而，出租人已於租賃協議中確認其對該物業擁有合法所有權或使用權。此外，截至最後實際可行日期，我們已租賃並使用該物業超過四年，並未發生任何驅逐或終止佔用的情況；及(ii)另有一處租賃物業的出租方雖向我們提供了產權證書，但未能提供租賃的適當授權。然而，出租人於租賃協議中確認其擁有合法處置該租賃物業的權利；(B)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們及我們的子公司和分支機構均未因第三方索賠而停止使用任何租賃物業；及(C)截至最後實際可行日期，上述受影響租賃物業的租賃建築面積僅佔我們租賃物業的總租賃建築面積的極小部分，且倘若該等租賃物業發生任何所有權爭議而影響我們正常使用，我們應能及時於業務營運不會造成重大不利影響的情況下獲得替代物業。因此，我們認為上述物業缺陷不具重大性。有關我們租賃物業風險的詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業相關的風險 — 我們的租賃物業權益可能存在缺陷，我們租賃或使用該物業的權利可能受到挑戰，這可能會導致額外費用或對我們的經營造成干擾」。

截至最後實際可行日期，我們上述82項中國租賃物業中有67項未向相關中國政府部門登記。根據中國法律顧問的意見，未能登記本身不會使租賃無效，但我們可能被相關中國政府部門要求整改此類不合規情況，如果我們未能在相應期間內整改，我們可能面臨每份未登記租賃協議人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。因此，我們估計截至最後實際可行日期我們就該等未登記租賃物業可能面臨的最高罰款約為人民幣670,000元，我們認為該金額並不重大。倘有關主管部門要求我們完成租賃登記，我們將積極配合出租人，並努力在指定時限內完成租賃登記。我們的董事認為此類未能登記協議不會對我們的財務狀況或經營業績產生任何重大不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉中國政府部門就我們任何未登記租賃協議發出任何通知或罰款指控。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業相關的風險 — 我們租賃物業的若干租賃協議尚未按照中國法律的要求向中國相關政府部門登記，這可能使我們面臨潛在罰款」。

業 務

法律合規

許可要求

我們主要在中國開展業務，因此受適用的中國法律法規約束。經我們的中國法律顧問確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均遵守中國相關監管要求及指引，並根據適用的中國法律法規取得我們運營所需的許可證、執照及批准或完成必要備案，且有關許可證、執照及批准截至最後實際可行日期仍完全有效。下表載列截至最後實際可行日期我們認為對我們運營而言屬重要的與本公司業務資質有關的許可證、執照、批准及備案：

序號	業務資質	批准文件／ 備案狀態	審批或備案 機關／公開 披露平台	批准日期／ 備案日期／ 公開披露日期 及適用有效日期 ⁽¹⁾	許可證的適用 業務或性質
1.	經營證券期貨業務許可	經營證券期貨業務許可證	中國證監會	2026年1月8日	證券業務
2.	深交所會員資格	會員資格證書	深交所	2020年9月14日	交易所會員
3.	上交所會員資格	會員資格證書	上交所	2020年9月29日	交易所會員
4.	北交所會員資格	會員資格證書	北交所	2021年11月10日	交易所會員
5.	中國銀行間市場交易商協會會員資格	中國銀行間市場交易商協會會員資格備案通知書	中國銀行間市場交易商協會	2007年11月29日 ；2020年12月3日 (名稱變更事宜)	協會會員
6.	中國證券投資基金業協會會員資格	會員證書	中國證券投資基金業協會	2025年12月17日至 2027年12月16日	協會會員
7.	中國證券業協會會員資格	中國證券業協會會員證	中國證券業協會	2000年4月20日	協會會員
8.	北京證券業協會會員資格	關於同意首創證券經紀有限責任公司加入北京證券業協會的復函	北京證券業協會	2000年4月17日	協會會員

業 務

序號	業務資質	批准文件／ 備案狀態	審批或備案 機關／公開 披露平台	批准日期／ 備案日期／ 公開披露日期 及適用有效日期 ⁽¹⁾	許可證的適用 業務或性質
9.	網上證券委託業務資格	關於深圳大鵬證券有限責任公司等23家證券公司網上證券委託業務資格的批復	中國證監會	2001年2月5日	財富管理業務
10.	外匯業務資格	關於首創證券有限責任公司換領《證券業務外匯經營許可證》的批復	國家外匯管理局 北京外匯管理部	2004年12月17日	固定收益投資 交易業務
		變更機構外匯賬戶申請書(港幣)	中國銀行股份有限公司北京使館區支行	2020年11月13日	固定收益投資 交易業務
		變更機構外匯賬戶申請書(美元)		2020年11月17日	固定收益投資 交易業務
11.	中國證券登記結算有限公司結算參與人資格	關於同意首創證券有限責任公司成為中國證券登記結算有限責任公司結算參與人的批復	中國證券登記結算有限責任公司	2006年3月23日 ；2020年9月15日 (名稱變更事宜)	結算參與人資格
12.	見證開戶業務資格	中國證券業協會關於發佈《證券公司開立客戶賬戶規範》的通知	中國證券業協會	2013年6月7日	財富管理業務
13.	為期貨公司提供中間介紹業務	已備案	中國證監會北京監管局	2014年3月31日	財富管理業務

業 務

序號	業務資質	批准文件／ 備案狀態	審批或備案 機關／公開 披露平台	批准日期／ 備案日期／ 公開披露日期 及適用有效日期 ⁽¹⁾	許可證的適用 業務或性質
14.	港股通業務交易資格	關於同意開通首創證券有限責任公司港股通業務交易權限的通知	上交所	2014年10月15日	財富管理業務
15.	在全國中小企業股份轉讓系統從事推薦業務、經紀業務、做市業務資格	主辦券商業務備案函	全國中小企業股份轉讓系統	2020年10月14日	投資銀行類業務
16.	自營業務參與股指期貨交易資格	證券公司參與股指期貨交易報備材料回執	中國證監會北京監管局	2012年2月27日	權益類證券投資
17.	全國銀行間同業拆借市場從事同業拆借業務資格	中國人民銀行關於東海證券有限責任公司等5家證券公司成為全國銀行間同業拆借市場成員的批復	中國人民銀行	2004年11月15日	固定收益投資 交易業務
18.	全國銀行間同業拆借中心債券交易資格	關於荷蘭合作銀行有限公司上海分行等8家機構加入全國銀行間債券交易系統的公告	中國外匯交易中心、全國銀行間同業拆借中心	2006年2月5日	固定收益投資 交易業務
19.	上海證券交易所固定收益證券綜合電子平台交易商資格	關於確認上海證券交易所固定收益證券綜合電子平台交易商資格的函	上交所	2007年7月10日	固定收益投資 交易業務

業 務

序號	業務資質	批准文件／ 備案狀態	審批或備案 機關／公開 披露平台	批准日期／ 備案日期／ 公開披露日期 及適用有效日期 ⁽¹⁾	許可證的適用 業務或性質
20.	接入中國票據交易系統資格 (固收)	關於首創證券有限責任公司接 入中國票據交易系統的通知	上海票據交易所股 份有限公司	2020年1月2日	固定收益投資 交易業務
21.	銀行間債券市場做市商資格	關於廈門國際銀行等十五家做 市商正式開展做市業務的通知	全國銀行間同業拆 借中心	2024年3月1日	固定收益投資 交易業務
22.	非金融企業債務融資工具承銷 商	關於2024年非金融企業債務融 資工具承銷業務相關會員申請 從事承銷相關業務市場評價結 果的公告	中國銀行間市場交 易商協會	2024年12月30日	投資銀行類業務

附註：

(1) 除本處另有披露者外，有效日期並不適用於上述許可證、執照及備案文件。

下表載列截至最後實際可行日期我們認為對我們運營而言屬重要的與我們子公司業務資質有關的許可證、執照、批准及備案：

序號	子公司	業務資質	審批或備案 機關	批准日期／ 備案日期／ 公開披露日期 及適用有效日期 ⁽¹⁾	許可證的適用 業務或性質
1.	首創京都期貨	經營證券期貨業務許可	中國證監會	2025年7月31日	商品期貨經紀和 金融期貨經紀
2.	首創京都期貨	資產管理業務	中國期貨業協會	2015年11月19日	資產管理
3.	首創京都期貨	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	2023年3月24日	交易所會員
4.	首創京都期貨	大連商品交易所會員	大連商品交易所	2010年1月	交易所會員
5.	首創京都期貨	鄭州商品交易所會員	鄭州商品交易所	2015年2月5日	交易所會員

