

財 務 資 料

以下章節應與本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們於往績記錄期間的合併財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製，可能在重大方面有別於其他司法管轄區的公認會計原則。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往趨勢的見解、目前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。我們的未來業績可能與該等前瞻性陳述的預期出現重大差異。在評估我們的業務時，應審慎考慮本文件提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

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，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。

我們主要從事以下四類業務，即(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%。

編製基準

我們往績記錄期間的合併財務資料已根據國際財務報告會計準則編製，該準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。

本集團於編製整個往績記錄期間的合併財務資料時已提早採用自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告會計準則連同相關過渡性條文。

本集團於往績記錄期間的合併財務報表中並無應用若干已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。詳情請參閱會計師報告附註2.2。本集團正在詳細評估該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則於首次應用時的影響。迄今為止，我們認為，除《國際財務報告準則》第18號外，該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則可能導致若干會計政策發生變化，但預計於首次應用期間對我們的財務表現及財務狀況不會產生重大影響。應用《國際財務報告準則》第18號預計不會對本集團的財務狀況產生重大影響，但預計將影響未來財務資料中損益及現金流量表的列報及披露。我們將繼續評估《國際財務報告準則》第18號對我們財務資料的影響。

我們往績記錄期間的合併財務資料已按歷史成本慣例編製，但指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具及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除外，該等項目於各往績記錄期末按公允價值計量。有關我們合併基準的進一步資料，請參閱會計師報告附註2.1。

財 務 資 料

影響我們經營業績的因素

以下為已影響且我們預計將繼續影響我們業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

經濟及市場狀況

作為在中國經營的證券公司，我們的財務表現主要受整體經濟及市場狀況影響。已經影響並可能繼續影響我們業務及盈利能力的經濟及市場狀況包括宏觀經濟、資本市場交易量、通脹率、失業率、利率及匯率、商業活動水平及投資者信心。經濟及市場狀況可能影響：(i)客戶的融資需求，從而影響我們的投資銀行、融資融券及質押式回購等業務；(ii)客戶的交易活動，從而影響我們的證券經紀、資產管理及基金管理等業務；及(iii)我們投資組合的表現，從而影響我們的固定收益投資交易及權益類證券投資等業務。

監管環境

我們的經營業績、財務狀況及前景受到中國監管發展及中國政府採取的經濟措施的影響。特別是，我們認為我們擴展業務及拓寬產品及服務範圍的能力已經並將繼續受到中國證券行業的政策、法律及法規變化的重大影響。

中國證券行業的監管制度一直在發展，中國證監會及其他監管機構致力於發展中國證券行業，旨在提升資本市場運作及效率，增加證券公司可提供的新的產品和拓寬服務範圍。中國政府亦採取各種措施提高資本效率並通過鼓勵中國證券公司發行商業票據、公司債及永久債券以及鼓勵長期機構投資者進行策略性私人投資等方式使中國證券公司的資金來源多樣化。我們預計該等監管改革及政府措施將繼續影響中國證券行業以及我們的業務、財務狀況及經營業績。

競爭

中國證券行業競爭激烈，我們在業務各個方面均面臨激烈競爭。我們主要與中國其他具有類似服務範圍及業務規模的證券公司競爭，其中一些公司可能提供更廣泛的服務範圍、擁有更雄厚的財務資源或擁有更大的客戶基礎。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。

我們認為影響競爭的主要因素包括價格、所提供產品及服務的類型、交易執行、員工的經驗及知識以及區域覆蓋範圍。競爭加劇或我們競爭地位的不利變化可能導致市場份額減少，從而可能導致收入及利潤減少，尤其是導致佔我們收入的相當大一部分的資產管理和經紀業務的佣金和費用收入減少。

業務條線及產品組合

我們的業務條線及產品服務具有不同的利潤率及未來增長前景，因此，無論是由於我們增長戰略、市場條件、客戶需求及／或其他原因的變化，我們產品組合的任何重大變化均可能影響我們的財務狀況及經營業績。我們的歷史財務業績很大程度上受到我們資產管理類業務及投資類業務的收入貢獻及利潤率的影響。未來，我們計劃積極實施增強各項業務間協同效應的戰略，並尋求收入來源多樣化。我們未來的經營業績及財務狀況可能受到我們設計、開發及推出新產品、與新客戶及交易對手進行交易、管理新資產類型及進入新市場的能力的重大影響。

財務資料

利率

我們的業務及經營業績亦受到中國利率變化的影響。利率變化影響我們金融資產及負債的價值。利率上升將導致我們生息資產的利息收入增加。我們的生息資產主要包括以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具、交易所及金融機構款項及融資客戶墊款及融券等。同時，利率上升可能導致我們投資的固定收益證券公允價值下降並對我們的平均投資收益率造成不利影響，同時降低我們客戶從債務市場籌集資金的能力或意願，導致我們與固定收益證券投資有關的各項業務產生的收入減少。利率上升亦會增加我們需要為計息負債支付的利息支出金額及我們的融資成本。我們就發行的長期及短期債券、應付短期融資款、賣出回購金融資產款及代理買賣證券款等支付利息。

當利率下降時，我們的融資成本會相應降低，固定收益證券的公允價值會增加，對我們的平均投資收益率產生積極影響。但是，利率下降會導致我們浮動利率生息資產的利息收入減少。有關利率對我們財務狀況的影響的敏感性分析，請參閱會計師報告附註58.2。

重大會計政策及估計

我們已識別對編製財務報表屬重要的若干會計政策。我們的若干會計政策涉及主觀假設及估計以及與會計項目有關的複雜判斷。在每種情況下，確定該等項目均需管理層基於可能在未來期間發生變化的資料及財務數據作出主觀及複雜的判斷。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策；(ii)會計判斷及估計以及影響該等政策應用的其他不確定性；及(iii)在適用情況下，報告結果對條件及假設變化的敏感性。

我們在下文闡述我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表所用的最重要估計及判斷的該等會計政策。我們對理解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策在會計師報告附註3中有進一步詳情。有關我們在應用會計政策時的重大會計判斷及估計的更多詳情，請參閱會計師報告附註4。

收入確認

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時按能反映我們預期就轉移該等貨物或服務而有權獲得的對價金額確認。當合同的對價包含可變金額時，對價金額估計為我們就轉移商品或服務至客戶而有權換取的金額。可變對價於合同開始時予以估計，並會受到限制，直至可變對價之相關不確定性其後得以解決，已確認累計收入金額極不可能出現大幅收入撥回情況為止。

資產及基金管理費收入：資產及基金管理費包括根據管理資產規模計算的固定管理費，以及業績報酬。該等費用採用能夠反映我們表現的方法，在滿足「已確認累計收入金額極不可能出現大幅撥回」的前提下，隨時間推移逐步確認。

經濟業務佣金收入計手續費：佣金收入包括證券交易佣金收入及期貨及期權合約交易佣金收入，於相關交易執行的交易日確認。經紀業務產生的手續費及結算費收入包括銷售金融產品的手續費及開戶和轉賬服務費用，於提供相關服務時確認。

承銷與保薦費收入：承銷業務收入於合同項下義務履行時確認；保薦業務收入根據合同條款，於保薦義務完成時確認。

財 務 資 料

諮詢及財務顧問費收入：根據服務性質及合同條款，諮詢及財務顧問費採用能夠反映我們表現的方法，隨時間推移於損益中確認，或在服務完成的時間點於損益中確認。

利息收入：利息收入以權責發生制為基礎，採用實際利率法，將金融工具預計使用壽命內的預計未來現金收入與金融資產賬面淨值的折現率進行確認。對於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益未發生信用減值的金融資產，實際利率適用於該資產的賬面總值。對於已減值金融資產，實際利率適用於該資產的攤餘成本(即賬面總值減去損失準備後的淨額)。

股息收入：當股東取得股利的權利已經確立，與股利相關的經濟利益很可能流入我們，股利金額能夠可靠計量時，確認股利收入。

其他業務：其他業務收入應在合約項下的責任和義務已獲履行完畢，且收款金額能夠合理估計時予以確認。

金融資產

初始確認及計量；金融資產分類的確定

金融資產於初步確認時被分類為其後(a)以攤餘成本計量，(b)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益；及(c)以公允價值計量且其變動計入當期損益。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及我們管理該等金融資產的業務模式。為使金融資產按攤餘成本或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量。現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產，不論其業務模式如何，均以公允價值計量且其變動計入損益分類及計量。

我們管理金融資產的業務模式指我們如何管理我們的金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否因收取合約現金流量、出售金融資產或因前述兩者而產生。

- 以攤餘成本分類及計量的金融資產為於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有的金融資產。
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益分類及計量的金融資產為於旨在持有以收取合約現金流量及出售的業務模式中持有的金融資產。
- 並非在上述業務模式中持有的金融資產，以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

購買或出售須按照市場規定或慣例確定的時限進行資產交付的金融資產乃於交易日(即我們承諾購買或出售資產的日期)確認。

金融資產的分類與計量取決於兩項結果，即金融資產合同條款是否於特定日期產生純粹為支付本金及未償還本金利息的現金流量；及業務模式測試。我們在反映金融資產組合協同管理以實現特定業務目標的層面確定業務模式。該評估需綜合考量所有相關證據，包括資產績效的評估方式與衡量指標、影響資產表現的風險因素及其管理機制，以及資產管理人的薪酬安排。

財務資料

後續計量

金融資產的後續計量視以下分類而定：

以攤餘成本計量的金融資產(債務工具)：

以攤餘成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並須予以減值。當資產終止確認、予以修改或出現減值時，收益及損失於損益表中確認。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)：

就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具而言，利息收入、外匯重估及減值損失或撥回於損益表中確認，並按與以攤餘成本計量的金融資產相同的方式計算。餘下的公允價值變動於其他綜合收益中確認。終止確認時，於其他綜合收益中確認的累計公允價值變動將重新計入損益表。

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(權益投資)：

於初始確認時，倘權益投資符合《國際會計準則》第32號金融工具：呈列項下權益的定義且並非持作買賣，則我們可選擇將其權益投資不可撤回地分類為指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資。分類按個別工具基準確定。

該等金融資產的收益及損失概不會被重新計入損益表。倘若已確立支付權，則股息在損益表中確認為其他收入，若我們從該等所得款項中獲益(即收回金融資產的部分成本)則除外，在這種情況下，該等收益將列入其他綜合收益。指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資不受減值評估影響。

