香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

招商证券股份有限公司
China Merchants Securities Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6099)

截至2025年6月30日止六個月之中期業績公告

招商證券股份有限公司(「**本公司**」)董事會(「**董事會**」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(「**本集團**」)截至2025年6月30日止六個月之未經審計中期業績。本公告載列本公司2025年中期報告全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則中有關中期業績初步公告附載的資料的要求。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告將分別於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cmschina.com)刊發。

本公司將適時根據H股股東需要寄發本公司2025年中期報告印刷版本，並在本公司網站及香港聯合交易所有限公司網站刊發2025年中期報告。

承董事會命
招商證券股份有限公司
霍達
董事長

中國深圳
2025年8月28日

於本公告日期，本公司執行董事為霍達先生及朱江濤先生；本公司非執行董事為羅立女士、劉振華先生、劉輝女士、李德林先生、李曉霏先生、黃堅先生、張銘文先生及丁璐莎女士；以及本公司獨立非執行董事為葉熒志先生、張瑞君女士、陳欣女士、曹嘯先生及豐金華先生。

目錄

重要提示

01 關於我們

第一節 釋義 /6

第二節 公司簡介和主要財務指標 /9

02 經營分析

第三節 管理層討論與分析 /24

03 公司治理

第四節 公司治理、環境和社會 /72

第五節 重要事項 /83

第六節 股份變動及股東情況 /89

第七節 債券相關情況 /96

04 財務報告

第八節 財務報告 /122

重要提示

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

二、公司全體董事出席董事會會議。

三、本半年度報告未經審計。畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)和畢馬威會計師事務所分別根據中國註冊會計師審閱準則和國際審閱準則出具了審閱意見。

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

五、董事會決議通過的本報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案

2025年中期公司不計提法定盈餘公積金，以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數，向全體股東每10股派發現金紅利1.19元(含稅)，不送紅股，不進行資本公積金轉增股本。

以截至2025年6月30日公司的股份總數8,696,526,806股為基數測算，共計分配利潤人民幣1,034,886,689.91元。如實施權益分派股權登記日公司總股本發生變動，公司擬維持分配總額不變，相應調整每股分配金額。

以上現金紅利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際派發金額按照第八屆董事會第二十二次會議召開日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兑換港幣平均基準匯率計算。

六、前瞻性陳述的風險聲明

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

七、公司不存在被控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況。

八、公司不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況。

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

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

十一、重大風險提示

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

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

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

01

關於我們

第一節　釋義 /6

第二節　公司簡介和主要財務指標 /9

第一節

釋義

在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

常用詞語釋義		
A股	指	本公司普通股股本中每股面值為人民幣1.00元的內資股，於上交所上市（股票代碼：600999）
A股股東	指	A股持有人
APP	指	Application，應用程序
《公司章程》	指	《招商證券股份有限公司章程》
授權代表	指	《香港上市規則》第3.05條項下之授權代表
博時基金	指	博時基金管理有限公司
董事會	指	本公司董事會
北交所	指	北京證券交易所
招商局集團	指	招商局集團有限公司
中遠運輸	指	中國遠洋運輸有限公司
招商銀行	指	招商銀行股份有限公司
招商期貨	指	招商期貨有限公司
招商基金	指	招商基金管理有限公司
中信証券	指	中信証券股份有限公司

常用詞語釋義		
中國保監會	指	原中國保險監督管理委員會，現國家金融監督管理總局
《公司法》	指	《中華人民共和國公司法》
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
深圳證監局	指	中國證券監督管理委員會深圳監管局
本公司、公司、招商證券、我們	指	招商證券股份有限公司，於1993年8月根據中國法律於中國註冊成立的股份有限公司；其H股於香港聯交所主板上市(股份代號：06099)，而其A股於上交所上市(股票代碼：600999)；如文義允許，包括其附屬公司
招商金控	指	招商局金融控股有限公司
招證國際	指	招商證券國際有限公司
招商致遠資本	指	招商致遠資本投資有限公司
招證投資	指	招商證券投資有限公司
招商資管	指	招商證券資產管理有限公司
本報告出具日	指	2025年8月28日
董事	指	本公司董事
報告期末	指	2025年6月30日
光大證券	指	光大證券股份有限公司
銀河證券	指	中國銀河證券股份有限公司
廣發證券	指	廣發證券股份有限公司
本集團	指	招商證券股份有限公司及控股子公司
國泰海通證券	指	國泰海通證券股份有限公司
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
香港聯交所網站	指	香港聯合交易所有限公司網站(披露易)：https://www.hkexnews.hk
《香港上市規則》	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂)