業 務

序號	子公司	業務資質	審批或備案機關	批准日期／ 備案日期／ 公開披露日期 及適用有效日期 ⁽¹⁾	許可證的適用 業務或性質
6.	首創京都期貨	上海期貨交易所會員	上海期貨交易所	2014年8月12日	交易所會員
7.	首創京都期貨	上海國際能源交易中心會員	上海國際能源交易中心股份有限公司	2017年6月13日	交易所會員
8.	首創京都期貨	廣州期貨交易所會員	廣州期貨交易所股份有限公司	2022年6月1日	交易所會員
9.	首正德盛	中國證券業協會會員	中國證券業協會	2017年10月20日	協會會員
10.	首正德盛	證券公司私募基金子公司 管理人	中國證券投資基金業協會	2015年11月26日	私募投資基金 業務
11.	首正澤富	證券公司另類投資子公司	中國證券業協會	2018年6月1日	另類投資業務
12.	首正澤富	中國證券業協會會員	中國證券業協會	2026年12月31日	協會會員
13.	望京私募	證券公司私募基金子公司 管理人	中國證券投資基金業協會	2019年4月15日	私募投資基金 業務

附註：

(1) 有效日期並不適用於上述許可證、執照及備案文件。

我們不時更新所有許可證、執照、批准及備案以遵守相關法律法規。根據我們的中國法律顧問的意見，截至最後實際可行日期，我們在續簽許可證、執照及批准方面並無任何法律障礙。自我們2022年12月A股發行起直至最後實際可行日期，我們或我們的任何董事概無受到中國證監會的審計或行政處罰，我們或我們的任何董事亦無因違反任何《上市規則》或其他相關適用規則而受到上海證券交易所的批評或公開譴責。

法律程序及糾紛

我們有時可能涉及在我們日常業務過程中產生的法律程序、調查、行政處罰或其他索賠或糾紛。據中國法律顧問告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾涉及針對我們的任何實際或待決的法律、仲裁或行政程序（包括任何破產或接管程序），而該等程序單獨或合計不會對我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽或合規產生重大不利影響。請參閱「風險因素—與我們的業務和行業相關的風險—我們可能面臨訴訟和監管調查及程序，且不一定能在抗辯此類索賠或程序中取得成功」。以下載列的若干訴訟案件詳情，每起訴訟的索賠金額均超過人民幣10.0百萬元，且截至最後實際可行日期仍未結案：

與何吉倫股票質押式回購交易糾紛

我們（原告）因股票質押式回購交易業務客戶何吉倫（被告）未償還本金合計人民幣128.6百萬元，而對被告提起訴訟。我們要求被告償還本金及融資利息、違約金，並處置被告所持有且質押給我們的深圳市聯建光電股份有限公司股票共計20.8百萬股及處置抵押給我們的房產等。2019年11月18日，北京市第四中級人民法院分別作出《民事調解書》，確認被告須於指定時間向我們支付未償還的本金

業 務

合計人民幣128.6百萬元及利息，若被告未按期支付本金，還需向我們支付違約金。因被告未履行上述義務，我們向北京市第四中級人民法院分別申請強制執行。經多次強制執行，截至最後實際可行日期，本案尚處於執行階段，被告原則上尚有人民幣11.1百萬元未償還我們。

首正澤富增資回購協議糾紛

首正澤富作為原告於2021年5月向北京市海淀區人民法院起訴，要求王嘯巍等被告根據雙方簽訂的若干增資協議及補充協議，回購首正澤富持有的雲動力(天津)電子商務有限公司(「雲動力」)全部股權並支付股權回購款及違約金等。2022年3月，北京市海淀區人民法院判決被告向首正澤富支付回購款及違約金、律師費。因被告未履行前述生效判決的義務，首正澤富向北京市海淀區人民法院申請強制執行。截至最後實際可行日期，本案尚處於執行階段，被告尚有約人民幣13.9百萬元未償還我們。

訴訟涉及的潛在及最高法律責任

據中國法律顧問告知，上述訴訟均為我們作為原告提起，因被告未履行司法文書規定的義務而向法院申請強制執行。根據《最高人民法院關於印發〈最高人民法院關於交叉執行工作的指導意見〉的通知》，若法院窮盡財產調查措施，未發現被執行人有可供執行財產，或者財產依法處置分配後，未發現其他可供執行財產的，法院可以裁定終結執行。在此情況下，我們可能無法追回執行中所要求的財產，即截至最後實際可行日期，上述訴訟中合計約人民幣25.0百萬元金額可能無法收回。若我們後續發現被執行人有可供執行財產，可以向法院申請恢復執行。

監管合規

我們受適用於我們業務運營的相關監管部門發佈的多項監管要求及指引約束，包括但不限於中國證監會、中國人民銀行、上海證券交易所、深圳證券交易所、證券業協會以及其各自的地方分支機構及辦事處(如適用)。我們不時涉及監管不合規事件，並收到相關監管部門的通知及警告或被罰款。以下載列本公司、子公司或分支機構於往績記錄期間運營過程中受到監管措施的不合規事件詳情，以及所採取的主要補救措施：

1. 有關期貨業務的警示函

2025年12月11日，中國證監會北京監管局因以下問題對公司採取出具警示函的行政監管措施：(1)在開展期貨業務過程中，我們對居間人的專業行為監控及管理不足，加上客戶後續跟進不到位，反映我們在風險管理及內部控制方面存在不足及缺陷；及(2)在開展期貨業務過程中，我們對部分客戶(尤其是我們通過居間人開發的客戶)的異常交易活動監控不力，反映我們在客戶交易行為管理機制上存在缺陷。

針對相關問題，公司積極整改。截至2025年12月31日，我們已終止與所有居間人開展合作，以徹底消除此類風險。於2025年12月31日前，我們已實施強化監控措施，以識別異常交易活動，並每月向中國期貨業協會報告。

我們已編製整改措施報告並提交至中國證監會北京監管局。截至最後實際可行日期，中國證監會北京監管局未對我們提出進一步整改要求或追加處罰。有關我們財富管理類業務風險管理的進一

業 務

步詳情，請參閱「風險管理及內部控制——我們的主要業務條線的風險管理和內部控制措施——財富管理類業務」。

2. 有關資產管理業務的警示函和研究報告

2023年5月22日，中國證監會北京監管局因以下問題對公司採取出具警示函的行政監管措施：(1)在開展私募資產管理業務時，本公司存在資產管理產品運作不規範的問題。例如，投資標的與資產管理協議不一致；資產管理合同中的投資比例不一致；資產持倉與投後管理報告不符。該警示函還指出，我們存在風險評估不足以及識別產品實際投資者時審慎不夠等情況；(2)本公司的研究報告管理制度不完善，對第三方刊載或轉發本公司研究報告的監管力度不足。存在媒體長期未經授權轉載研究報告，而本公司未及時採取法律行動的情形；及(3)已發佈的某研究報告存在信息引用不嚴謹、底稿留存不全面以及部分結論不夠嚴謹的情況。

針對相關問題，公司積極整改，完善相關業務制度體系：(a)在資產管理相關運營方面，我們優化了產品運營、風險評估和識別實際投資者的工作流程，以提升風控水準。我們已配置內部資產管理投資系統，旨在識別協議中訂明的投資範圍和配置比例，一旦任何投資目標超出合同範圍或允許的投資比例，投資經理將無法執行有關指示；及(b)發佈證券研究報告業務方面，公司完善跟蹤監測及維權機制，強化證券研究報告製作、審核、發佈全流程內部控制，加強信息來源、工作底稿留痕管理，提升研報質量和合規水平，以確保遵守《首創證券股份有限公司證券研究報告製作及發佈管理細則》及《首創證券股份有限公司研究發展部業務管理辦法》中的報告起草、分享及發佈要求。

公司將整改情況形成報告，並報送至中國證監會北京監管局，中國證監會北京監管局在收到相關書面文件後，沒有進一步的整改要求或者追加處罰措施。有關我們資產管理類業務風險管理的更多詳情，請參閱「風險管理及內部控制——我們的主要業務條線的風險管理和內部控制措施——資產管理類業務」。

3. 有關投資銀行業務的警示函

2023年3月29日，中國證監會北京監管局對公司採取出具警示函的行政監管措施。警示函已記入資本市場誠信檔案。警示函發出的原因是，作為北京東方園林環境股份有限公司（「東方園林」）發行公司債券的主承銷商，我們被發現存在以下違規事項：(1)債務逾期情況核查不充分。北京東方園林環境股份有限公司於2020年12月公佈發行公司債券募集說明書時，存在部分債務違約情形。我們未對這類債務違約進行徹底核實，這主要是因為在中國，私人貸款違約的訴訟文件一般不會公開披露，東方園林亦未向我們提供有關違約情況的資料，而我們也無法通過公開渠道核實相關的違約情況；(2)違規擔保事項核查不充分，該違規擔保由東方園林原實際控制人在未通知董事會和股東的情況下簽署，因而未履行適當的審批程序，亦未按規定進行披露。我們未能及時發現北京東方園林環境股份有限公司2019年3月發生的違規擔保事項，底稿中未見留存北京東方園林環境股份有限公司及其子公司對外擔保情況核查的有關記錄。