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當期損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值的淨變動則於損益表中確認。該類別包括我們並無不可撤回地選擇以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益分類的衍生工具及權益投資。倘若已確立支付權，則權益投資的股息亦在損益表中確認為投資收入及收益。

賣出回購金融資產款及買入返售金融資產

買入返售金融資產及賣出回購金融資產款按交易發生時實際支付或收到的金額入賬，並於財務狀況表中確認。買入返售的資產登記為資產負債表外項目，而賣出回購的資產於財務狀況表入賬。

買入返售金融資產及賣出回購金融資產款的買賣差價分別按實際利率法於返售或回購期間內確認為利息收入及利息支出。

金融資產減值

我們就並非以公允價值計量且其變動計入當期損益持有的所有債務工具確認預期信用損失(「**預期信用損失**」)撥備。預期信用損失基於根據合同到期的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額釐定，並以原始實際利率的近似值折現。預期現金流量將包括出售為合同條款組成部分的抵押品或其他增信措施所得現金流量。

一般方法：

預期信用損失於兩個階段確認。就初始確認以來信用風險並無顯著增加的信用風險項目而言，預期信用損失為就未來12個月可能發生的違約事件產生的信用損失計提撥備(12個月預期信用損失)。

財 務 資 料

就初始確認以來信用風險顯著增加的信用風險項目而言，須於風險剩餘年期內就預期信用損失計提損失撥備，而不論違約時間如何(全期預期信用損失)。

於各報告日期，我們評估金融工具的信用風險自初始確認以來是否顯著增加。進行評估時，我們比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險，並考慮合理及有理據且毋須花費不必要成本或精力即可獲得的資料，包括過往及前瞻性信息。

於若干情況下，我們在計及我們持有的任何信用增級工具前，於有內部或外部資料顯示我們不太可能悉數收回未償還合同款項時，視金融資產為違約。

當概無合理預期可收回合約現金流量時，金融資產將予核銷。

根據一般方法，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具及以攤餘成本計量的金融資產須予以減值並按下列階段分類以計量預期信用損失，但應收賬款除外，其適用如下所述的簡化方法：

- 第一階段 — 就自初始確認以來信用風險並無顯著增加及損失撥備按等同12個月預期信用損失金額計量的金融工具
- 第二階段 — 就自初始確認以來信用風險顯著增加但並非已減值金融資產及損失撥備按等同全期預期信用損失金額計量的金融工具
- 第三階段 — 於報告日期已發生信用減值(但非購入或原本已發生信用減值)及損失撥備按等同全期預期信用損失金額計量的金融資產

簡化方法：

對於不包含重大融資成分的應收賬款，或當本公司選擇採用不調整重大融資成分影響的實務操作時，我們應用簡化方法計算預期信用損失。根據簡化方法，我們並不追蹤信用風險的變動，而是於各報告日期根據整個存續期預期信用損失確認損失撥備。我們已根據其過往信用損失經驗設立撥備矩陣，並根據債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

預期信用損失的計量及確認

在應用會計要求計量預期信用損失時，需做出以下重大判斷：

- 信用風險顯著增加

預期信用損失就第一階段資產按等於12個月預期信用損失的撥備計量，就第二階段或第三階段資產按等於整個存續期預期信用損失的撥備計量。資產在其信用風險自初始確認後顯著增加時分類為第二階段，當其發生信用減值(但非購買源生的已發生信用減值)時，轉入第三階段。我們在評估資產信用風險是否顯著增加時，需綜合考慮定性及定量的合理且有依據的前瞻性信息。

- 建立具有類似信用風險特徵的資產組合

當預期信用損失在組合的基礎上計量時，金融工具是基於共同的風險特徵而組合在一起的。我們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

財務資料

變化，能夠對資產進行適當地重新分組。這可能會導致新建資產組合或將資產移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。當信用風險顯著增加時，資產從12個月內預期信用損失轉為按整個存續期預期信用損失。同時也可能發生在當資產組仍按12個月內或整個存續期內的預期信用損失計量時，由於資產組的信用風險不同而導致預期信用損失的金額不同。

- 所採用的模型及假設

我們採用多種模型及假設來估算預期信用損失。我們使用合理且有依據的前瞻性信息，該等信息基於對不同經濟驅動因素未來變動及其相互影響的假設而編製。違約概率是計量預期信用損失的關鍵輸入值。違約概率是對特定時間範圍內發生違約可能性的估計，其計算包括歷史數據、假設及對未來情況的預期。違約損失率是對違約造成的損失的估計，它基於合同應收現金流量及借款人預期可收取的現金流量（考慮抵押品產生的現金流量及整體信用增級工具）之間的差額。本集團運用判斷以確定各類型資產最適合的模型，以及確定該等模型所用的假設，包括與信用風險關鍵驅動因素相關的假設。

金融負債

初始確認及計量

於初始確認時，金融負債被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、借款或應付款項（如適用）。

所有金融負債初步按公允價值確認，如屬借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

我們的金融負債主要包括賣出回購金融資產款、應付債券、代理買賣證券款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、應付賬款及其他應付款項、衍生金融工具以及計息銀行及其他借款。

後續計量

金融負債的後續計量視以下分類而定：

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括持作買賣金融負債及於初始確認時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。

倘購入金融負債是為了於近期回購，則該等金融負債被分類為持作買賣金融負債。該分類亦包括本集團訂立的於《國際財務報告準則》第9號所界定之對沖關係裏未被指定為對沖工具的衍生金融工具。獨立嵌入式衍生工具亦被分類為持作買賣衍生工具，除非其被指定為有效的對沖工具。持作買賣負債的收益或損失於損益表內確認。於損益表中確認的公允價值收益或損失淨額不包括對該等金融負債收取的任何利息。

於初始確認時，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於初始確認日被指定，且僅於滿足《國際財務報告準則》第9號的標準時方可。指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債的收益或損失於損益表中確認，惟因我們自身的信用風險產生的收益或損失除外，該等收益或損失在其他綜合收益中列報，且其後不能重新分類至損益表。於損益表中確認的公允價值收益或損失淨額不包括對該等金融負債收取的任何利息。

以攤餘成本計量的金融負債（應付賬款及其他應付款項以及借款）

於初始確認後，賬款及其他應付款項和計息借款其後採用實際利率法以攤餘成本計量，惟折現影響不重大則除外，而在此情況下則按成本列賬。當負債終止確認以及通過實際利率法進行攤餘程序時，收益及損失於損益表內確認。

財 務 資 料

攤餘成本的計算需要考慮收購中所產生的折讓或溢價，以及確定構成實際利率其中部分的費用或成本。實際利率攤餘計入損益表中的財務成本。

金融工具公允價值

我們於各報告期末按公允價值計量我們的衍生金融工具及金融投資。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售一項資產所收取或轉讓一項負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或（在無主要市場情況下）資產或負債最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量（假設市場參與者依照其最佳經濟利益行事）。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過使用該資產的最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

我們採用適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

我們採用估值技術對於活躍市場中無報價的金融工具進行公允價值估計。該等估值技術包括：使用相同或類似工具的近期交易價格、貼現現金流量分析及期權定價模型。在採用估值技術估計公允價值時，本集團盡可能使用市場可觀察輸入值和數據，如利率收益率曲線、外匯匯率及期權隱含波動率等。若無市場可觀察輸入值，則採用盡可能貼近市場可觀察數據的假設進行估計。但本集團及交易對手的信用風險、波動率及相關性等方面仍需管理層作出估計。針對上述因素的假設變動可能影響金融工具的估計公允價值。

在財務報表內計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體具有重要意義的最低層級輸入數據在下述公允價值層級內進行分類：

- 第1層級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）
- 第2層級 — 基於直接或間接可觀察到對公允價值計量具有重要意義的最低層級輸入數據的估值方法
- 第3層級 — 基於不可觀察到對公允價值計量具有重要意義的最低層級輸入數據的估值方法

就持續於財務報表確認的資產及負債而言，我們於各有關報告期末通過（按對公允價值計量整體具有重要意義的最低層級輸入數據）重新評估分類，以決定層級制度中各個層級間是否有轉移。

衍生金融工具

衍生金融工具於訂立衍生工具合同日期初步按公允價值確認，其後按公允價值重新計量。公允價值可通過活躍市場中的市場報價獲得，或在適用情況下採用估值方法（包括現金流量折現模型和期權定價模型）釐定。當公允價值為正時，衍生工具作為資產列賬，而當公允價值為負時，衍生工具作為負債列賬。

衍生工具公允價值變動產生的任何收益或損失乃直接計入損益表，惟現金流量對沖的實際部分於其他綜合收益中確認，其後於對沖項目影響損益時重新分類至損益。

財 務 資 料

合併損益表及經營業績的主要組成部分

下表載列我們於所示期間的經營業績：

	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)

財 務 資 料

收入、收益及其他收入

我們的收入、收益及其他收入主要包括(a)佣金及手續費收入；(b)利息收入；及(c)投資收入及收益。下表載列我們於所示期間的收入、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	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

2025年與2024年的比較

我們的收入、收益及其他收入總額保持相對穩定，2024年為人民幣3,601.8百萬元，2025年為人民幣3,646.4百萬元。

2024年與2023年的比較

我們的收入、收益及其他收入總額由2023年的人民幣2,979.3百萬元增加20.9%至2024年的人民幣3,601.8百萬元，主要是由於我們佣金及手續費收入的增加。

佣金及手續費收入

我們的佣金及手續費收入包括以下各項：(i)資產及基金管理費收入，指我們資產管理業務及私募投資基金業務的管理費及業績報酬；(ii)來自我們證券經紀業務的證券交易佣金、經紀佣金及席位租賃費和手續費收入；(iii)來自我們債券承銷及ABS業務以及股票保薦及承銷業務的承銷與保薦費收入；(iv)來自我們期貨經紀業務的期貨及期權合約買賣、經紀業務佣金及手續費收入；(v)來自我們投資顧問服務及財務顧問服務的諮詢及財務顧問費收入；及(vi)其他主要與我們投資銀行類業務有關的資金推介等綜合金融服務有關。