常用詞語釋義		
華泰聯合證券	指	華泰聯合證券有限責任公司
H股	指	本公司普通股股本中每股面值為人民幣1.00元的境外上市外資股，於香港聯交所上市(股份代號：06099)
H股股東	指	H股持有人
IPO	指	首次公開發售
集盛投資	指	深圳市集盛投資發展有限公司
《標準守則》	指	《香港上市規則》附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
平安證券	指	平安證券股份有限公司
上年同期	指	2024年1月1日至2024年6月30日
本報告期、報告期、本期	指	2025年1月1日至2025年6月30日
元、萬元、億元	指	人民幣元、人民幣萬元、人民幣億元
《證券法》	指	《中華人民共和國證券法》
香港證監會	指	香港證券及期貨事務監察委員會
國資委	指	國務院國有資產監督管理委員會
上交所	指	上海證券交易所
深交所	指	深圳證券交易所
上交所網站	指	上海證券交易所網站：http://www.sse.com.cn
《證券及期貨條例》	指	《證券及期貨條例》(香港法規第571章)
科創板	指	上交所科技創新板
監事	指	本公司監事
監事會	指	本公司監事會
申萬宏源證券	指	申萬宏源證券有限公司
VaR	指	風險價值
中泰證券	指	中泰證券股份有限公司

第二節

公司簡介和主要財務指標

一、公司信息

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

註冊資本和淨資本

單位：元　幣種：人民幣

	本報告期末	上年度末
註冊資本	8,696,526,806.00	8,696,526,806.00
淨資本	82,847,070,831.52	87,411,626,102.24

公司的各單項業務資格情況

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

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

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

序號	業務資格	批准機構	取得時間
31	上海票據交易所非銀會員資格	中國人民銀行辦公廳	2016年11月
32	深港通下港股通業務交易權限	深交所	2016年11月
33	非現場開戶業務	中國證監會證券基金機構監管部	2015年4月
34	標準債券遠期集中清算業務普通清算會員資格	上海清算所	2015年4月
35	上市公司股權激勵行權融資業務	深交所	2015年3月
36	開展黃金現貨合約自營業務	中國證監會證券基金機構監管部	2015年3月
37	開展客戶資金消費支付服務	中國證券投資者保護基金有限責任公司	2015年3月
38	股票期權做市業務	中國證監會	2015年1月
39	開展上證50ETF期權做市業務	上交所	2015年1月
40	股票期權自營交易	上交所	2015年1月
41	期權結算業務資格	中國證券登記結算有限責任公司	2015年1月
42	上海證券交易所股票期權交易參與人	上交所	2015年1月
43	開展互聯網證券業務試點	中國證券業協會	2014年11月
44	港股通業務交易權限	上交所	2014年10月
45	銀行間市場清算所股份有限公司人民幣利率互換集中清算業務普通清算會員	銀行間市場清算所股份有限公司	2014年6月

序號	業務資格	批准機構	取得時間
46	主辦券商業務(做市業務)	全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司	2014年6月
47	場外期權業務	中國證券業協會	2014年2月
48	利率互換集中清算業務普通清算會員資格	上海清算所	2014年2月
49	證券投資基金託管資格	中國證監會	2014年1月
50	代理證券質押登記業務	中國證券登記結算有限責任公司登記託管部	2013年7月
51	股票質押式回購業務交易權限	上交所	2013年6月
52	股票質押式回購交易權限	深交所	2013年6月
53	參與利率互換交易	深圳證監局	2013年5月
54	保險兼業代理業務許可證	中國保監會	2013年4月(最新證書時間為：2020年4月)
55	主辦券商業務(推薦業務、經紀業務)	全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司	2013年3月
56	櫃檯交易業務	中國證券業協會	2013年2月
57	權益類證券收益互換業務	中國證監會機構監管部	2013年1月
58	保險機構特殊機構客戶業務	中國保監會	2013年1月
59	代銷金融產品業務資格	中國證監會深圳監管局	2012年12月
60	非金融企業債務融資工具主承銷業務	中國銀行間市場交易商協會	2012年11月