截至最後實際可行日期，我們及我們的僱員並未因該事件受到任何罰款或譴責。此外，截至最後實際可行日期，中國證監會、其他監管機構或任何受影響的利益相關方均未針對我們採取進一步監管或法律行動。

業 務

收到警示函後，我們立即開展了自查和調查，啟動了內部合規問責程序，檢查了我們盡職調查工作的充分性和完整性，並對相關問題進行了深度調查。根據自查和調查結果，我們完善公司債券承銷的盡職調查制度，重點加強對涉及發行人的潛在風險事件的核查，並強化信息披露要求。該等措施旨在有效防範項目公司債務違約風險。公司將整改情況形成報告，並報送至深交所，深交所在收到相關書面文件後，沒有進一步的整改要求或者追加處罰措施。有關我們投資銀行類業務風險管理的更多詳情，請參閱「— 風險管理及內部控制 — 我們的主要業務條線的風險管理和內部控制措施 — 投資銀行類業務」。

我們的董事確認上文所披露的監管不合規事件對我們的業務運營並不重大，不會且預期不會對我們的業務、財務狀況及經營業績或[編纂]產生任何重大不利影響。這是由於以下原因：(i)我們在發現上文所披露的事件後立即實施措施整改不合規事件，截至最後實際可行日期所有此類事件均已整改；(ii)針對上述不合規事件，我們仔細調查了每個事件並實施了一系列補救措施、監督機制及政策，以加強我們的風險管理及內部控制；(iii)截至最後實際可行日期，中國監管部門並無對我們就本文件所披露的監管不合規事件採取的整改報告或補救措施（如適用）提出異議或採取後續行動；(iv)截至最後實際可行日期，並無董事因本文件所披露的監管不合規事件而受到中國監管部門的任何警告、處罰、制裁或譴責；(v)我們的中國法律顧問確認，考慮到(a)對本集團採取的監管措施不構成行政處罰；(b)相應的不合規情況已完成整改；及(c)該等不合規事件並未造成嚴重損失或重大社會影響等重大不利後果，上文所披露的監管不合規事件對我們的業務運營並不重大，不會對我們的業務、財務狀況及經營業績或[編纂]產生任何重大不利影響；(vi)概無因任何董事未能履行其職責而發生任何不合規事件的情況；及(vii)中國證監會證券基金機構監管司於2025年10月10日出具了《關於出具首創證券股份有限公司[編纂]H股股票並在香港聯合交易所[編纂]監管意見書的函》，載明未發現本公司最近36個月內受到任何刑事、行政處罰，最近12個月內在任何重大方面因違法違規事項被中國證券監管部門採取監管措施，或因涉嫌違法違規事項正在受到立案調查。

我們的內部控制顧問基於與我們及聯席保薦人商定的範圍對我們的內部控制體系進行了詳細審查，並得出若干發現及建議。基於審查過程的結果，並無發現重大缺陷，並且我們亦已根據建議採取了必要的補救行動。

監管檢查

中國的監管部門（如中國證監會及中國人民銀行）就我們的業務活動以及我們對適用於我們及我們業務的法律、法規、指引及監管要求的合規情況進行常規或臨時檢查、審查及詢問。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，對我們具有監督職責的此類監管部門及／或其相關地方辦事處及部門對我們進行了常規或臨時檢查，包括但不限於我們的投資銀行類業務、資產管理業務、證券研究報告運營、分支機構運營及其他業務活動，以及我們的全面風險管理、反洗錢風險管理、信息技術管理及內部控制體系。

某些檢查可能揭示我們在業務運營、風險管理及內部控制方面存在若干缺陷及薄弱環節，因此監管部門已對我們採取若干監管措施，而我們針對監管部門的通知立即採取了補救措施。例如，在對我們的資產管理業務運營及證券研究報告運營進行現場檢查後，監管部門以警示函形式出具了行政監管措施，針對資產管理產品運營不規範以及研究報告運營管理制度不完善等問題，詳見「— 法律

業 務

合規 — 監管合規」。對於若干正在進行的其他檢查及可能出現的未來檢查，我們將繼續與相關監管部門合作並根據要求採取補救行動。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無重大監管檢查發現或重大監管不合規事件。

風險管理及內部控制

為保證我們的持續穩健運行、提高風險管理能力和核心競爭力，我們建立了符合監管要求的全面風險管理及內部控制體系。該體系包括(a)全面的、可操作的管理制度；(b)健全的、執行有力的組織架構；(c)強大的、專業的風險管理人才隊伍；(d)科學合理的量化風險指標體系；(e)可靠的信息技術系統；及(f)有效的風險應對處理機制。我們恪守穩健務實的風險管理理念，嚴格遵守相關法律法規及監管要求，努力持續改進我們的全面風險管理及內部控制體系。

我們的風險管理框架及組織架構

我們建立了由(a)董事會；(b)管理層及總經理辦公會；(c)風險管理職能部門；及(d)各業務部門、分支機構及子公司組成的四級風險管理組織架構，履行全面風險管理職責，建立了多層次、相互銜接、有效制衡的運行機制。

董事會

董事會是我們風險管理的最高決策機構，對我們的全面風險管理工作的有效性承擔最終責任，包括：(a)樹立與本公司相適應的風險管理理念，全面推進風險文化建設；(b)審議批准公司風險管理戰略及系統，並推動其在公司經營管理中有效實施；(c)審議批准公司的風險偏好、風險容忍度以及重大風險限額；(d)審議公司定期風險評估報告；(e)任免、考核首席風險官，確定其薪酬待遇；及(f)建立與首席風險官的直接溝通機制。此外，董事會可授權其下設的風險控制委員會履行其全面風險管理的部分職責。

管理層

我們的管理層對全面風險管理承擔主要責任，主要負責制定風險管理制度、建立健全我們的全面風險管理經營管理架構等重要工作。總經理辦公會下設風險管理委員會，負責開展各類風險管理活動。風險管理委員會由五名人士組成，包括總經理、首席風險官(兼任合規總監)、總會計師、總審計師及風險管理部負責人。

風險管理職能部門

我們的風險管理職能部門主要包括：(a)首席風險官領導下的**風險管理部**，負責推動我們的全面風險管理工作，監測、評估、報告我們的整體風險水平，並為業務決策提供風險管理建議，協助、指導和檢查各部門、分支機構及子公司的風險管理工作；(b)**合規部**，協助合規總監進行合規風險管理工作，以及反洗錢相關事宜；(c)**質量控制總部**和**信用業務部**，分別在投資銀行類業務和信用業務落實我們的風險管理要求；及(d)其他四個部門，即**資金運營管理部**、**計劃財務部**、**運營管理中心**及**信息技術中心**，均承擔風險管理職責，聚焦於減少我們的內部操作性、流程性風險，提高整體運營效率。

業 務

業務部門、子公司及分支機構

各業務部門、分支機構及子公司能夠全面了解並在決策中充分考慮與業務相關的各類風險，及時識別、評估、應對、報告相關風險，並承擔風險管理的直接責任。

各業務部門及涉及特定風險類型的中後台部室均配備至少1名風控員。風控員負責協助本部門負責人開展風險管理工作，並配合我們的風險管理部推進各項風險管理工作。風控員由所在部門和我們的風險管理部共同實施考核。

我們的主要風險管理措施

市場風險管理

市場風險是指因市價變動而導致金融工具之價值或未來現金流量波動的風險。我們的市場風險包括權益類證券價格風險、利率風險及匯率風險。

權益類證券價格風險

我們主要通過實施多元化投資策略，對權益類證券倉位進行適當的控制，在收益與風險之間取得平衡，利用股指期貨套期保值，對沖系統性風險，適當地控制了市場風險。我們建立了完備的市場風險管理體系，搭建了市場風險管理信息系統，建立了覆蓋投前、執行期間、投後階段的全流程風險管控流程。