下表載列我們於所示期間的佣金及手續費收入：

	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
資產及基金管理費收入	775,526	1,268,624	712,770
證券交易佣金、經紀佣金及 席位租賃費和手續費收入	268,346	269,808	350,488
承銷與保薦費收入	76,734	164,094	170,927
期貨及期權合約買賣、經紀業務佣金及 手續費收入	42,488	45,370	49,427
諮詢及財務顧問費收入	42,434	73,990	123,305
其他	28,248	16,999	8,603
	1,233,776	1,838,885	1,415,520

財務資料

2023年至2024年佣金及手續費收入增加，主要歸因於(i)資產及基金管理費收入的增加；及(ii)承銷與保薦費收入的增加。2024年至2025年佣金及手續費收入減少，主要歸因於相同年度資產及基金管理費收入的減少。

2025年與2024年的比較

我們的佣金及手續費收入由2024年的人民幣1,838.9百萬元減少23.0%至2025年的人民幣1,415.5百萬元。這主要是由於資產及基金管理費收入減少，這主要歸因於受債券市場波動影響的資產管理產品業績報酬下降。

2024年與2023年的比較

我們的佣金及手續費收入由2023年的人民幣1,233.8百萬元增加49.0%至2024年的人民幣1,838.9百萬元。這主要是由於(i)資產及基金管理費收入增加，主要歸因於(a)公司通過多元代銷渠道建設及深化與第三方代理銷售機構的合作，實現了在管規模的穩步增長(由截至2023年12月31日的人民幣1,303億元增至截至2024年12月31日的人民幣1,439億元)，帶動基於在管規模計算的管理費收入穩步提升；及(b)得益於公司資產管理業務的固收及權益投研水平提升，有效利用了股債雙牛的市場機會，資產管理產品業績表現優異，從而實現了業績報酬的大幅增長。2024年A股市場經歷底部反彈，上證指數由年初3,000點以下回升至約3,500點。我們的資產管理研究團隊早前已預測股市已進入築底階段。自2024年初起，我們採取逆向投資策略，逐步增加權益類資產管理產品的發行與配置。這種前瞻性的佈局使我們得以在9月底市場情緒好轉、股票估值回升時有效把握所帶來的快速反彈。債券市場方面，十年期政府債券的收益率由2024年初的2.56%大幅降至年末的約1.7%。我們的資產管理研究團隊密切監控經濟增長、通脹水平及就業狀況等多維度宏觀經濟數據，並於年初便預見在寬鬆貨幣政策下利率將呈下降趨勢。由於債券價格與收益率呈反向走勢，我們於2024年初即為資產管理的債券投資策略佈局，並擴大資產管理產品的固定收益資產規模，成功把握本輪債券牛市，為資產管理業務創造收益；及(ii)承銷與保薦費收入增加，主要與債券承銷交易的承銷費的增加與我們的債券承銷規模由2023年的人民幣188億元增至2024年的人民幣248億元一致有關。

利息收入

我們的利息收入主要來自以下各項：(i)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具，與我們為固定收益投資及交易業務而持有的若干債務證券有關；(ii)交易所及金融機構款項，主要指我們就於經紀業務代客戶持有的現金結餘以及我們自有現金結餘自交易所及金融機構收取的利息收入；(iii)融資客戶墊款及融券，主要與我們的融資融券業務有關；及(iv)買入返售金融資產及其他主要與(a)我們的股票質押式回購業務；及(b)債券逆回購交易有關。

財務資料

下表載列我們於所示期間的利息收入：

	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
以公允價值計量且其變動計入			
其他綜合收益的債務工具	281,021	305,200	239,968
交易所及金融機構款項	126,739	148,969	132,572
融資客戶墊款及融券	140,491	135,611	170,577
買入返售金融資產及其他	28,740	19,785	10,224
	576,991	609,565	553,341

於往績記錄期間，我們利息收入的變動主要歸因於(i)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的利息收入變動；及(ii)主要因我們收縮了股票質押式回購業務，導致買入返售金融資產及其他呈下降趨勢。

2025年與2024年的比較

我們的利息收入由2024年的人民幣609.6百萬元減少9.2%至2025年的人民幣553.3百萬元。這主要是由於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的利息收入減少(主要與2025年債券市場低利率水平一致)，部分被我們融資融券業務的融資客戶墊款及融券利息收入增加所抵銷。

2024年與2023年的比較

我們的利息收入由2023年的人民幣577.0百萬元增加5.7%至2024年的人民幣609.6百萬元。這主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的利息收入增加，主要是由於我們調整投資組合結構，於2024年加大對政府債券及地方政府債等利率債券的投資，令此類債務證券的投資持倉有所增加；及(ii)主要與我們經紀業務的交易所及金融機構款項利息收入增加有關。

投資收入及收益

我們的投資收入及收益包括以下各項：(i)以下項目的已實現及未實現收益或損失：(a)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，主要包括我們為自營投資及交易而持有的債務證券、資產管理計劃、基金和權益類證券；(b)因與交易對手就固收投資及交易業務的債券借貸安排而產生的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債；(c)衍生工具(如國債期貨及收益互換)；(d)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具，與我們為固定收益投資及交易業務而持有的若干債務證券有關；及(ii)指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具的股利收入主要指我們權益類證券投資中所投資的高股息率權益類證券。

財務資料

下表載列我們於所示期間的投資收入及收益：

	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
來自以下各項的已變現及未變現收益／(損失)			
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,172,980	1,127,257	1,169,077
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(28,097)	(86,016)	11,155
— 衍生工具	(81,262)	(193,411)	(1,425)
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	96,005	170,725	161,961
來自以下各項的股利收入			
— 指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	—	120,778	326,956
	1,159,626	1,139,333	1,667,724

2025年與2024年的比較

我們的投資收入及收益由2024年的人民幣1,139.3百萬元增加46.4%至2025年的人民幣1,667.7百萬元。這主要是由於(i)指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具的股息收入增加，這是由於我們對高股息率權益類證券的投資增加；(ii)衍生品已實現及未實現虧損減少，主要與我們為固定收益投資及交易業務而投資國債期貨及商品期貨有關；及(iii)與交易對手就固收自營交易達成的債券借貸安排有關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債已實現及未實現虧損轉為收益。

2024年與2023年的比較

我們的投資收入及收益保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣1,159.6百萬元及人民幣1,139.3百萬元。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產已實現及未實現收益保持相對穩定，而指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具(主要與高股息率權益類證券有關)的股息收入增加，被(i)衍生金融工具已實現及未實現虧損的增加；及(ii)與交易對手就固收自營交易達成的債券借貸安排有關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債已實現及未實現虧損的增加所抵消。

其他收入及收益

我們的其他收入、收益及損失包括：(i)我們從地方政府收取主要用於向金融業參與者提供行業支持的政府補助；(ii)處置非金融資產的收益或損失；(iii)匯兌收益或虧損；及(iv)其他非營業收入(如個稅返還)。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益：

	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
政府補助	4,830	8,548	5,717
處置非金融資產所得收益	68	146	826
匯兌收益或虧損	381	399	(1,474)
其他	3,629	4,901	4,710
	8,908	13,994	9,779

財務資料

於往績記錄期間，我們其他收入及收益的變動大致與政府補助的變動一致。

2025年與2024年的比較

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣14.0百萬元減少30.1%至2025年的人民幣9.8百萬元。這主要是由於(i)政府補助減少；及(ii)2025年產生的外匯虧損，主要與合併結構化主體項下資產管理產品的離岸資產(如美元或歐元計價債券)有關。

2024年與2023年的比較

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣8.9百萬元大幅增加57.1%至2024年的人民幣14.0百萬元，這主要是由於政府補助增加，主要與地方政府的金融業政策項目補助有關。

總支出

我們的總支出包括(a)折舊及攤銷；(b)職工費用；(c)佣金及手續費支出；(d)利息支出；(e)其他營業支出；及(f)信用減值損失及減值損失。下表載列我們於所示期間的總支出：

	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
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	<u>2,220,072</u>	<u>2,466,254</u>	<u>2,403,616</u>

2025年與2024年的比較

我們的總支出保持相對穩定，2024年為人民幣2,466.3百萬元，2025年為人民幣2,403.6百萬元。

2024年與2023年的比較

我們的總支出由2023年的人民幣2,220.1百萬元增加11.1%至2024年的人民幣2,466.3百萬元。這分別主要是由於職工費用、佣金及手續費支出及折舊及攤銷增加。

財 務 資 料

折舊及攤銷

我們的折舊及攤銷包括：(i)使用權資產折舊；(ii)物業、廠房及設備折舊；(iii)投資性房地產折舊；及(iv)主要與電腦軟件有關的其他無形資產攤銷。下表載列我們於所示期間的折舊及攤銷：

	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
使用權資產折舊	60,351	65,846	64,282
物業、廠房及設備折舊	22,774	25,209	24,270
投資性房地產折舊	420	841	1,297
其他無形資產攤銷	18,323	23,741	27,782
	101,868	115,637	117,631

2025年與2024年的比較

我們的折舊及攤銷保持相對穩定，2024年為人民幣115.6百萬元，2025年為人民幣117.6百萬元。

2024年與2023年的比較

我們的折舊及攤銷由2023年的人民幣101.9百萬元增加13.5%至2024年的人民幣115.6百萬元。這主要是由於(i)其他無形資產攤銷增加，主要與我們IT基礎設施的電腦軟件有關；及(ii)使用權資產折舊增加，歸因於我們在中國租賃的物業。

職工費用

我們的職工費用主要包括(i)薪金、獎金及津貼；(ii)職工福利費；(iii)設定提存計劃；及(iv)其他職工費用主要包括福利費、工會經費、教育經費。下表載列我們於所示期間的職工費用：

	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
薪金、獎金及津貼	540,219	674,863	660,837
職工福利費	79,869	87,705	94,656
設定提存計劃	86,493	97,384	87,883
其他	27,982	33,309	35,641
	734,563	893,261	879,017

2025年與2024年的比較

我們的職工費用由2024年的人民幣893.3百萬元略減至2025年的人民幣879.0百萬元。這主要是由於薪金、獎金及津貼減少，以及設定提存計劃的職工費用減少，這主要由於員工數量減少。