序號	業務資格	批准機構	取得時間
61	私募基金綜合託管服務	中國證監會機構監管部	2012年10月
62	轉融通業務	中國證券金融股份有限公司	2012年8月
63	中小企業私募債券承銷業務	中國證券業協會	2012年6月
64	約定購回式證券交易業務	中國證監會	2012年5月
65	債券質押式報價回購業務	中國證監會機構監管部	2012年1月
66	開展客戶第三方存管單客戶多銀行服務	深圳證監局	2011年6月
67	普通清算會員資格	上海清算所	2010年11月
68	融資融券業務資格	中國證監會	2010年6月
69	直接投資業務	中國證監會	2009年8月
70	為招商期貨提供中間介紹業務	中國證監會	2008年2月
71	中國證券登記結算有限責任公司甲類結算參與人	中國證券登記結算有限責任公司	2008年2月
72	從事境外證券投資管理業務	中國證監會	2007年8月
73	上海證券交易所固定收益證券綜合電子平台一級交易商	上交所	2007年7月

序號	業務資格	批准機構	取得時間
74	證券業務外匯經營許可證	國家外匯管理局	2006年12月（最新證書時間為：2012年11月）
75	中國證券登記結算有限責任公司結算參與人	中國證券登記結算有限責任公司	2006年3月
76	上證180交易型開放式指數基金一級交易商	上交所	2006年3月
77	報價轉讓業務資格	中國證券業協會	2006年1月
78	短期融資券承銷業務	中國人民銀行	2005年7月
79	經營外資股業務資格	中國證監會	2002年9月
80	開放式證券投資基金代銷業務資格	中國證監會	2002年8月
81	受託投資管理業務資格	中國證監會	2002年5月
82	網上證券委託業務資格	中國證監會	2001年2月
83	全國銀行間同業市場成員資格	中國人民銀行辦公廳	1999年9月
84	經營上海市人民幣特種股票業務（無限制）資格	上海市證券管理辦公室	1996年11月
85	開辦外匯業務	國家外匯管理局深圳分局	1996年10月
86	非上市公司股權交易代理制的試點單位	深圳市政府產權轉讓領導小組辦公室	1996年1月
87	開辦自營業務	深圳市證券管理辦公室	1993年8月

本公司全資子公司招證國際的各單項業務資格：

序號	業務資格	批准機構	取得時間
1	就期貨合約提供意見資格	香港證監會	2005年3月（最新證書時間為2014年6月）
2	期貨合約交易資格	香港證監會	2005年1月（最新證書時間為2009年2月）
3	證券交易資格	香港證監會	2005年1月（最新證書時間為2009年2月）
4	就機構融資提供意見資格	香港證監會	2005年1月（最新證書時間為2009年2月）
5	提供資產管理資格	香港證監會	2004年5月（最新證書時間為2010年3月）
6	就證券提供意見資格	香港證監會	2004年5月（最新證書時間為2010年3月）

本公司全資子公司招商期貨的各單項業務資格：

序號	業務資格	批准機構	取得時間
1	股票期權交易參與人資格及股票期權經紀業務交易權限	上海證券交易所	2023年12月
2	股票期權業務交易權限	深圳證券交易所	2023年11月
3	期權結算業務資格	中國證券登記結算有限公司	2023年10月
4	股票期權交易參與人資格	深圳證券交易所	2023年8月
5	廣州期貨交易所會員	廣州期貨交易所	2022年6月
6	做市業務	中國期貨業協會	2018年3月
7	上海國際能源交易中心會員	上海國際能源交易中心	2017年5月
8	基差貿易	中國期貨業協會	2017年4月
9	場外衍生品業務	中國期貨業協會	2017年4月
10	倉單服務	中國期貨業協會	2016年12月
11	全國銀行間債券市場准入備案	中國人民銀行	2016年7月