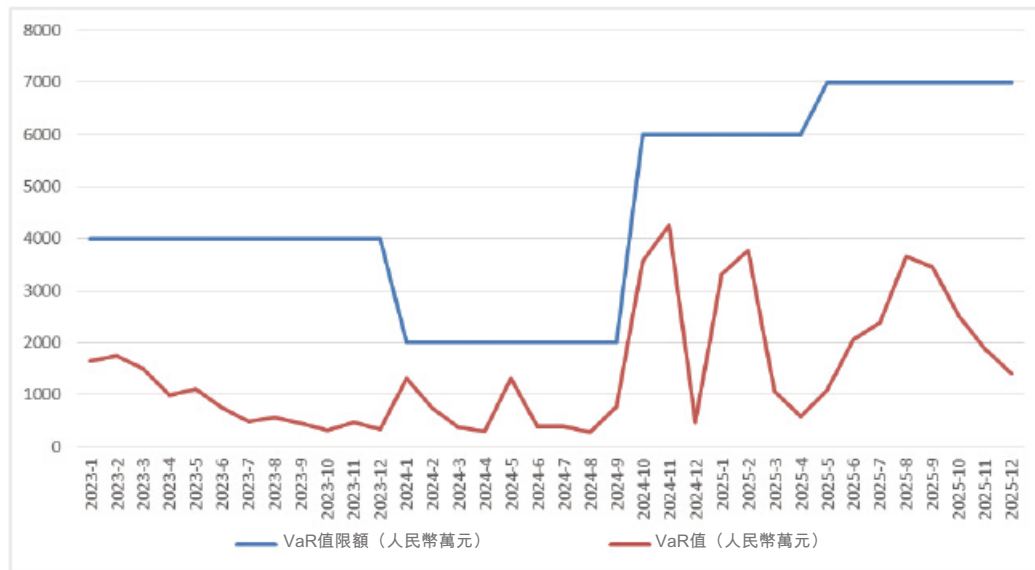
我們全面實施風險限額管理，包括規模類限額、集中度類限額、止損類限額、敏感性限額，對不同業務類型、投資策略設置差異化風險限額，實現精細化管理，為業務運營開展專項賦能，並定期開展風險限額回測及有效性評估，建立風險限額動態調整機制。

為了監控市場風險對權益類證券價值的影響，我們採用VaR作為衡量我們證券及其衍生品投資組合市場風險的工具，我們定期跟蹤權益類證券持倉的風險價值變化情況，在具體參數設置上採用1天持有期、95%置信區間。風險價值模型主要依賴歷史數據，存在一定局限性，尤其難以反映極端情況下的尾部風險，作為補充，我們還實施日常和專項壓力測試，評估風險因素極端不利變化對我們淨資本等風險控制指標、自營組合盈虧、我們整體盈虧等的影響，根據評估情況提出相關建議和措施，並擬定應急預案，確保我們的整體風險狀態在可控、可接受範圍內。

公司每年度根據業務發展、市場變化等情況動態調整各類風險限額，對於設定的VaR值等限額，主要通過相關的風險管理系統進行監控，對於限額超限的情況，風險管理部向業務部門發起風險監控超限通知，並抄送首席風險官和業務部門分管領導，業務部門要及時主動採取有效措施將風險限額恢復至規定範圍內，並在收到超限通知一個工作日內，將超標事件的發生時間、發生原因、處理措施、處理結果、處理時限等信息報告至風險管理部，若在承諾時限內沒有完成整改工作，需向風險管理部提交補充說明。

業 務

下表載列於往績記錄期間我們權益類證券投資業務的每月VaR值及相應限額：



利率風險

利率風險是指因市場利率變動而導致的風險，我們資產中有關利率風險的部分主要包括貨幣性存款、固定收益投資等。我們對利率風險的控制，緊盯PPI、PMI、CPI和工業增加值等一系列宏觀經濟數據，以此對貨幣政策和利率走勢提前預判。在投資策略上，我們主要採用規模控制和投資組合管理等方法，合理配置資產，並通過設定各業務規模限額、定期測算投資組合久期、基點價值、VaR等指標衡量利率風險。

匯率風險

匯率風險是指因外匯匯率變動導致出現損失的可能性。我們的外匯相關業務有限，佔整體業務比重較小。

信用風險管理

信用風險是指因交易對手、融資方或證券發行人無法履約而帶來損失的風險。我們的信用風險主要集中在融資融券、股票質押式回購及固定收益投資交易業務上。

固定收益投資交易：為控制我們固定收益投資交易業務的信用風險，我們主要投資於國債、政策性銀行金融債、城投債及國有企業產業債，並制定了完備的風險限額管理、債券池、交易對手庫以及內部信用評級體系。我們的固定收益投資交易投資標的主要為高信用評級產品，發行人多為中央或地方重點國有企業。我們密切跟蹤債券發行人的經營情況和信用評級變化，通過分散投資降低集中度風險，控制債券投資組合的信用風險水平。交易對手信用風險的主要管理方法包括但不限於：交易對手白名單、分級管理、限額管理等，我們亦鼓勵採用DVP結算。

信用業務：為控制融資融券、股票質押式回購等業務的信用風險，我們建立了以淨資本為核心的業務規模監控和調整機制，為每位客戶的信用融資活動(包括融資融券及股票質押式回購)設定了

業 務

總體信用額度，制定了全面的風險防範、監控、應對機制，包括客戶適當性管理、資信審核、擔保品管理、標的證券管理、風險限額管理、逐日盯市、預警與強行平倉等。

例如，我們根據客戶的信用評級、金融資產價值和申請的信貸金額等因素來確定授信額度。我們的系統通過監控可用保證金餘額和可用授信額度等因素，實時、動態地控制每名客戶的融資融券規模。對於股票質押式回購，貸款規模還取決於質押股票的折現率，而折現率則基於股票性質、交易期限、借款人集中度、標的證券集中度和抵押品市值充足性等因素釐定。

在開展融資融券業務前，我們會對客戶進行資質審查。符合融資融券條件的證券及指定的標的證券均從交易所公佈的名單中選取，我們會通過定期和不定期審查來調整符合條件的證券範圍，以確保調整後名單始終在交易所規定的範圍內。在保證金交易中，我們監控客戶信用賬戶中的持倉集中度以及與標的證券相關的市場風險，並持續評估交易對手的履約能力。最後，我們指定專人對保證金交易進行逐日盯市評估。一旦客戶未能滿足提高維持保證金比例、延長合同期限或償還債務等約定要求，我們將強制清算客戶的信用賬戶。必要時，我們將通過法律途徑向客戶追討債務。

在開展股票質押式回購業務前，我們會根據客戶資質、質押比率和融資規模逐案進行資格審查。我們已安排專人對所有未結清的質押合約進行逐日盯市評估。若客戶未能履行維持所需的維持保證金比例、延長合約期限或償還債務等義務，我們將強制清算客戶的保證金賬戶。必要時，我們將通過法律途徑向客戶追討債務。

此外，我們健全業務隔離制度，確保融資融券及股票質押式回購業務與資產管理、證券自營、投資銀行等業務在機構、人員、信息、賬戶等方面相互分離、獨立運作。

此外，為防止腐敗、回扣和賄賂，我們的紀檢室制定了紀律準則。以下行為即屬違反我們的準則：(a)擅自提高授信額度或決定資金及證券的配置；(b)以低於我們融資成本或市場現行利率的利率提供融資，或採取寬鬆的違約條件；(c)協助客戶規避披露義務或減少持倉；(d)向客戶提供資金、證券或其他不正當利益；(e)在評估抵押品時捏造信息；或(f)從事其他不正當行為。我們持續監督對該準則的落實情況，並開展年度和不定期紀律審查，對可能出現的任何問題進行整改。

流動性風險管理

流動性風險主要指在經營過程中，因我們的資產負債結構不匹配或受宏觀政策、市場變化、經營狀況、信用程度等因素的影響而產生的流動性不足的風險。

流動性風險管理重點關注總體財務狀況、自有資金餘額、長期資金佔用和流動性情況。

具體而言：(a)我們高度重視融資體系建設，不斷豐富融資渠道和融資方式，加強與各大商業銀行的合作；(b)我們完善負債期限和投資交易集中度管理，有效防範交易對手、融資品種、負債期限或投資持倉過度集中引發的流動性風險；(c)我們建立了以流動性覆蓋率、淨穩定資金率指標為核心的流動性風險監測指標體系，並設置風險限額，實施每日監控，保持充足的流動性資產儲備；(d)我們定期和不定期開展流動性風險專項壓力測試，建立優質流動性資產儲備，確保在壓力情景下能夠

業 務

及時滿足流動性需求；(e)我們制定流動性風險管理應急預案，確保能夠迅速有效處置流動性風險事件，最大程度地預防和減少流動性風險事件造成的危害和損失，確保我們穩健發展。

操作風險管理

操作風險是指由於人員、系統、流程或者外部事件等因素而產生直接或間接損失的風險。我們經營的每一個環節都可能發生操作風險事件，包括但不限於玩忽職守、虛報或者隱瞞必要信息、不恰當地使用或者披露保密信息、進行未經授權或者超出權限的交易等。