2024年與2023年的比較

我們的職工費用由2023年的人民幣734.6百萬元增加21.6%至2024年的人民幣893.3百萬元。這主要是由於薪金、獎金及津貼增加，主要歸因於我們的業務發展對應僱員的績效獎金增加。

財務資料

佣金及手續費支出

我們的佣金及手續費支出主要包括以下各項：(i)我們資產管理業務的資產管理及基金管理費支出，主要指第三方代銷支出；(ii)我們證券或期貨經紀業務的證券、期貨買賣及經紀業務費用；及(iii)我們債券承銷及ABS業務以及股票保薦及承銷業務的承銷及保薦費支出。

下表載列我們於所示期間的佣金及手續費支出：

	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
資產管理及基金管理費支出	265,375	374,530	302,959
證券、期貨買賣及經紀業務費用	88,106	95,611	128,632
承銷及保薦費支出	2,633	7,832	13,021
其他服務費用	170	2,136	48
	356,284	480,109	444,660

2025年與2024年的比較

我們的佣金及手續費支出由2024年的人民幣480.1百萬元減少7.4%至2025年的人民幣444.7百萬元。這主要由於資產管理和基金管理費支出減少，主要由於第三方代銷機構佣金支出減少，這與資產管理和基金管理費收入(尤其是與業績費收入有關)減少基本一致。我們的佣金及手續費支出減少，部分被證券、期貨買賣及經紀業務費用增加所抵銷，這與我們同期證券經紀業務收入的增加基本一致。

2024年與2023年的比較

我們的佣金及手續費支出由2023年的人民幣356.3百萬元增加34.8%至2024年的人民幣480.1百萬元。這主要是由於(i)資產管理及基金管理費支出增加，主要與第三方代銷佣金有關，這是由於我們積極拓展了資產管理產品的分銷渠道，同時資產管理規模的增長亦帶動相關第三方代銷佣金相應增加；及(ii)證券、期貨買賣及經紀業務費用增加，主要歸因於2024年下半年市場行情利好，客戶交投意願強烈，推動了相關經紀手續費的增加。

利息支出

我們的利息支出主要包括：(i)應付債券及應付短期融資款利息支出；(ii)主要與我們回購交易有關的賣出回購金融資產款利息支出；(iii)就向中證金融公司融入資金及同業拆借產生的應付銀行及其他金融機構款項利息支出；(iv)主要與我們因經紀業務而代客戶在銀行及結算所持有的資金有關的代理買賣證券款利息支出；(v)我們作為承租人於租賃期內就租賃負債產生的利息開支；及(vi)其他主要指我們借入的證券所產生的利息支出。

財 務 資 料

下表載列我們於所示期間的利息支出：

	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
以下呈列下列負債的利息支出：			
— 應付債券及應付短期融資款	333,062	373,641	382,438
— 賣出回購金融資產款	292,779	259,145	220,280
— 應付銀行及其他金融機構款項	42,546	38,185	63,563
— 代理買賣證券款	14,568	13,617	9,136
— 租賃負債	17,531	16,653	14,854
— 其他	28,625	3,211	6,232
	729,111	704,452	696,503

2025年與2024年的比較

我們的利息支出由2024年的人民幣704.5百萬元略減至2025年的人民幣696.5百萬元。這主要由於我們賣出回購金融資產的利息支出減少(主要與我們的回購交易有關)部分被應付銀行及其他金融機構款項的利息支出增加所抵銷，主要歸因於應付中證金融公司金額增加。

2024年與2023年的比較

我們的利息支出由2023年的人民幣729.1百萬元減少3.4%至2024年的人民幣704.5百萬元。這主要是由於賣出回購金融資產款的利息支出減少(主要與我們的回購交易有關)，部分被應付債券及應付短期融資款的增加所抵銷，這是由於我們於2024年發行了更多的債券及短期融資券。

財 務 資 料

其他營業支出

於往績記錄期間，我們的其他營業支出主要包括一般及行政支出、電子設備營業支出、業務推廣支出、諮詢及專業服務費，以及稅金及附加。亦請參閱會計師報告附註14。下表載列我們於所示期間的其他營業支出：

	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
一般及行政支出	69,351	50,902	78,234
電子設備營業支出	29,219	43,169	51,336
業務推廣支出	16,401	26,622	31,810
諮詢及專業服務	30,053	22,302	15,929
稅金及附加	10,581	15,420	14,009
物業管理支出	10,459	11,037	11,695
商務差旅支出	11,090	12,927	13,018
證券期貨交易所管理費	11,846	12,691	14,282
業務招待支出	20,140	11,983	10,051
證券及期貨投資者保障基金	8,743	11,474	11,548
數據傳輸費用	13,832	9,706	10,512
租賃費	5,734	1,389	971
審計師薪酬	2,195	1,168	1,143
其他	16,698	17,845	28,102
	256,342	248,635	292,640

2025年與2024年的比較

我們的其他營業支出由2024年的人民幣248.6百萬元增加17.7%至2025年的人民幣292.6百萬元。這主要是由於一般及行政開支增加。

2024年與2023年的比較

我們的其他營業支出由2023年的人民幣256.3百萬元減少3.0%至2024年的人民幣248.6百萬元。這主要是由於(i)一般及行政開支減少，主要歸因於公雜費減少；及(ii)業務招待費減少，該減少部分被電子設備運轉費增加所抵銷。

財務資料

信用減值損失及減值損失

下表載列我們於所示期間的信用減值損失及減值損失：

	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
信用減值損失：			
— 買入返售金融資產	37,724	(3,256)	(52,701)
— 融資客戶墊款	137	2,176	(412)
— 應收賬款	451	4,721	592
— 其他應收款	812	16,750	13,225
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	2,780	3,769	6,545
小計	41,904	24,160	(32,751)
減值損失：			
— 投資性房地產	—	—	5,916
合計	41,904	24,160	(26,835)

於往績記錄期間，我們信用減值損失的變動主要歸因於與買入返售金融資產有關的信用減值損失變動。有關往績記錄期間金融資產減值評估的進一步詳情，請參閱會計師報告附註58。

2025年與2024年的比較

與2024年信用減值損失人民幣24.2百萬元相比，我們於2025年錄得信用減值損失撥回人民幣32.8百萬元。尤其是，我們於2025年就買入返售金融資產錄得信用減值損失撥回人民幣52.7百萬元，主要由於(i)我們在2025沒有任何新的股票質押式回購交易，且現有股票質押式回購業務並無產生進一步信用減值損失；及(ii)我們就股票質押式回購交易的若干收回資金，作出信用減值損失撥回。

2025年，我們的投資性房地產發生減值損失人民幣5.9百萬元，該減值損失是由於我們位於秦皇島的投資性房地產的價值有所減少。

2024年與2023年的比較

我們的信用減值損失由2023年的人民幣41.9百萬元減少42.3%至2024年的人民幣24.2百萬元。這主要是由於買入返售金融資產的信用減值損失減少，原因是我們就部分股票質押式回購交易收回了部分資金，因此對信用減值損失進行撥回。

應佔聯營企業及合營企業損益

於2023年、2024年及2025年，我們的應佔聯營企業及合營企業損益分別為人民幣33.3百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣23.9百萬元，該等款項與以下各項有關：(a)對我們聯營企業中郵創業基金的股權投資，截至2025年12月31日，我們持有其46.37%的股權；及(b)通過首正德盛對我們合營企業珠海首正德金股權投資基金(有限合夥)的股權投資，截至2025年12月31日，我們持有其20.0%的所有者權益。

於往績記錄期間，我們應佔聯營企業及合營企業損益的變動情況，總體與中郵創業基金年度或期間損益的變動情況一致。有關進一步詳情，請參閱會計師報告附註25。特別是，我們應佔聯營企業及合營企業損益由2023年的人民幣33.3百萬元降至2024年的人民幣2.8百萬元，主要歸因於中郵創業基金的淨利潤於2024年較2023年有所下降。這主要是由於：(i)當時中國公募基金行業的定價壓力加大，導致其公募基金產品的管理費收入下降；及(ii)中郵創業基金持有的以公允價值計量且其變動計入當

財務資料

期損益的金融資產，其公允價值負向變動加大。有關公允價值負向變動主要與中郵創業子公司投資的一項房地產基金有關，該基金因其相關房地產發生減值而導致負向公允價值變動。我們的聯營企業及合營企業損益由2024年的人民幣2.8百萬元增至2025年的人民幣23.9百萬元，主要歸因於中郵創業基金的淨利潤於2025年較2024年有所增加。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們對聯營企業及合營企業的權益分別為人民幣894.7百萬元、人民幣898.3百萬元及人民幣922.1百萬元。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的業務模式 — 資產管理類業務 — 公募基金業務」及會計師報告附註25。

所得稅費用

根據《企業所得稅法》，本公司及其在中國的子公司的法定稅率為25%，但望京私募的法定稅率為20%。

根據中國現行《企業所得稅法》的法律、規則及法規，2022年1月1日至2027年12月31日期間，小型微利企業年度應納稅所得額超過人民幣1.0百萬元但不超過人民幣3.0百萬元的一部分，減按25%的稅率計算應納稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅。上述針對小型微利企業的稅收減免政策適用於我們的一家子公司 — 望京私募，適用期間為截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的實際所得稅率分別為11.5%、13.5%及16.6%。有關我們所得稅費用的進一步資料，請參閱會計師報告附註18。

利潤及利潤率

下表載列我們於所示期間的盈利能力的若干關鍵指標：

	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
營業利潤 ⁽¹⁾	759,229	1,135,523	1,242,748
營業利潤率 ⁽²⁾	25.5%	31.5%	34.1%
年內利潤	701,099	985,147	1,056,217
淨利潤率 ⁽³⁾	23.5%	27.4%	29.0%

(1) 營業利潤 = 收入、收益及其他收入總額減去總支出。

(2) 營業利潤率 = 營業利潤除以收入、收益及其他收入總額。

(3) 淨利潤率 = 年內或期內利潤除以收入、收益及其他收入總額。

2025年財年與2024年財年對比：我們的營業利潤率由2024年的31.5%增至2025年的34.1%，這主要是由於2025年營業利潤相較於2024年有所增加，而我們的收入、收益及其他收入總額則保持相對穩定。我們的淨利潤率由2024年的27.4%增至2025年的29.0%，這主要是因為於2025年年內利潤相較於2024年有所增長，而我們的收入、收益及其他收入總額則保持相對穩定。