序號	業務資格	批准機構	取得時間
12	商品期貨經紀；金融期貨經紀；期貨投資諮詢	中國證監會	2014年8月（最新證書時間為2021年9月）
13	資產管理業務資格	中國證監會	2013年3月
14	期貨投資諮詢業務資格	中國證監會	2011年8月
15	鄭州商品交易所會員	鄭州商品交易所	2009年3月
16	大連商品交易所會員	大連商品交易所	2008年12月
17	上海期貨交易所會員	上海期貨交易所	2008年10月
18	中國金融期貨交易所交易結算會員	中國金融期貨交易所股份有限公司	2007年12月
19	金融期貨交易結算業務資格	中國證監會	2007年11月

本公司全資子公司招商致遠資本的各單項業務資格：

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

本公司全資子公司招商資管的各單項業務資格：

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

二、聯繫人和聯繫方式

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

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

三、基本情況變更簡介

公司註冊地址	深圳市福田區福田街道福華一路111號
公司註冊地址的歷史變更情況	1991年8月，公司註冊地址為深圳市南油工業區新能源大廈一樓；1993年10月，公司註冊地址變更至深圳福田區華強北路深紡工業大廈C座一層；1998年8月，變更至深圳市華強佳和大廈A座8-11樓；2002年5月，變更至深圳市福田區江蘇大廈A座38-45樓；2018年11月，變更至深圳市福田區福田街道福華一路111號。
公司辦公地址	深圳市福田區福田街道福華一路111號
公司辦公地址的郵政編碼	518046
公司網址	https://www.cmschina.com
香港營業地址	香港中環康樂廣場8號交易廣場一期48樓
電子信箱	IR@cmschina.com.cn

四、信息披露及備置地點

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

五、公司股票簡況

公司股票簡況				
股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼	變更前股票簡稱
A股	上交所	招商證券	600999	–
H股	香港聯交所	招商證券	06099	–

六、其他有關資料

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

七、公司主要會計數據和財務指標

（一）主要會計數據

單位：千元　幣種：人民幣

主要會計數據	2025年1-6月份	2024年1-6月份	本期比上年同期增減(%)
收入、其他收入及收益總額	15,079,394	14,362,394	4.99
歸屬於本公司股東的期間利潤	5,185,896	4,747,695	9.23
歸屬於本公司股東的扣除非經常性損益的期間利潤	5,177,779	4,750,061	9.00
經營活動的現金淨額	17,042,752	44,085,990	-61.34
期間其他全面收益總額(所得稅後)	-996,116	506,359	-296.72
	2025年6月末	2024年末	本期末比上年末增減(%)
資產總額	672,859,782	721,160,331	-6.70
負債總額	541,387,286	590,908,098	-8.38
歸屬於本公司股東的權益	131,396,839	130,178,629	0.94
權益總額	131,472,496	130,252,233	0.94

（二）主要財務指標

主要財務指標	本報告期（1-6月）	上年同期	本報告期比上年同期增減(%)
基本每股收益(元／股)	0.56	0.51	9.80
稀釋每股收益(元／股)	0.56	0.51	9.80
扣除非經常性損益後的基本每股收益(元／股)	0.56	0.51	9.80
加權平均淨資產收益率(%)	4.18	4.08	增加0.10個百分點
扣除非經常性損益後的加權平均淨資產收益率(%)	4.18	4.08	增加0.10個百分點

（三）母公司的淨資本及風險控制指標

報告期內，公司淨資本和各項風險控制指標均持續符合中國證監會的規定。2025年6月末公司淨資本等主要風險控制指標情況如下：

單位：元　幣種：人民幣

項目	本報告期末	上年度末
淨資本	82,847,070,831.52	87,411,626,102.24
淨資產	118,896,121,049.63	116,877,233,288.67
各項風險資本準備之和	34,274,039,777.88	36,568,781,189.13
表內外資產總額	368,883,017,861.98	397,270,766,199.38
風險覆蓋率(%)	241.72	239.03
資本槓桿率(%)	16.83	15.27
流動性覆蓋率(%)	158.21	208.98
淨穩定資金率(%)	160.30	170.72
淨資本／淨資產(%)	69.68	74.79
淨資本／負債(%)	21.78	21.42
淨資產／負債(%)	31.26	28.63
自營權益類證券及證券衍生品／淨資本(%)	22.35	28.08
自營固定收益類證券／淨資本(%)	355.57	357.15