在操作風險管理方面，我們依照監管要求，嚴格遵循全程全員、協同管理、審慎應對、防範預見的原則，建立了組織健全、職責清晰的操作風險管理架構，制定了操作風險管理辦法及涵蓋經營管理各個方面的規章制度和操作流程。我們持續完善以三大管理工具為核心的操作風險管理體系：(a)損失數據收集(LDC)；(b)風險控制與自我評估(RCSA)；及(c)關鍵風險指標(KRI)。我們通過操作風險管理系統評估、監測及報告操作風險。

對於新業務和重點業務，我們要求完成流程梳理和關鍵風險指標設置，開展風險辨識和成因分析工作，主動識別存在於業務活動、流程及系統內的操作風險，制定相應風險防範和緩釋措施。

合規風險管理

合規風險是指因公司或其工作人員的經營管理或執業行為違反法律法規和準則而使公司被依法追究法律責任、採取監管措施、給予紀律處分、出現財產損失或商業信譽損失的風險。

我們持續優化權責明晰、運行有效的合規管理機制，明確各機構合規管理責任，將合規管理貫徹經營管理各個環節，做好事前事中事後管控，確保合規管理全員參與、全面覆蓋、全程貫穿。

我們加快建設專業能力過硬、綜合素養全面的合規隊伍。我們的合規隊伍將持續深入了解一線運營情況，定期召開會議研讀監管文件，並每週發佈證券行業新監管動態、新規及案例簡報。我們要求合規管理人員加深對監管要求的理解、加強對業務模式的研究，持續提升能力，同時充分發揮合規管理人員考核作用，動態優化合規管理人員考核評價體系，我們通過考核對履職較好的人員通報肯定，就評估結果提供一對一反饋，並通過引導相關人員做細、做實合規管理工作，提出績效改進建議。

我們持續完善機構合規考核機制，動態優化總部、分支機構、子公司合規考核指標，壓實分公司對本轄區營業部的合規管理職責，加強對子公司的管控力度，將合規管控關口不斷前移。

我們高效推動內部制度體系升級，將合規管理要求有效制度化、規範化，嵌入到我們的業務流程、操作規程之中，持續完善我們的內部制度體系。

我們落實合規控制要求，包括(a)合規審查；(b)宣導及培訓；(c)諮詢；(d)監測；(e)檢查；及(f)風險處置(包括提示和問責、督導和整改)等各項合規管控要求，提升全鏈條合規管理實效。

業 務

我們加強合規管理系統信息化建設，科技賦能高效合規，打造保障支持業務開展、提升管理效率的合規工作新模式。

聲譽風險管理

聲譽風險指由於我們的經營、管理及其他行為或外部事件，或由於我們的員工違反廉潔規定、職業道德、業務規範、行規行約等相關行為，導致我們的股東、員工、客戶、其他第三方合作機構、監管部門、媒體及公眾等利益相關方對我們產生負面評價，從而損害我們的品牌價值，對我們的正常運營產生不利影響，甚至影響市場穩定和社會穩定的風險。

我們將聲譽風險管理納入公司治理及全面風險管理體系，建立健全的聲譽風險管理制度和機制，闡明聲譽風險管理框架、職責分工和管理要求。我們遵循預防為重的管理原則，加強日常監測和預警，並建立完善的輿情報告和應對機制。我們要求各部門、分支機構和子公司準確識別、審慎評估、動態監控、及時應對、全程管理在經營管理及業務發展過程中產生的聲譽風險，旨在最大限度地降低對我們的聲譽造成的損失和負面影響。

客戶風險管理

為有效預防和降低重大客戶投訴可能帶來的聲譽、合規和財務風險，我們建立了統一的客戶投訴處理機制，並針對重大客戶投訴實施升級的內部控制管理。

發生重大投訴後，我們將立即啟動兩級專責工作組。投訴領導團隊由我們的高層領導、客戶服務中心、合規部、法務部及相關部門負責人組成，負責監督整個投訴處理流程，並在關鍵節點提供及時分析與督導。

投訴處理團隊由客戶服務中心的投訴管理部門、合規部、法務部、相關分公司的總經理、合規專員和投訴受理人員組成，該團隊將對投訴進行全面、審慎的調查與核實。

通過查閱業務記錄、與所有相關方溝通並梳理流程節點，我們的投訴處理團隊能夠準確識別問題的根本原因。我們在此基礎上制定解決方案，以確保處理流程合規且風險可控。投訴處理團隊必須持續監控相關進展，並及時向投訴管理團隊彙報最新情況，以全面掌握投訴處理的發展動態和解決情況。我們還對重大投訴的整個處理流程實施閉環管理，從而持續改進內部控制制度。

動態風險控制指標監控與補充機制

我們根據監管規定，包括《證券公司風險控制指標管理辦法》和《證券公司風險控制指標動態監控系統指引》，建立了一套動態監控機制和管理機制，從制度上規範風險控制指標管理工作，安排專崗開展日常監控與風險預警，確保及時報告和處理異常情況。我們已建立風險控制指標動態監控系統，對各項核心風險控制指標實現T+1日動態監控，確保風險控制指標持續達標。

我們已加強資產與負債匹配性管理，保障流動性安全，努力提升資產與負債管理水平，建立淨資本補充機制，確保淨資本及其他風險控制指標持續符合證券監管部門的要求。我們根據風險控制

業 務

指標變化、外部市場動態和監管要求，動態調整各項業務的規模和結構。我們根據業務發展需要，結合壓力測試等前瞻性風險控制工具，通過發行收益憑證、短期融資券等籌集短期資金，以提升流動性覆蓋率；通過發行長期公司債、次級資本等方式補充長期穩定資金，以提高淨穩定資金率。在授權範圍內，我們發行次級債以補充或增加淨資本，確保淨資本等風險控制指標符合監管要求，在業務發展與風險管理能力之間保持動態平衡。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們各項的監管風險控制指標均未達到預警值。有關我們相關風險指標的詳情，請參閱「財務資料——淨資本及其他監管要求」。

對沖

對沖理念

我們的股本及固定收益受到市場波動影響，交易活動業績可能與中國證券市場的整體表現相關。因此，為降低市場波動的影響，我們採取對沖策略以管理投資組合所面臨的風險。我們密切監控交易投資組合的市場風險、市值和財務表現，並根據市況和風險指引調整對沖策略。

對沖策略

我們的對沖策略主要用於應對和降低地緣政治風險和海外市場風險等市場風險，以及執行套利交易。在我們的證券投資業務中，主要對沖工具包括股指期货和股指期權。主要方法是建立股指期货和期權等空頭頭寸，以對沖現有股票多頭頭寸，從而抵銷系統性市場下行風險。在我們的固定收益和交易業務中，我們定期使用國債期貨和利率互換等衍生金融工具對沖債券現貨頭寸，從而降低整體投資組合的利率風險。例如，在市場利率波動期間，我們會維持一定規模的國債期貨和利率互換空頭頭寸，用以對沖利率債券的多頭頭寸。我們根據市況調整有關頭寸，以確保整體投資組合實現穩定收益。

我們採用衍生金融工具以對沖我們的債券及其他證券的頭寸。在此情況下，衍生金融工具於我們的合併財務狀況表中分類為衍生金融資產或負債，而我們相關持有的債券及其他證券則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或負債。於持有期間及於處置該等金融資產時所產生的收益或虧損於我們的合併損益表中錄為投資收入及收益。

我們的主要業務條線的風險管理和內部控制措施

資產管理類業務

資產管理業務

我們設立資產管理事業部，開展資產管理業務。我們設置了運營管理中心，對資產管理業務部分產品運營工作環節提供支持。我們不斷建立和完善資產管理業務的制度體系，規範操作流程，加強資產管理業務的風險控制。我們制定了多項資產管理業務制度，涵蓋了開展業務涉及的決策與授權體系、崗位設置、投資管理、運營管理、業務流程、盡職調查、風險控制及信息隔離等各個方面。

- 決策與授權：我們的資產管理業務實行「董事會 — 總經理辦公會 — 資產管理決策委員會 — 資產管理事業部」的分級決策與授權體系，根據不同的產品管理規模、風險收益特徵以及合同要求進行投資。