2024年財年與2023年財年對比：我們的營業利潤率由2023年的25.5%增至2024年的31.5%，這是因為2024年營業利潤相較於2023年的增幅超過收入、收益及其他收入總額的增幅。2024年，我們的淨利潤率由2023年的23.5%增至27.4%，這是因為2024年的年度利潤相較於2023年的增幅超過收入、收益及其他收入總額的增幅。

財 務 資 料

分部業績概要

我們擁有四個主要業務分部：(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。下表載列我們於所示期間內各分部的業績資料：

	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			
分部收入、收益及其他收入			
— 收入及淨投資收益	792,498	1,282,407	757,384
— 其他收入及收益	15	19	12
合計	792,513	1,282,426	757,396
分部開支	398,613	556,671	475,188
所得稅前分部利潤	427,238	728,519	306,074
分部利潤率	53.9%	56.8%	40.4%
投資類業務			
分部收入、收益及其他收入			
— 收入及淨投資收益	1,241,905	1,343,509	1,802,557
— 其他收入及收益	272	40	54
合計	1,242,177	1,343,549	1,802,611
分部開支	461,554	438,627	432,149
所得稅前分部利潤	780,623	904,922	1,370,462
分部利潤率	62.8%	67.4%	76.0%
投資銀行類業務			
分部收入、收益及其他收入			
— 收入及淨投資收益	123,688	208,164	203,809
— 其他收入及收益	37	36	3
合計	123,725	208,200	203,812
分部開支	124,152	152,602	134,204
所得稅前分部利潤／(虧損)	(427)	55,598	69,608
分部利潤率	(0.3%)	26.7%	34.2%
財富管理類業務			
分部收入、收益及其他收入			
— 收入及淨投資收益	608,430	612,108	747,487
— 其他收入及收益	2,331	6,553	2,772
合計	610,761	618,661	750,259
分部開支	704,463	714,582	736,329
所得稅前分部利潤／(虧損)	(93,702)	(95,921)	13,930
分部利潤率	(15.3%)	(15.5%)	1.9%

資產管理類業務

我們資產管理類業務的收入、收益及其他收入來源於(a)資產管理業務，及(b)私募股權投資基金業務。資產管理類業務的分部收入、收益及其他收入主要包括資產及基金管理費收入。資產管理類業務的特定業務分部開支主要包括第三方代銷佣金的資產管理和基金管理費開支。

2025年財年與2024年財年對比：資產管理類業務的所得稅前分部利潤由2024年的人民幣728.5百萬元降至2025年的人民幣306.1百萬元，降幅達58.0%。這主要是由於儘管分部開支減少14.6%，但分部收入、收益及其他收入仍因資產管理業務收入、收益及其他收入的減少而減少了40.9%。資產管理業

財務資料

務收入、收益及其他收入的減少，主要由於資產及基金管理費收入的減少，如「— 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— 佣金及費用收入— 2025年與2024年的比較」所述。資產管理類業務的分部利潤率由2024年的56.8%降至2025年的40.4%。

2024年財年與2023年財年對比：資產管理類業務的所得稅前分部利潤由2023年的人民幣427.2百萬元增至2024年的人民幣728.5百萬元，增幅達70.5%。這主要是由於儘管分部開支增加39.7%，但分部收入、收益及其他收入仍主要因資產管理業務收入、收益及其他收入增加而增長61.8%。資產管理業務收入、收益及其他收入的增長，主要由於資產及基金管理費收入的增加，如「— 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— 佣金及費用收入— 2024年與2023年的比較」所述。資產管理類業務的分部利潤率由2023年的53.9%增至2024年的56.8%。

投資類業務

我們的投資類業務分部包括(a)固定收益投資交易業務，(b)權益類證券投資，(c)新三板做市業務，及(d)另類投資業務。投資類業務的分部收入、收益及其他收入主要包括(a)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收益，(b)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的投資收益和利息收入，(c)與債券逆回購相關的買入返售金融資產的利息收入，及(d)指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具的股息收入。投資類業務的特定業務分部開支主要包括賣出回購金融資產款的利息支出。

2025年財年與2024年財年對比：投資類業務的所得稅前分部利潤由2024年的人民幣904.9百萬元增至2025年的人民幣1,370.5百萬元，增幅達51.4%。這主要是由於分部收入、收益及其他收入主要因權益類證券投資的收入、收益及其他收入增加而增長34.2%。權益類證券投資收入、收益及其他收入的增加主要是由於2025年我們對高股息率權益類證券加大投資，指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具的股利收入增加。投資類業務的分部利潤率由2024年的67.4%增至2025年的76.0%。

2024年財年與2023年財年對比：投資類業務的所得稅前分部利潤由2023年的人民幣780.6百萬元增至2024年的人民幣904.9百萬元，增幅達15.9%。這主要是由於：(i)分部收入、收益及其他收入增加8.2%，歸因於固定收益投資及交易業務的收入、收益及其他收入增加；及(ii)分部開支減少5.0%。固定收益投資及交易業務的收入、收益及其他收入的增加，主要是由於受益於2024年有利的債券市場行情影響，固定收益類債券投資收入及收益增加。投資類業務的分部利潤率由2023年的62.8%增至2024年的67.4%。

投資銀行類業務

我們的投資銀行類業務分部包括(a)債券承銷及ABS，(b)股票保薦及承銷業務，及(c)財務顧問業務。投資銀行類業務的分部收入、收益及其他收入主要包括承銷與保薦費收入，以及諮詢與財務顧問費收入。投資銀行類業務的特定業務分部開支主要包括承銷及保薦費支出。

2025年財年與2024年財年對比：投資銀行類業務的所得稅前分部利潤由2024年的人民幣55.6百萬元增至2025年的人民幣69.6百萬元，增幅達25.2%。這主要是由於分部開支減少12.1%，而分部收入、收益及其他收入保持相對穩定。投資銀行類業務的分部利潤率由2024年的26.7%增至2025年的34.2%。

2024年財年與2023年財年對比：2024年，投資銀行類業務的所得稅前分部利潤為人民幣55.6百萬元，而2023年則為所得稅前分部虧損人民幣0.4百萬元。扭虧為盈主要歸因於儘管分部開支增加22.9%，但分部收入、收益及其他收入增加68.3%，這主要由於我們2024年承擔的項目規模擴大令債券承銷及ABS業務的收入、收益及其他收入有所增加。投資銀行類業務的分部利潤率由2023年的負0.3%增至2024年的26.7%。

財務資料

財富管理類業務

我們的財富管理類業務分部主要包括(a)財富管理業務，包括(i)證券經紀業務，(ii)證券投資顧問服務，(iii)金融產品銷售，(iv)信用業務，(v)研究業務；及(b)期貨業務。財富管理類業務的分部收入、收益及其他收入主要包括(a)證券交易佣金、經紀佣金及席位租賃費和手續費收入，(b)期貨及期權合約買賣、經紀業務佣金及手續費收入，(c)存放於交易所及金融機構的存款利息收入，及(d)融資客戶墊款及證券借貸利息收入。財富管理類業務的業務專屬分部開支主要包括證券、期貨買賣及經紀業務費用，以及與融資融券業務相關的利息支出。

2025年財年與2024年財年對比：2024年，我們財富管理類業務的所得稅前分部虧損為人民幣95.9百萬元，2025年所得稅前分部利潤為人民幣13.9百萬元。由虧轉盈主要是因為分部收入、收益及其他收入增長了21.3%，歸因於受我們的證券經紀及證券投資顧問服務收入增加的大幅推動，財富管理業務的收入、收益及其他收入增長。2025年，我們財富管理類業務的分部利潤率為1.9%，而2024年為負15.5%。

2024年財年與2023年財年對比：財富管理類業務的所得稅前分部虧損由2023年的人民幣93.7百萬元增至2024年的人民幣95.9百萬元，增幅達2.4%。這主要是由於儘管分部收入、收益及其他收入略增1.3%，但分部開支仍略增1.4%。2023年和2024年，我們財富管理類業務的分部利潤率分別為負15.3%和負15.5%。

流動資金及資本資源

我們主要通過業務營運產生的現金為營運資金及其他資本需求提供資金，亦依賴多樣化的貨幣市場及資本市場融資，主要包括以下各項：

長期債券：我們通過發行期限超過一年的公司債券、次級債券及收益憑證為長期業務擴張提供融資。截至2026年2月28日，我們長期債券的餘額合共為人民幣10,731.2百萬元；

短期債券及應付融資：我們通過發行(a)短期公司債券、次級債券及收益憑證；及(b)期限不超過一年的短期融資券及收益憑證管理短期流動資金。截至2026年2月28日，我們短期債券及應付融資的餘額合共為人民幣5,739.2百萬元；及

向中證金融公司融入資金及同業拆借：我們可從中證金融公司獲取融資融券資金。我們亦可通過中國銀行間市場獲得短期流動資金。截至2026年2月28日，該等應付銀行及其他金融機構的借款餘額合共為人民幣2,943.4百萬元。

截至2025年12月31日，我們擁有現金及現金等價物合共人民幣2,212.5百萬元。

在確定分配給各業務條線的資本及其他資源數額時，我們主要考慮我們的增長戰略及業務重點、每項業務的資本要求及預期回報以及適用的監管要求，如與資本充足性、流動性及風險管理有關的要求。

[編纂]後，我們擬通過上述討論的相同資金來源連同我們預期自[編纂]以及我們可能進行的任何後續證券[編纂]收取的[編纂]，為未來的資本需求提供融資。我們預計為運營提供資金的融資可得性不會發生變化，儘管不能保證我們能夠以有利條款獲得甚或根本無法獲得任何融資。

考慮到[編纂]的[編纂]以及我們可獲得的財務資源，包括現金及銀行結餘、短期債券及應付融資收益、長期債券以及應付銀行及其他金融機構款項，我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金滿足當前需求(即自本文件日期起計至少12個月)。

財 務 資 料

現金流量

下表載列所示期間的經選定現金流量表資料：

	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

經營活動

經營活動現金流量反映：(i)所得稅前利潤，就非現金及非經營項目(如利息支出、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的利息收入及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的未實現公允價值收益或虧損)作出調整；(ii)營運資金變動的影響(如以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加、賣出回購金融資產款增加或減少)；及(iii)其他現金項目(如已付所得稅及已付利息)。