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

02

經營分析

第三節　管理層討論與分析 /24

第三節
管理層討論與分析

一、報告期內公司所屬行業及主營業務情況說明

2025年上半年，外部形勢嚴峻複雜，在黨中央堅強領導、科學決策、沉著應對下，我國經濟運行穩中有進，高質量發展取得新成效。資本市場經受住了超預期的外部衝擊，韌性顯著增強、投資者預期明顯改善。新「國九條」和資本市場「1+N」政策文件落地見效，中國證監會發佈《關於資本市場做好金融「五篇大文章」的實施意見》《關於在科創板設置科創成長層　增強制度包容性適應性的意見》，並與中國人民銀行聯合發佈《關於支持發行科技創新債券有關事宜的公告》等文件，完善對科技創新企業的全週期服務能力，引導資本市場支持科技創新企業做大做強，助力新質生產力發展。同時，《關於深化上市公司併購重組市場改革的意見》各項措施貫徹落實，《上市公司重大資產重組管理辦法》落地實施，進一步推動上市公司價值提升，釋放市場活力。資本市場回穩向好的基礎進一步夯實。

2025年上半年，上證指數、深證成指、創業板指數、科創50指數、北證50指數分別上漲2.76%、0.48%、0.53%、1.46%、39.45%，恒生指數上漲20.00%，中債綜合財富(總值)指數上漲1.05%。A股市場股票基金日均交易額人民幣16,431.53億元，同比增長65.73%，香港市場股票日均交易額2,402億港元，同比增長117.57%。根據Wind統計，境內股權融資規模(不含發行股票購買資產類增發)人民幣6,738.53億元，同比增長568.33%；信用債券發行總規模(不含國債、地方政府債、央行票據、同業存單和政策銀行債)人民幣10.32萬億元，同比增長6.23%。根據彭博統計，香港市場IPO募資總額137.43億美元，同比增長633.81%。

公司以客戶為中心，向個人、機構及企業客戶提供多元、全方位的金融產品和服務並從事投資與交易，主要業務板塊包含財富管理和機構業務、投資銀行業務、投資管理業務、投資及交易業務。

二、經營情況的討論與分析

2025年是公司「十四五」規劃收官之年，也是2024-2028五年戰略全面推進的關鍵一年。上半年，公司積極應對外部經營環境的新變化，全面融入招商局集團「第三次創業」，全力做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融「五篇大文章」，全面落地新五年戰略規劃，實現收入、其他收入及收益總額人民幣150.79億元、歸屬於本公司股東的期間利潤人民幣51.86億元，業績整體穩中有進，其中公司財富管理和機構業務、投資銀行業務、投資管理業務、投資及交易業務及其他業務分部收入分別為人民幣89.22億元、人民幣4.21億元、人民幣5.63億元、人民幣48.18億元及人民幣3.62億元。

1、 財富管理和機構業務

市場環境

2025年上半年，A股股票基金單邊交易額為人民幣192.25萬億元，同比增長65.73%。截至6月末，A股市場融資融券餘額為人民幣1.85萬億元，較2024年末下降0.76%。其中融券餘額人民幣123.04億元，較2024年末增長17.88%。基金市場回暖，根據Wind和中國證券投資基金業協會統計，報告期內公募新發產品數目、私募新發產品數目分別同比增長9.11%、38.78%。

經營舉措

(1) 經紀與財富管理

報告期內，公司堅定推進財富管理業務轉型，圍繞「以客戶為中心」的核心戰略，充分發揮證券研究專業優勢，錨定客戶資產增值目標，構建數字化驅動的線上線下一體化的財富管理業務新生態。在客戶分層服務方面，公司聚焦打造「招證私享會」「走進上市公司」等特色品牌活動，持續優化產品配置方案和全週期陪伴服務，夯實財富管理客戶以及高淨值客戶服務能力，上半年公司財富管理客戶數、高淨值客戶數分別同比增長45.53%、23.99%。在打造金融產品能力方面，重點強化ETF、私募基金等產品的配置能力，穩固客戶資產配置的基本盤；深入推進養老金融服務體系建設和跨境理財通業務發展，2025年上半年公司日均金融產品保有量實現同比增長。買方投顧業務方面，打造「益招向善 · 致遠前行」公益金融服務品牌，聚焦ESG投資理念與普惠金融實踐的深度融合。公司持續建設數智化投顧展業一體化服務平台，深度融合AI技術賦能，聚焦客群精細化經營與人機高效協同，全面提升財富顧問服務效能，截至報告期末，公司財富顧問人數達1,414人。