業 務

- 產品的設立和發行：我們的資產管理業務在開展新產品新業務前，對風險控制措施、洗錢風險、系統需求及配置等方面進行全面評估。我們在新增代理銷售機構代銷我們產品之前亦進行審核和審批，我們遵循嚴格的准入標準和程序，對代理銷售機構的資質、專業服務能力和風險管理制度進行盡職調查和審核。在資產管理計劃正式發行前，各項法律文件均需要通過內部審批。
- 交易執行：我們的資產管理事業部根據內外部制度要求以及合同約定管理受託資產，嚴格控制投資風險，同時通過交易系統和人工複核等多重手段，控制資產管理產品下單及頭寸透支風險。
- 客戶資金與賬戶管理：我們將資產管理業務的客戶資金與自有資金嚴格進行分戶管理、獨立運作，確保受託資產的安全、完整。我們所有資管計劃目前均使用具有託管資質的金融機構作為託管人託管受託資產，確保了受託資產的安全性。
- 產品運營：我們的運營管理中心負責對資產管理業務部分產品運營工作環節提供支持，涵蓋產品運營、產品備案、份額登記、估值核算、產品賬戶、信息披露、清算交收、監管報送等方面。我們持續加強對資產管理業務的集中管理，確保對收益分配信息進行準確記錄。我們制定了明確、詳細的資產管理業務運營、信息披露制度，以保證委託人的知情權。
- 信息隔離：我們制定了信息隔離牆管理政策與措施，涵蓋物理隔離、人員隔離、資金隔離、業務隔離。我們採取了系統隔離等措施，規範業務運作過程中的信息流，防範業務風險傳遞。我們的資產管理事業部與財富管理、投資銀行和投資業務等其他存在潛在利益衝突的業務部門進行物理隔離，位於同一建築物的不同樓層或區域。資產管理業務分管領導不存在同時管理其他存在利益衝突的業務部門的情況，部門人員配置與其他業務部門相互獨立。資產管理事業部員工不同時隸屬於其他應當隔離的部門，亦不在存在利益衝突的子公司兼任職務。資產管理事業部在業務運營過程中產生的資金與客戶資金等其他業務相關資金相互獨立和分離，單獨核算、管理和獨立運作。資產管理業務與其他存在潛在利益衝突的業務部門嚴格分離，通過系統進行信息隔離，實現獨立決策、獨立運作。嚴格禁止資產管理產品之間以及資產管理產品與我們的自營業務部門發生交易。此外，資產管理業務的信息技術系統與其他存在潛在利益衝突的業務的信息技術系統相互獨立或有效隔離。資產管理事業部遵守我們的內幕信息管理制度要求，並採取措施，以防止敏感信息的不當流動和使用。
- 風險管理與監控：我們的資產管理事業部設置專職合規員和風控崗，負責事前、事中和事後的合規管理及風險控制。我們綜合運用合規審查、諮詢、宣導與培訓、監測、檢查、風險處置等手段，提高資產管理業務合規管理精細化水平，優化資產管理部、合規部和審計部之間的聯合檢查機制，加強各部門在年度檢查和審計計劃期間的部門間協調。例如，減少重複信息請求、促進部門間的信息和報告共享，並就檢查和整改進度實施標準化的跟蹤和監督。此外，我們還強化整改落實閉環管理，定期開展監管要點、處罰案例風險排查。我們根據自身的管理能力及風險控制水平，合理控制了資產管理業務的規模增速，資產管理業務在合同、資金、賬戶及重大投資項目方面均建立了嚴格的審核和風險控制及監督機

業 務

制，確保客戶利益能得到有效保障。同時，我們建立了規範的風險預警機制，由風險管理部、合規部和審計部等部門對資產管理業務的運作狀況進行定期或不定期的監督、檢查和評價。

私募投資基金業務

我們從事私募投資業務的全資子公司首正德盛，與望京私募(首正德盛持有其控股權益)共同專門從事全面的私募投資基金業務，包括募資、投資、管理和退出。首正德盛注重全業務鏈的規範運作，不斷建立和完善私募投資基金業務的制度體系，規範各環節的操作流程，有效加強業務風險控制。它已建立覆蓋全業務鏈的制度體系，包括基金設立的決策與授權體系、項目投資管理、由募資、投資、管理和退出組成的各環節業務流程、目標項目盡職調查、整個流程的風險控制、信息隔離及投資者適當性管理。

- 決策與授權：首正德盛的私募投資基金業務實行「股東會 — 董事會 — 投資決策委員會 — 業務部門」的決策與授權體系，並按照基金合同約定的投資方向、投資策略等開展項目投資管理業務。
- 基金的設立和募資：首正德盛在設立新基金和開展募資活動前，應當對基金的合規性、合格投資者的風險容忍度、洗錢風險等級、系統支持能力進行全面深入評估。在正式募資前，基金合同等各項法律文件均需要通過逐級審核，並妥善完成相應審批程序。
- 項目投資執行：首正德盛只在內外部制度要求及基金合同約定的範圍和權限內對目標項目進行投資，嚴格遵循投資決策流程，以控制投資風險，同時通過項目盡職調查審核、投資決策委員會審批、投後管理跟蹤等多重手段，確保項目投資質量和控制潛在風險。
- 基金資金與賬戶管理：首正德盛將各私募投資基金的募集資金與自有資金嚴格進行分戶管理、獨立運作，確保基金資產的安全、完整。所有私募投資基金均選擇具有託管資質的商業銀行或證券公司作為基金資產託管人，對基金資金的劃轉和使用進行監管，進一步確保基金資產的安全性。
- 基金運作與管理：首正德盛持續加強對私募投資基金的合同、項目文件、交易記錄等檔案資料的集中管理，確保對資金收益計算和分配信息進行準確記錄，並按照基金合同的條款及時向投資者披露基金資產淨值、項目進展及其他信息。首正德盛制定了明確、詳細的基金信息披露制度，以保證投資者的知情權和參與權。
- 風險管理與監控：首正德盛設置專職合規風控崗，負責私募投資基金運作的事前、事中和事後的風險控制及合規管理。首正德盛根據自身的公司治理機制、風險控制水平和資源配置，在基金合同簽署、募集資金、項目投資、投後管理及退出等關鍵方面均建立了嚴格的審核和風險控制及監督機制，確保投資者利益能得到有效保障。同時，首正德盛建立了規範的風險預警機制，並由合規和風險控制人員對業務運營進行定期檢查。本公司的風險管理部、合規部及其他相關部門亦對首正德盛的業務運營進行監督、檢查和評價。

業 務

投資類業務

固定收益投資交易業務

我們設立固定收益事業部，負責開展固定收益投資交易業務。我們堅持以風險管理為導向，通過聚焦關鍵業務環節、以信息技術系統審批核查為有效手段，逐步構建了固定收益投資交易業務的全面內部管控閉環。我們建立了完善的固定收益投資交易業務內部控制制度，對投資決策與授權、風險限額、崗位設置、交易執行、債券池管理、交易對手管理、合規及風控管理等各方面進行了明確規定，對固定收益投資交易業務實施流程規範化管理，並加強了對重點業務規範、內部控制流程、應急處置機制等方面的管控力度。

- 投資決策：我們的固定收益投資交易業務實行「公司董事會—總經理辦公會及其下設專業委員會—固定收益投資決策委員會—固定收益事業部」授權體系。由我們的董事會確定公司風險偏好政策及自營投資業務規模，根據董事會授權總經理辦公會及其下設專業委員會根據市場情況確定固定收益投資業務投資規模和風險限額，固定收益投資決策委員會及固定收益事業部將在以上既定限額範圍內執行經營決策。
- 投資交易管理：我們制定相關業務管理政策及措施，保證投資決策、交易執行、合規風控、清算交收崗位相互分離、職責明確，禁止崗位兼任或混合操作。我們的合規部和風險管理部採用信息技術手段監測各類固定收益投資交易行為，加強對固定收益業務的監督與檢查。
- 賬戶與資金運營管理：固定收益投資交易業務自營賬戶和資金使用由我們的資金運營管理部實行統一管理，自營賬戶的開立、變更、撤銷等由資金運營管理部統一執行，固定收益業務的資金使用由資金運營管理部統籌安排，並實行嚴格的審批手續。
- 風險管理與監控：我們的固定收益事業部配備符合學歷、職務或職級、證券從業技能和素質等任職要求的合規管理人員，他們按要求履行部門的相應合規管理職責。我們不斷完善固定收益投資交易業務內部制度，確保相關部門嚴格執行監管要求。我們綜合運用合規審查、諮詢、宣導與培訓、監測、檢查、風險處置等手段，提高固定收益投資交易業務合規管理精細化水平，重點完善培訓核心內容題庫，優化固定收益事業部、合規部和審計部之間的聯合檢查，加強各部門在年度檢查和審計計劃期間的部門間協調。此類聯合檢查旨在減少重複信息請求，加強部門間的信息和報告共享，並就檢查和整改進度實施標準化的跟蹤和監督。此外，我們還強化整改落實閉環管理，定期開展監管要點、處罰案例風險排查。我們通過信息技術手段在內部管理系統中審慎設置規模、槓桿、集中度、價格偏離等風險閾值。此外，我們加強債券池、交易對手池風險管理工作，由合規部和風險管理部對固定收益投資交易業務進行持續性監督與檢查。

權益類證券投資

權益類證券投資由我們的證券投資總部下設的權益投資部負責開展。我們建立了完備的權益類證券投資制度體系，對權益類證券投資的投資決策、資金、賬戶、交易、清算、檔案和風險控制等進