於2025年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣42.7百萬元，主要來自所得稅前利潤人民幣1,266.6百萬元(經非現金項目及營運資金負變動作出調整)。我們營運資金的負變動主要是由於：(i)交易所及非銀行金融機構保證金增加人民幣994.4百萬元，主要與我們的經紀業務有關；(ii)客戶預付款增加人民幣894.3百萬元，與我們的保證金業務有關；及(iii)代表客戶持有現金增加人民幣836.0百萬元，主要與我們的經紀業務有關。該等負變動部分被主要與應付中證金融公司金額有關的應付銀行及其他金融機構款項增加人民幣1,400.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣1,971.1百萬元，來自所得稅前利潤人民幣1,138.3百萬元(經非現金項目及營運資金負變動作出調整)。我們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。

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣312.7百萬元，來自所得稅前利潤人民幣792.6百萬元(經非現金項目及營運資金負變動作出調整)。我們營運資金的負變動主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣1,748.2百萬元，主要反映我們對資產管理計劃及基金自有投資規模的增加。

我們預期將改善有關經營活動的現金流量狀況，通過主動調整自營投資的規模及組合，在以公允價值計量且其變動計入當期損益的持倉與其他高流動性資產之間取得平衡，以降低因投資組合擴

財務資料

張而產生的大額及經常性現金流出。我還計劃將多元化並穩定資金來源，包括積極管理賣出回購交易的到期結構，以確保更為穩定可靠的資金基礎，從而減少該等活動對經營現金流量所帶來的波動。

- **提升資本及流動性規劃：**我們將把現金流量預測更深入地融入業務及資本規劃流程中，使我們能更具策略性地安排投資時點及負債發行，確保維持足夠流動性以支持核心業務運營，而不影響增長。
- **推動各項業務的盈利增長：**我們將專注於拓展具備穩定現金流量特性的收益型業務（例如資產管理類業務），以創造更強勁的經營現金流入，從而支持本集團的策略性投資活動。

投資活動

我們投資活動的現金流出主要包括(a)購買以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具；(b)購買指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具；及(c)購買物業、設備、投資性房地產及其他無形資產。我們投資活動的現金流入主要包括(a)處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的收益；(b)投資收到股利及利息；及(c)處置指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具的收益。

於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣3,065.2百萬元，主要是由於：(i)購買以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具人民幣13,068.8百萬元，主要與我們的固定收益投資及交易業務有關；及(ii)購買指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具人民幣4,096.5百萬元，主要反映我們高股利收益率權益類證券投資規模的增加。該等現金流量部分被處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的收益人民幣13,106.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣796.2百萬元，主要是由於處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的收益人民幣11,559.8百萬元。該等現金流量部分被以下因素所抵銷：(i)購買主要與我們的固定收益投資及交易業務有關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人民幣9,285.2百萬元；及(ii)購買指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具人民幣2,120.8百萬元，與高股利收益率權益類證券有關。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣1,271.0百萬元，主要是由於購買以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具人民幣10,884.8百萬元。該等現金流量部分被處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的收益人民幣9,107.9百萬元所抵銷。

融資活動

融資活動主要包括債券及應付短期融資款的發行及收益、已付股利及股東募集資金。

於2025年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣2,669.8百萬元，主要是由於發行債券所得款項人民幣8,650.0百萬元，部分被(i)償還發行債券人民幣4,282.5百萬元及(ii)償還應付短期融資款人民幣3,982.9百萬元。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣791.5百萬元，主要是由於：(i)發行債券所得款項人民幣4,755.9百萬元；及(ii)發行應付短期融資款所得款項人民幣2,609.1百萬元。該等現金流量部分被以下因素所抵銷：(i)償還發行債券人民幣3,366.5百萬元；及(ii)償還應付短期融資款人民幣2,343.3百萬元。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣1,901.0百萬元，主要是由於：(i)發行債券所得款項人民幣2,794.8百萬元；及(ii)發行應付短期融資款所得款項人民幣2,146.5百萬元。該等現金流量部分主要被償還應付短期融資款人民幣1,616.5百萬元所抵銷。

資產及負債

為確保適當的現金流動性管理及資本配置，我們監察資產負債表的規模及構成，並尋求保持具有充足流動性的資產負債表。鑒於我們業務的高流動性特點，我們資產負債表的絕大部分由流動資產及負債構成。

財 務 資 料

流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們流動資產及負債的構成：

	截至12月31日			截至 2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產				
融資客戶墊款	2,263,839	3,040,258	3,941,496	4,095,022
應收賬款	744,552	597,284	596,274	1,979,186
可收回稅項	42,296	592	5,100	7,724
其他資產	158,580	128,090	179,528	206,754
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	11,264,617	9,191,245	8,750,103	8,989,060
買入返售金融資產	353,931	93,364	66,319	109,068
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	13,781,788	17,237,200	17,659,845	19,636,779
衍生金融資產	11,287	7,945	60,152	65,904
結算備付金	1,388,102	2,511,384	1,871,633	2,431,732
銀行結餘	6,538,719	7,425,351	8,496,876	8,913,322
流動資產總額	36,547,711	40,232,713	41,627,326	46,434,551
流動負債				
應付債券	3,433,922	4,386,564	3,297,110	4,115,981
應付短期融資款	1,733,119	1,990,809	1,340,266	1,623,203
應付銀行及其他金融機構款項	914,706	1,536,753	2,940,154	2,943,379
代理買賣證券款	5,531,837	7,678,582	8,393,388	11,319,406
應付職工薪酬	98,938	93,753	127,671	68,606
其他應付款及應計費用	378,022	737,959	829,603	458,315
租賃負債	52,650	75,413	68,311	67,303
流動稅項負債	2,379	17,112	30,649	—
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	684,990	1,253,099	822,580	855,002
衍生金融負債	—	7,796	4,172	3,040
賣出回購金融資產款	11,988,563	9,287,839	8,804,968	10,808,012
合同負債	16,223	16,499	21,247	24,711
流動負債總額	24,835,349	27,082,178	26,680,119	32,286,958
流動資產淨額	11,712,362	13,150,535	14,947,207	14,147,593

於往績記錄期間，我們的流動資產主要包括：

- (i) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，主要包括我們持有用於自營投資及交易的流動資產，如債務證券、資產管理計劃、基金及以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益類證券。於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的流動部分的結餘普遍增加，主要是受我們債務證券自有投資規模的變動所推動。詳情請參閱會計師報告附註29；
- (ii) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具，指我們持有用於固定收益投資及交易業務的若干債務證券。截至2023年12月31日，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的結餘相對較高，為人民幣11,264.6百萬元，主要歸因於我們基於固定收益投資交易業務的資產負債比率及經營現金流量評估，增加了對香港以外上市債務債券的投資。詳情請參閱會計師報告附註26；

財 務 資 料

- (iii) **銀行結餘**，包括我們的自有賬戶及代表客戶持有的現金。詳情請參閱會計師報告附註37；
- (iv) 與我們的融資融券業務相關的**融資客戶墊款**。詳情請參閱會計師報告附註33；
- (v) 我們自有賬戶及為客戶持有**結算備付金**。詳情請參閱會計師報告附註36；及
- (vi) **應收賬款**主要包括於往績記錄期間結算所應收賬款或資產管理費應收賬款。有關本公司應收賬款詳情(包括其賬齡分析)，請參閱會計師報告附註34。截至2026年2月28日，本公司截至2025年12月31日應收賬款總額的約91.5%，即人民幣537.7百萬元，已後續結清。

於往績記錄期間，我們的流動負債主要包括：

- (i) 主要與我們自營投資及交易的回購交易有關的**賣出回購金融資產款**。我們與特定交易對手訂立回購協議，以出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務證券，並同時承諾在約定日期並以約定價格回購該等證券。詳情請參閱會計師報告附註46；
- (ii) **代理買賣證券款**，主要與我們就經紀業務代表客戶在銀行及結算所持有的資金有關。詳情請參閱會計師報告附註42；
- (iii) 包括應付債券、應付短期融資款以及應付銀行及其他金融機構款項等**短期債務**。詳情請參閱「一 債務」；及
- (iv) 以**公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債**，主要與產生自以下各項的金融負債有關：(a)與交易對手方就固定收益自營交易達成的債務證券借貸安排，及(b)應付合併結構化主體中第三方權益款項。詳情請參閱會計師報告附註45及附註51。

流動資產淨額

我們的流動資產淨額(即流動資產總額與流動負債總額之間的差額)於往績記錄期間保持為正數。

我們的流動資產淨額由截至2025年12月31日的人民幣14,947.2百萬元減至截至2026年2月28日的人民幣14,147.6百萬元，這主要由於我們流動負債增加人民幣5,606.8百萬元，主要反映：(i)代理買賣證券款增加人民幣2,926.0百萬元；(ii)賣出回購金融資產款增加人民幣2,003.4百萬元；及(iii)應付債券增加人民幣818.9百萬元。流動資產淨額的減少部分被我們流動資產增加人民幣4,807.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣13,150.5百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣14,947.2百萬元。這是由於我們流動資產增加人民幣1,394.6百萬元，主要反映：(i)銀行結餘增加人民幣1,071.5百萬元；(ii)融資業務相關客戶墊款增加人民幣901.2百萬元；及(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣422.6百萬元。流動資產淨額的增加亦歸因於流動負債減少人民幣402.1百萬元，而這主要是由於應付債券、賣出回購金融資產及應付短期融資款減少。

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣11,712.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣13,150.5百萬元。這是由於流動資產增加人民幣3,685.0百萬元，主要反映以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣3,455.4百萬元，這主要與以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務證券、資產管理計劃及基金有關。流動資產淨額的增加部分被流動負債增加人民幣2,246.8百萬元所抵銷，主要反映由我們經紀客戶的交易活動增加驅動的代理買賣證券款增加人民幣2,146.7百萬元。

財 務 資 料

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期非流動資產及負債的構成：

	截至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			
物業、廠房及設備	77,120	67,327	176,576
投資性房地產	17,280	36,982	9,837
使用權資產	329,583	317,281	261,503
其他無形資產	153,036	191,729	213,289
商譽	125,838	125,838	125,838
對聯營企業及合營企業的權益	894,706	898,282	922,055
指定以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	1,400	2,334,308	6,193,615
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	4,228,960	1,812,578	1,008,616
其他資產	62,105	44,447	44,961
交易所及非銀行金融機構保證金	699,348	776,422	1,770,836
遞延所得稅資產	64,368	17,872	24,273
非流動資產總額	6,653,744	6,623,066	10,751,399
非流動負債			
應付債券	5,613,986	6,072,551	11,523,672
應付職工薪酬	52,916	91,842	79,896
租賃負債	324,046	305,321	247,848
遞延所得稅負債	12,702	58,783	75,881
非流動負債總額	6,003,650	6,528,497	11,927,297

非流動資產

於往績記錄期間，我們的非流動資產主要包括：

- (i) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，包括我們就自營投資及交易而持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務證券、基金及私募股權等非流動資產。於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的非流動部分的結餘相對較高，截至2023年12月31日為人民幣4,229.0百萬元。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的非流動部分的結餘變動主要是受我們債務證券自有投資規模的變動所推動。有關進一步詳情，請參閱會計師報告附註29；
- (ii) 指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具，主要包括我們主要就高股利收益率權益類證券投資而持有且可長期持有以獲得較高的現金回報的權益類證券及不動產投資信託基金（「REITs」）等非流動資產。我們指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具由截至2023年12月31日的人民幣1.4百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣2,334.3百萬元，乃由於我們調整權益類證券投資策略，並於2024年開始投資高股息率權益類證券。隨著我們進一步增加該等投資，尤其是於香港上市的該等權益證券，我們指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具進一步增至截至2025年12月31日的人民幣6,193.6百萬元。有關進一步詳情，請參閱會計師報告附註27；及
- (iii) 指交易存款、信貸存款及履約保證金的交易所及非銀行金融機構保證金，每種情況下期限均為一年或以上，主要與我們的經紀業務相關而存入交易所及非銀行金融機構。我們的交

財 務 資 料

易所及非銀行金融機構保證金由截至2024年12月31日的人民幣776.4百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣1,770.8百萬元，主要由於與合併結構化實體相關的履約保證金增加。有關進一步詳情，請參閱會計師報告附註31。

我們的非流動資產由截至2024年12月31日的人民幣6,623.1百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣10,751.4百萬元，主要反映：(i)由於我們增加對高股利收益率權益類證券的投資，指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具增加人民幣3,859.3百萬元；及(ii)交易所及非銀行金融機構保證金增加人民幣994.4百萬元，主要歸因於履約保證金增加，部分被主要與債務證券有關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的非流動金融資產減少人民幣804.0百萬元所抵銷。

截至2023年及2024年12月31日，我們的非流動資產保持相對穩定，分別為人民幣6,653.7百萬元及人民幣6,623.1百萬元。這主要反映主要與債務證券有關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣2,416.4百萬元，部分被指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具增加人民幣2,332.9百萬元所抵銷，因為我們調整權益類證券投資策略轉向高股利收益率權益類證券。

非流動負債

於往績記錄期間，我們的非流動負債主要包括主要與我們發行的長期次級債券及公司債券有關的應付債券。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們非流動負債的餘額變動總體上與截至該等日期我們非流動應付債券餘額的變動一致。

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括：(a)與我們發行的公司債券、次級債券及收益憑證有關的應付債券；(b)短期融資券及收益憑證的應付短期融資款；(c)應付銀行及其他金融機構款項；(d)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債；及(e)租賃負債。

下表載列截至所示日期我們債務的明細：

	截至12月31日			截至 2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動：				
應付債券	3,433,922	4,386,564	3,297,110	4,115,981
應付短期融資款	1,733,119	1,990,809	1,340,266	1,623,203
應付銀行及其他金融機構款項	914,706	1,536,753	2,940,154	2,943,379
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	684,990	1,253,099	822,580	855,002
租賃負債	52,650	75,413	68,311	67,303
小計	6,819,387	9,242,638	8,468,421	6,661,489
非流動：				
應付債券	5,613,986	6,072,551	11,523,672	10,731,232
租賃負債	324,046	305,321	247,848	243,217
小計	5,938,032	6,377,872	11,771,520	10,974,449
合計	12,757,419	15,620,510	20,239,941	17,635,938

截至2026年2月28日，我們從主要放貸銀行獲得總計人民幣76,269.0百萬元的信貸融資，其中人民幣16,033.8百萬元已被動用，人民幣60,235.2百萬元尚未動用。

財 務 資 料

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，我們在貿易及非貿易應付款及借款的付款方面並無任何重大違約及／或違反契約。除本文另有披露外，截至2026年2月28日（為債務聲明最後實際可行日期），我們並無未償貸款資本、銀行透支及承兌負債或其他類似債務、債券、抵押、押記或貸款或承兌信貸或租購承諾、擔保或其他重大或有負債或與此有關的任何契約。

應付債券

於往績記錄期間，我們的應付債券包括次級債券、公司債券及收益憑證，均以人民幣計價。下表載列截至所示日期我們的應付債券：

	截至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
<u>非流動</u>			
次級債券	4,084,858	3,040,147	2,524,179
公司債券	1,015,878	2,043,096	6,571,856
收益憑證	513,250	989,308	2,427,637
	<u>5,613,986</u>	<u>6,072,551</u>	<u>11,523,672</u>
<u>流動</u>			
次級債券	2,044,546	2,052,880	2,031,978
公司債券	1,012,874	1,015,878	—
收益憑證	376,502	1,317,806	1,265,132
	<u>3,433,922</u>	<u>4,386,564</u>	<u>3,297,110</u>

債券按面值發行。債券持有人類型為專業機構投資者，包括銀行、保險公司、證券公司、基金管理公司，以及前述金融機構發行的理財產品。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司未發生任何債券付款違約。有關我們於往績記錄期間發行的債券的進一步詳情（包括發行日期、到期日期、票面利率及應付債券的相關賬面價值），請參閱會計師報告附註39。

根據截至最後實際可行日期可得的最佳估計，我們預計將在可預見的未來增加我們的債券發行及其規模。

我們發行的收益憑證是指在櫃檯或機構間私募產品報價與服務系統向符合條件的投資者非公開發行、按約定還本付息的債務融資工具。未賦予持有人特定資產權益。歸類為應付債券的收益憑證的期限超過一年。有關我們發行的期限不超過一年的收益憑證資料，請參閱「一 債務 — 應付短期融資款」。

財務資料

應付短期融資款

於往績記錄期間，我們的應付短期融資款包括短期融資券及收益憑證。有關詳情（包括應付短期融資款的發行金額、到期日及票面利率），請參閱會計師報告附註40。下表載列截至所示日期我們的債務工具：

	截至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
短期融資券	—	500,890	1,312,548
短期收益憑證	1,733,119	1,489,919	27,718
	1,733,119	1,990,809	1,340,266

於往績記錄期間，短期融資券利率普遍介乎每年1.70%至1.91%，短期收益憑證利率則普遍介乎每年2.00%至3.40%。

應付短期融資款由截至2023年12月31日的人民幣1,733.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,990.8百萬元，乃由於我們自2024年起開始發行短期融資券。我們獲得其發行額度。自2024年起，我們越來越多地為短期融資目的發行商業票據，而非收益憑證。由於短期收益憑證減少，儘管短期融資券增加，我們的應付短期融資款從截至2024年12月31日的人民幣1,990.8百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣1,340.3百萬元。

應付銀行及其他金融機構款項

下表載列截至所示日期我們應付銀行及其他金融機構款項：

	截至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
應付銀行	100,000	200,000	800,000
應付中證金融公司	810,000	1,330,000	2,130,000
加：應計利息	4,706	6,753	10,154
	914,706	1,536,753	2,940,154

應付銀行款項指我們從中國銀行間市場獲得的短期流動資金，於報告期末未償還的款項通常應在該日起兩至六天內償還。於往績記錄期間，應付銀行款項的實際年利率通常介乎1.50%至2.60%。應付中證金融公司款項指我們為支持融資融券業務而從中證金融公司獲得的保證金再融資資金。於相關報告期末尚未償還的應付中證金融公司款項須於該日起六個月內償還。於往績記錄期間，應付中證金融公司款項的實際年利率通常介乎1.63%至3.50%。更多詳情（包括應付銀行及其他金融機構款項的實際利率），請參閱會計師報告附註41。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債產生自(a)與交易對手就固收自營交易達成的債券借貸安排；及(b)應付合併結構化主體中第三方權益款項。詳情請參閱會計師報告附註45及附註50。

財務資料

租賃負債

我們確認租賃負債以支付我們中國租賃物業(主要作為我們分支機構的辦公室及營業場所)的租賃款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，租賃負債分別為人民幣376.7百萬元、人民幣380.7百萬元及人民幣316.2百萬元。有關進一步詳情，請參閱會計師報告附註22(b)。

資本支出

我們於往績記錄期間的資本支出主要包括購買物業、設備、投資性房地產及其他無形資產的支出，主要用於系統開發、為我們運營購買基礎設施及為購買房地產，並由我們自有現金提供資金。於2023年、2024年及2025年，我們購買物業、設備、投資性房地產及其他無形資產的金額分別為人民幣82.3百萬元、人民幣100.4百萬元及人民幣179.0百萬元。

合同義務及承諾

承銷承諾

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們未到期的證券承銷承諾分別為零、零、人民幣1,824.8百萬元及人民幣142.9百萬元。

資本承諾

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們已訂約但未撥備的資本承諾分別為人民幣3.0百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣2.4百萬元，其主要與基金、物業建設和購買設備的認繳出資額有關。截至2025年12月31日，有關資本承諾的結餘相對較高主要與我們已簽訂但尚未支付合同價款的若干軟件採購協議有關。

作為承租人的租賃承諾

我們向第三方租賃於中國的物業。下表載列截至所示日期我們作為承租人的租賃承諾：

	截至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
一年以內(含一年)	3,269	—	837
一至兩年(含兩年)	3,269	—	864
兩至三年(含三年)	3,127	—	692
三年後	—	—	1,234
合計	9,665	—	3,627