業 務

行了規範。權益類證券投資與證券經紀業務、資產管理類業務、投資銀行類業務、研究業務等之間設有嚴格的業務隔離牆。我們的權益投資部門亦與資金運營管理部門及財務核算部門相互分離，在使用自有資金時，必須履行嚴格的資金調度審批手續。業務的開展接受我們合規風控及審計等部門的監督。

- 投資決策：權益類證券投資實行「董事會—總經理辦公會及其下設專業委員會—權益類證券投資決策委員會—證券投資總部」的投資決策體系，由我們的董事會確定公司風險偏好政策及自營投資業務規模，在董事會授權下總經理辦公會及其下設專業委員會根據市場情況確定權益類證券投資規模和風險限額，權益類證券投資決策委員會及證券投資總部在以上限額範圍內具體進行業務決策。我們還制定證券池管理措施，確保投資標的嚴格控制在證券池之內。
- 交易管理：我們制定證券投資業務交易管理措施，細化了證券投資總部各崗位職責，以確保分析研究、投資決策、交易執行、交易記錄、資金清算和風險監控等職能相對分離，我們制定明確的逐級審批流程，並設定投資限額。我們的證券投資總部持續修訂和強化投資策略，不斷完善股票監測預警機制、止損止盈機制、投資經理頭寸管理機制等。
- 賬戶與資金：我們制定證券投資賬戶及資金管理措施，嚴格控制權益類證券投資的股東賬戶和專用席位，由資金運營管理部統一管理自營股東賬戶，有效防範變相自營、賬外自營、出借賬戶等風險的情形。證券投資總部嚴格使用我們的自有資金開展此類業務。其遵循我們的營運資金劃轉流程進行資金劃轉，設立台賬對投資賬戶進行管理，並定期與資金運營管理部門核對。
- 合規管理：證券投資總部配備了符合學歷、職務或職級、證券從業技能等資格要求的合規管理人員，按要求履行部門的相應合規管理職責。我們不斷完善權益類證券投資業務內部制度，確保相關部門嚴格執行監管要求。我們綜合運用合規審查、諮詢、宣導與培訓、監測、檢查、風險處置等手段，提高權益類證券投資業務合規管理精細化水平，重點完善培訓核心內容題庫，優化內部多個內控管理部門聯合檢查機制，強化整改落實閉環管理，定期開展監管要點、處罰案例風險排查。
- 風險管理與監控：我們制定證券投資業務風險管理措施，規範了權益類證券投資風險管理與監控的相關流程。我們運用自營業務投資管理系統，將業務操作流程固化在交易系統中，實現決策、執行、監督等多環節的風險控制，有效防範規模失控、越權操作等情況的發生，確保權益類證券投資在風險可控的範圍內運行。我們的風險管理部對權益類證券投資業務進行實時監控，定期開展風險評估並出具業務風險評估報告。合規部和審計部定期或不定期地對權益類證券投資業務進行合規檢查和內部審計，對權益類證券投資業務的風險進行事前、事中和事後的監控和評估。

業 務

新三板做市業務

我們的新三板做市業務由證券投資總部下設的做市業務部負責開展。我們建立了完善的做市業務內部控制流程，從物理設施、人員、信息、賬戶、資金、證券等方面對證券投資總部與其他存在利益衝突的部門，以及證券投資總部內開展的權益類證券投資和新三板做市業務進行隔離設置。

- 決策與授權：我們的新三板做市業務實行「董事會 — 總經理辦公會 — 證券投資總部」的決策體系，由我們的董事會確定公司風險偏好政策及自營投資業務規模，在董事會授權下總經理辦公會及其下設專業委員會根據市場情況確定做市業務規模和風險限額，證券投資總部在以上限額範圍內具體進行業務決策。
- 做市項目准入：我們制定了開展新三板做市業務的內部指引，對做市項目篩選進行規範。我們的業務人員對標的企業進行盡職調查，出具報告，並根據做市項目的投入金額履行分級決策審議程序。
- 做市交易：我們制定了做市業務操作規程，指導業務人員進行系統操作、處理突發事件。我們還制定了有關新三板做市業務股票管理、報價管理和風險管理等內部管理政策及措施。我們可通過執行實時跟蹤、設置交易系統風控閾值、黑白名單管理等手段，降低做市交易環節的各類風險。
- 做市項目退出：在項目退出時，新三板做市業務團隊需擬定庫存股處置方案，說明處置做市庫存股的原因、處置方案、剩餘股票的處置方式及損益分析等信息。根據所持有做市股票的市值實行分級決策審議。退出做市後，由業務人員跟進剩餘股票的後續處理。
- 如果新三板做市業務涉及大宗交易或在交易所及新三板外的場所進行股份交割等情況，我們將嚴格按照相關要求開展反洗錢工作。

投資銀行類業務

我們設立投資銀行事業部、債務融資總部，在授權範圍內開展投資銀行類業務，設立獨立於投資銀行類業務部門的質量控制總部，對投資銀行類業務進行質量控制工作。此外，我們的合規部、風險管理部、投資銀行類業務內核委員會等履行投資銀行類業務合規管理、風險管理、內核問核等內控職責。

業務隔離：我們的高級管理人員不存在同時管理與投資銀行類業務存在或可能存在利益衝突的部門或機構的情況，股票、債券等的一級和二級市場業務已做到在部門設置、人員等方面的嚴格分離。

投資銀行類業務質量控制：我們制定了投資銀行業務質量控制管理措施及相關質量控制指引，對投資銀行類業務的質量控制方法和內容、機構設置與職責及各級質量控制的標準和程序等內容進行了具體規定。

問責與內核管理：我們建立了投資銀行類業務內核制度及管理措施。我們已設立投資銀行業務內核委員會負責各種投資銀行類業務的內核審核，並設立內核辦公室作為內核委員會的辦事機構。

業 務

我們設置內核負責人崗位，全面負責我們的投資銀行類業務的內核管理和控制工作，其未兼任會與其職責相衝突的職務，未分管會與內核負責人職責相衝突的部門。

合規管理：投資銀行類各業務部門均配備了符合學歷、職務或職級、證券從業專業技能等資格要求的合規管理人員，他們按要求履行部門的相應合規管理職責。我們不斷完善投資銀行類業務內部制度，確保相關部門嚴格執行監管要求。我們綜合運用合規審查、諮詢、宣導與培訓、監測、檢查、風險處置等手段，提高投資銀行類業務合規管理精細化水平，重點完善培訓核心內容題庫，優化內部多個內控管理部門聯合檢查機制，強化整改落实閉環管理，定期開展監管要點、處罰案例風險排查，實現事前規範、事中管控、事後追責的全鏈條管理。

業務開展規範：我們明確要求分支機構不允許開展除項目承攬等輔助性活動以外的投資銀行類業務。我們要求業務部門開展項目需合理報價，保證項目執行費用投入。在項目及人員管理方面，我們制定了投資銀行業務人員委派、保薦代表人管理和投資銀行業務重大事項持續跟蹤與報告等方面的管理制度及辦法，要求業務人員開展業務必須持有相關資格，並通過項目組、業務部門的定期項目進度報備、統計，及時掌握項目情況和業務人員的執業活動情況。

財富管理類業務

證券經紀業務

我們不斷優化證券經紀業務組織架構，提升業務拓展能力與內控管理水平。目前證券經紀業務的前端業務主要由機構業務中心、財富管理中心，以及我們的證券營業部開展，相關中後台運營管理職責由運營管理中心、數字發展部及信用業務部承擔，客戶服務管理相關職能由客戶服務中心統籌管理，分支機構內部控制和業務績效評估由人力資源部進行垂直管理。

我們對分支機構崗位設置、軟硬件設施、業務操作等進行統一規劃和管理，制定了完善的標準化服務規程、操作規範等制度，包括對櫃檯系統的統一管理，及採取嚴密的授權、記錄、審批等安全管理措施，防範違法違規操作。

為健全和完善交易終端建設，我們統籌規劃各業務辦理及交易終端升級安排。我們嚴格按照監管規定，配合滬深北交易所、中國結算要求，完成各類交易功能上線及優化工作。同時，通過不斷優化移動互聯網平台，推動開戶、交易、業務辦理等服務線上化，有效降低了櫃檯業務操作風險。

為保障客戶交易結算資金安全，我們對客戶交易結算資金實行第三方存管制度，通過內外部控制實現客戶交易結算資金的獨立封閉運行。我們對客戶資金實施集中清算與交收，對經紀客戶、信用業務、財富管理業務、OTC櫃檯等各類業務均進行集中清算與交收。

在合規管理方面，我們實行「總部—分公司—營業部」三級管理體系。我們亦對財富管理類業務相關部門和分支機構進行合規管理。我們的相關部門和分支機構均配備了符合學歷、職務或職級、