截至2026年2月28日，我們作為承租人並無任何租賃承諾。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何重大法律、仲裁或行政程序，而如有不利裁決，我們預計將會對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響，但不能保證未來不會出現這種情況。我們的董事確認，自2025年12月31日至本文件日期，我們的或有負債並無重大變動。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。我們的董事認為，會計師報告附註56所載的各項關聯方交易均在日常業務過程中按公平原則及相關方之間的正常商業條款進行。我們的董事亦認為，我們於往績記

財 務 資 料

錄期間及直至最後實際可行日期的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或使我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

合併結構化主體

我們已合併若干結構化主體，主要是資產管理產品。該等特殊工具向包括本集團在內的投資者發行單位，以為其業務(主要投資於各種債務)提供資金。對於本集團作為管理人或投資者參與的結構化主體，我們根據會計師報告附註3所述會計政策評估控制權。

於截至所示日期，於由我們合併的結構化主體中的權益列示如下：

	截至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
合併結構化主體的資產總額.....	545,593	918,606	5,383,937
合併結構化主體的淨資產總額.....	471,636	786,704	5,295,511
合併結構化主體第三方權益的 賬面價值.....	321,061	608,490	232,991

其他投資者於該等合併結構化主體中持有的權益在合併損益表中被歸類為投資收入及收益，及在合併財務狀況表中被歸類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。截至報告期末，我們重新評估對結構化主體的控制權，並決定本集團是否仍為主要責任人。

我們亦持有未予合併的結構化主體權益。詳情請參閱會計師報告附註51。

表外安排

截至2026年2月28日，我們並無任何表外承諾或安排，惟「一合同義務及承諾」所披露者除外。

淨資本及其他監管要求

根據包括《證券公司風險控制指標管理辦法》及《證券公司風險控制指標動態監控系統指引》在內的監管要求，我們已建立動態風險指標監控機制，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。

財 務 資 料

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關鍵監管風險控制指標：

	截至12月31日			預警指標 ⁽¹⁾	監管指標
	2023年	2024年	2025年		
資本充足性：					
— 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 ⁽²⁾	265.5%	281.7%	221.1%	120%	≥ 100%
— 資本槓桿率 ⁽³⁾	24.5%	26.3%	23.5%	9.6%	≥ 8%
— 淨資本／淨資產	95.0%	90.6%	88.1%	24%	≥ 20%
— 淨資本／總負債	46.8%	47.6%	40.6%	9.6%	≥ 8%
— 淨資產／總負債	49.2%	52.5%	46.1%	12%	≥ 10%
流動性風險指標：					
— 流動性覆蓋率 ⁽⁴⁾	857.3%	858.2%	688.6%	120%	≥ 100%
— 淨穩定資金率 ⁽⁵⁾	163.8%	175.2%	174.8%	120%	≥ 100%
集中度風險指標：					
— 自營權益類證券及其衍生品 持有價值／淨資本	6.4%	21.6%	55.4%	80%	≤ 100%
— 自營非權益類證券及其衍生品 持有價值／淨資本	219.3%	199.4%	227.1%	400%	≤ 500%

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。

我們嚴格遵守適用監管要求的規定，建立了獨立的風險管理體系，以淨資本及流動性為重點動態監控風險控制指標。同時，我們建立了淨資本補充機制。當我們的淨資本等風險控制指標達到預警水平時，我們將通過減少風險相對較高的自營投資品種及規模、調整業務經營計劃、發行次級債券及募集資金等方式補充資本。此外，我們建立了風險控制指標壓力測試機制。我們根據市場環境變化及業務發展情況開展年度全面壓力測試。有關進一步詳情，請參閱會計師報告附註60及「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」。

有關金融風險的定性及定量披露

我們設計了風險管理及控制體系來衡量、監控及管理日常業務過程中產生的風險。有關我們金融風險管理流程的概述，請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」及會計師報告附註58 — 「財務風險管理」。

我們在日常經營及管理中面臨的金融風險主要包括信用風險、市場風險及流動性風險。我們的目標是在金融工具的風險及收益之間取得適當平衡，並減輕金融工具風險對我們財務表現的不利影響。基於該等目標，我們制定風險管理政策以識別及評估我們面臨的風險，設定適當的風險限額及控制措施，並監控風險及限額合規情況。定期審閱風險管理政策及內部控制體系以反映市場條件變化及我們的活動。

財務資料

以下關於我們主要金融風險的討論以及會計師報告中所載的我們風險計量模型產生的風險敞口估計金額屬前瞻性陳述。然而，該等分析及我們風險計量模型的結果並非對未來事件的預測，由於全球經濟或我們經營所在市場的事件以及下述其他因素，實際結果可能與我們風險計量模型的分析及結果存在重大差異。

信用風險

信用風險是指因交易對手未能或無法履行義務或其信用評級下調而帶來損失的風險。

於往績記錄期間，本集團面臨的信用風險主要集中在(a)融資融券；(b)與股票質押式回購有關的買入返售金融資產；及(c)固定收益投資交易上。有關我們對該等業務產生的信用風險的風險管理的進一步詳情，請參閱會計師報告附註58.1、「業務 — 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」及「業務 — 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」。

在不考慮抵押品或其他增信措施的情況下，面臨信用風險的金融資產的最大信用敞口約等於其在報告期末的賬面價值。由於交易對手及客戶基礎龐大且多樣化，信用風險的集中度有限。有關我們信用風險的最大信用風險敞口分析、預期信用損失模型下的減值及減值損失撥備的變動，請參閱會計師報告附註58.1。

於往績記錄期間，我們信用減值損失的變動主要歸因於與買入返售金融資產有關的信用減值損失變動。詳情請參閱「— 合併損益表及經營業績的主要組成部分 — 總支出 — 信用減值損失及減值損失」。

市場風險

市場風險指因市場價格變動，導致金融工具公允價值或未來現金流量發生波動的風險。我們所面臨的市場風險一般包括權益類證券的價格風險和利率風險。

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、投中、投後的全流程風險管控流程，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、投資策略會設置差異化風險限額，實現精細化管理，為業務開展精準賦能，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，我們採用風險價值作為衡量我們證券及其衍生品投資組合市場風險的工具。我們的專有權益投資組合分析(採用95%置信度及一個交易日持有期)如下：

	截至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
股票價格風險價值	3,435	4,664	14,005

VaR值於往績記錄期間的波動主要原因有兩個方面：一是業務層面的主動調倉，不同股票的波動性不一樣，同時整體倉位的風險敞口暴露情況也會隨著市場行情的波動而變動；二是市場整體波動加大時，持倉組合的VaR值一般也會隨之變大。

財務資料

於往績記錄期間，公司權益類證券投資業務的組合VaR值一直維持在風險限額指標之內，總體風險較為可控。當市場大幅波動時，公司除了關注組合VaR值外，還會結合壓力測試和情景分析，多维度評估業務面臨的市場風險情況，採取對沖、減倉、止損等合理的風險應對措施。

有關我們價格風險的風險管理措施的進一步資料，請參閱會計師報告附註58.2及「業務 — 風險管理及內部控制 — 我們的主要風險管理措施 — 市場風險管理 — 權益類證券價格風險」。

利率風險

利率風險指由市場利率變動所引發的風險，我們與利率風險相關的資產部分主要包括貨幣存款、債券投資、融資客戶墊款及買入返售金融資產。我們通過密切監測一系列宏觀經濟數據(如生產者物價指數、採購經理人指數、消費者物價指數以及工業增加值等)提前預測貨幣政策和利率走勢，以控制利率風險。在投資策略方面，我們主要採用規模控制和投資組合等方法合理配置資產，並通過設定各類業務規模上限及定期測算投資組合久期、風險價值等指標衡量利率風險。

有關(a)我們按重定價或合約到期日(以較早者為準)剩餘期限劃分的計息金融資產及負債；及(b)利率風險敏感性分析(在不考慮企業所得稅影響的情況下衡量其對我們總利潤及其他綜合收益的影響(假設其他變量保持不變且利率合理可能變動))的詳情，請參閱會計師報告附註58.2。

有關我們利率風險的風險管理措施的進一步資料，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 — 市場風險管理 — 利率風險」。

流動性風險

我們的流動性風險主要指在經營過程中因資產負債結構錯配，或受宏觀政策、市場變化、經營狀況、信用水平等因素影響導致流動性不足的風險。

我們的流動性風險管理側重於整體財務狀況、自有資金餘額、長期資金佔用情況及流動性狀況。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，並加強與各大商業銀行的合作。我們努力優化債務到期日管理和投資交易集中度管理，有效防範因交易對手、融資品種、債務到期日或投資持倉過度集中而引發的流動性風險。我們建立了以流動性覆蓋率、淨穩定資金比例為核心指標的流動性風險監測指標體系，設定風險限額，實施日常監測，保持充足的流動性資產儲備，並對對流動性指標有重大影響的業務實施專項監測。我們定期和不定期開展專項流動性風險壓力測試，建立優質流動性資產儲備，確保在壓力情景下能夠及時滿足流動性需求。我們還強調流動性風險應急管理的重要性，並制定了流動性風險管理應急預案，以確保能夠迅速有效地處理流動性風險事件，盡可能預防和減少流動性風險事件對我們造成的危害和損失。

有關我們流動性風險的風險管理措施的進一步資料，請參閱會計師報告附註58.3及「業務 — 風險管理及內部控制 — 我們的主要風險管理措施 — 流動性風險管理」。

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。未來決定宣派或派付任何股利以及任何股利的金額

財 務 資 料

將取決於若干因素，包括我們的經營業績、現金流量、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。

根據規管A股上市公司的相關中國法律法規及我們的公司章程，我們以現金分配的年利潤不得少於該年度實現的可分配利潤的10%。此外，任何連續三年以現金方式累計分配的利潤不得少於該三年期間實現的年均可分配利潤的30%。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。

可分配儲備

截至2025年12月31日，本公司有人民幣1,635.6百萬元的留存收益(按國際財務報告會計準則確定)可供向股東分配。

[編纂]

[編纂]

近期發展及無重大不利變動

董事確認，自2025年12月31日起直至本文件日期，(i)我們的運營、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。有關近期發展的進一步詳情，請參閱「概要 — 近期發展及無重大不利變動」。

《上市規則》規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，倘若H股於該日在聯交所[編纂]，概無出現任何情況而會導致須根據《上市規則》第13.13至13.19條的規定作出披露。