業 務

證券從業技能等資格要求的合規管理人員，並按要求履行各自機構合規管理相應職責。我們持續加強各地區當地分支機構對當地監管文件的理解，確保在各自區域內嚴格遵守所有監管要求。我們綜合運用合規審查、諮詢、宣導與培訓、監測、檢查、風險處置等手段，提高財富管理類業務合規管理精細化水平。

在投資者適當性管理、投資者教育及客戶服務等方面，我們設立客戶服務中心進行統一規劃與管理，制定了標準化的管理辦法、工作流程和服務規範。在投資者適當性管理方面，我們充分了解客戶信息，對客戶的風險容忍度進行評估，並根據評估結果提供與其風險容忍度相匹配的產品或服務。我們定期組織適當性自查，並對發現的問題及時進行整改。在投資者教育方面，總部及分支機構通過多元化方式向投資者普及法律法規、業務知識與風險，幫助客戶提高風險意識，樹立理性投資理念，保護自身合法權益。在客戶服務方面，我們通過多元化的渠道為客戶提供及時準確的業務諮詢、信息查詢與視頻見證服務，及時受理客戶投訴，有效化解客戶糾紛。

代銷金融產品

我們設立了專門的准入小組，對基金管理人和公募基金產品進行審慎調查和風險評估，充分了解產品的投資範圍、投資策略、風險收益特徵等，並對基金產品進行集中管理。對於公募基金管理人發行的私募資產管理計劃（公募專戶）的代銷，我們亦審慎調查基金公司的綜合實力，積極開展盡職調查，提升專用賬戶產品引入的質量，並由合規部和風險管理部就公募專戶產品的代銷准入出具專項合規及風險評估報告。我們建立並維護公募基金管理人、公募基金及公募專戶產品「白名單」，並持續更新「白名單」的盡職調查和評估。

在非公募類金融產品的代銷方面，我們建立了多項制度來管理該類金融產品的代銷行為，包括非公募類金融產品銷售及金融產品准入管理相關內部管理辦法及披露制度。我們設立了專門的准入小組，負責對金融產品管理人和金融產品進行審慎調查和風險評估，編製盡職調查報告，對準入產品開展風險評級，定期或不定期開展跟蹤與評估工作，完善和維護金融產品管理人「白名單」和金融產品「白名單」。合規部和風險管理部負責為非公募類金融產品准入出具專門的合規及風險評估報告。在代銷完成前，我們將持續關注管理人的相關情況。如果金融產品管理人或金融產品發生重大情況變化，我們必須及時開展持續跟蹤與評估工作，並更新「白名單」。

證券投資顧問業務

在投資顧問業務方面，我們制定了內部證券投資顧問業務管理辦法和經紀業務投資顧問業務風險管理細則，對投資顧問的資格要求、聘任程序、崗位職責、退出程序、業務管理和服務標準、禁止行為與處罰、風險管理等作出了明確規定。

信用業務

信用業務方面，我們制定了信用融資業務決策委員會議事規則、明確了與信用業務有關的部門職責，建立了完善的信用業務制度體系及內部控制機制，涵蓋信用業務的盡職調查、資產管理、信用評估、資金管理、保證金與擔保物管理、逐日盯市與強制平倉管理、貸後管理、報告制度等方面。

業 務

我們對信用業務實施集中管理，基於「董事會 — 總經理辦公會 — 信用融資業務決策委員會 — 中台審批部門 — 前台業務部門及分支機構」的決策與授權體系建立組織架構。該架構以信用融資業務決策委員會為中心，涉及前中後台各個部門，這些部門相互分離、相互監督、各司其職及協調配合。

就此而言，我們的風險控制委員會主要側重於事前審核並審議年度風險偏好。在制定我們年度預期信用風險損失時，該委員會會考慮(其中包括)我們的信用類業務。該委員會亦審核該等業務的相應年度風險容忍度。另一方面，總經理辦公會下設風險管理委員會則兼顧事前審核及事後風險報告。該委員會審議信用類業務相關的風險限額，包括業務規模、單一項目初始融資額度及集中度等限額。此外，該委員會還對信用類業務風控標準、信用類業務風險管理報告及重大風險項目處置方案等進行審議和決策，旨在控制與該等業務有關的信用風險。

我們通過多種手段對信用業務面臨的各類風險進行控制，針對信用風險，主要通過對客戶資質審查、授信額度審批、逐日盯市和違約處置等方式進行控制；針對市場風險，我們主要通過調整融資融券標的證券範圍、折算率調整、證券持倉限制等控制風險。

此外，風險管理部不定期對信用業務進行風險評估，並形成風險評估報告。合規部和內部審計部定期或不定期對信用業務進行檢查和內部審計，確保有效防範和化解該業務開展過程中的業務風險，保護投資者利益。如發現問題及時要求相關部門進行整改，並針對部分特殊情況和突發市場變化採取應急措施。

其他風險管理及內部控制措施

信息隔離牆及利益衝突管理

在業務運營過程中，我們持續遇到利益衝突。我們採取措施以應對業務運營中可能出現的任何潛在利益衝突。利益衝突可能來自於：(i)我們的不同業務之間；(ii)我們的客戶與我們之間；(iii)我們的客戶之間；(iv)我們的員工與我們之間；或(v)我們的客戶與我們的員工之間。我們採取以下防範措施來應對潛在利益衝突：

我們建立健全信息隔離牆和利益衝突管理機制，通過跨牆人員及牆上人員名單管理、敏感信息與利益衝突風險評估等措施，加強跨牆人員執業行為規範；通過採取物理隔離、人員隔離、資金隔離、業務隔離等措施，防範敏感信息不當流動；將信息隔離牆和利益衝突管理工作落實情況納入合規檢查與考核，壓實各機構管理職責。

我們通過信息隔離牆系統構建了統一的信息隔離牆基礎數據庫，編製隔離牆觀察名單與限制名單，提升信息隔離牆管理工作效率；通過利益衝突管理系統區分不同類型投行項目，核查利益衝突關鍵要點，提升投資銀行業務利益衝突審查的準確性和全面性；進一步規範投資銀行類業務信息隔離牆系統填報工作要求，明確區分首次公開發行項目、上市公司再融資項目等項目的填報時點要求，以項目簽署保密協議、內幕信息知情人報備、項目立項、項目終止庫填報等重要審核節點為抓手，對項目組進行填報的關鍵節點加強管控。

我們系統梳理公司層面隔離牆及利益衝突制度，優化利益衝突評估及跨牆流程，對跨牆人員的行為進行有效監測，完善投行類業務信息隔離牆管理工作底稿，提升信息隔離牆和利益衝突管理精細化水平。

業 務

反洗錢管理

洗錢、恐怖融資和逃避擴散融資定向金融制裁(統稱洗錢風險)是指公司在提供金融產品或服務等開展業務和經營管理過程中可能被違法犯罪活動所利用而面臨的洗錢風險。任何洗錢風險事件或案件的發生都可能帶來嚴重的聲譽風險和法律風險，並導致客戶流失、業務損失和財務損失。

我們根據全面、獨立、匹配、有效性原則，持續健全洗錢風險管理制度和工作機制，按照風險為本方法制定科學、清晰、可行的洗錢風險管理策略，並根據洗錢風險狀況及市場變化及時進行調整，根據公司經營發展實際不斷修正完善。

我們建立科學合理、控制嚴密、運行高效的洗錢風險管理工作體系，持續完善分工合理、職責明確、報告關係清晰的內部控制治理和組織架構，明確董事會、高級管理層和反洗錢工作牽頭部門及業務部門、管理職能部門的工作職責，建立反洗錢工作領導小組，完善反洗錢工作協調機制，並本著「橫向到邊、縱向到點」的原則，根據經營業務範圍、資產規模、地域風險建立總、分聯動的反洗錢工作機制，築牢業務部門、內控合規部門、內部審計部門各司其職、高效協同的三道防線，確保反洗錢工作有效開展。

我們合理配置反洗錢人力資源，配備與實際工作需要相符的洗錢風險管理人員，通過細化崗位職責、提升任職資格、優化考核機制等方式，持續提升洗錢風險管理人員的履職能力。

我們統籌安排資金、系統等反洗錢資源，在組織架構、管理流程等方面確保各機構及洗錢風險管理人員工作履職的獨立性，滿足履行洗錢風險管理職責的需要。

我們定期評估洗錢風險管理策略的有效性，持續識別和評估洗錢風險，並採取針對性的控制措施，確保反洗錢工作要求覆蓋各項業務環節和管理流程。

與反洗錢活動有關的風險，請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業相關的風險 — 我們在各個司法管轄區均須遵守反腐敗、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規」。