截至2025年6月末，公司正常交易客戶數約2,006.15萬戶，同比增長8.85%，託管客戶資產人民幣4.56萬億元，較2024年末增長6.79%。「e招投」基金投顧保有規模人民幣47.19億元，累計簽約客戶數8.76萬戶。根據易觀千帆統計，2025年上半年招商證券APP月均活躍客戶數位居證券行業第4，人均單日使用時長位居證券行業第1。

期貨經紀業務方面，招商期貨持續深耕客群經營，積極拓展產業客戶，穩步推進風險管理業務發展，不斷提升服務實體經濟能力。截至報告期末，招商期貨日均客戶權益人民幣280.46億元。

境外市場方面，招證國際聚焦提升環球交易、綜合服務以及產品配置能力，積極把握港股及A股市場復甦機會，通過持續夯實IT系統與運營基礎設施保障，全方位提升跨境金融服務。截至2025年6月末，招證國際託管客戶資產規模達人民幣2,469.23億港元，較2024年末增長14.52%，報告期內港股股票交易量同比實現大幅增長。

(2) 資本中介業務

公司的資本中介服務主要包括融資融券、轉融通、股票質押式回購業務等。

報告期內，公司緊密圍繞市場變化與客戶需求，統籌風險與收益的平衡，深入推進產品及服務創新，積極挖掘上市公司股東融資、私募基金客戶融資等業務機會，多維度提高客戶開發效率。截至2025年6月末，公司融資融券餘額人民幣906.00億元，維持擔保比例為304.76%。股票質押式回購業務(含資管計劃出資業務)待購回餘額人民幣186.78億元，整體履約保障比例為242.57%，其中，自有資金出資餘額人民幣150.10億元，整體履約保障比例為299.87%。

截至2025年6月末，招證國際孖展業務規模為32.87億港元，維持擔保比例為304.39%。

經營指標	2025年6月末	2024年末
融資融券餘額(人民幣億元)	906.00	908.79
融資融券市場份額	4.90%	4.87%
其中：融券餘額(人民幣億元)	0.19	0.48
融券餘額市場份額	0.15%	0.46%
股票質押式回購業務期末待購回金額（含資管計劃出資業務，人民幣億元）	186.78	184.89
股票質押式回購業務期末待購回金額（自有資金，人民幣億元）	150.10	145.94
境外孖展融資規模(億港元)	32.87	33.41

(3) 機構客戶綜合服務

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

① 機構綜合服務

2025年上半年，公司繼續深化推進機構客戶業務轉型變革，從戰略、機制、團隊、流程、系統等多維度深化資源整合，優化機構客戶營銷服務體系，加強機構客戶綜合服務能力建設。機構業務聚焦公募基金、保險資管客戶，深化研究服務一體化協同機制，發力券商結算業務，鞏固公募業務基本盤；持續優化私募客戶分層服務體系，強化「總部統籌－分支落地－平台支撐」立體營銷體系，依託「私募領航計劃」品牌，加強全業務鏈協同，實現私募業務「穩存量，拓增量」良好開局。截至2025年6月末，公司私募客戶交易資產規模較2024年末增長17.71%。企業客戶服務方面，持續升級「招證企航」綜合服務品牌以及「投資、融資、市值管理、股東服務、綜合服務」五大服務內容，攜手優秀基金管理人為企業服務。截至報告期末，公司企業客戶數、企業客戶資產規模、企業客戶產品保有規模均實現同比增長。

② 研究

截至2025年6月末，公司的股票研究覆蓋境內外上市公司2,828家，研究覆蓋滬深300指數成份股總市值的93%、創業板成分股總市值的96%、科創板成分股總市值的84%。

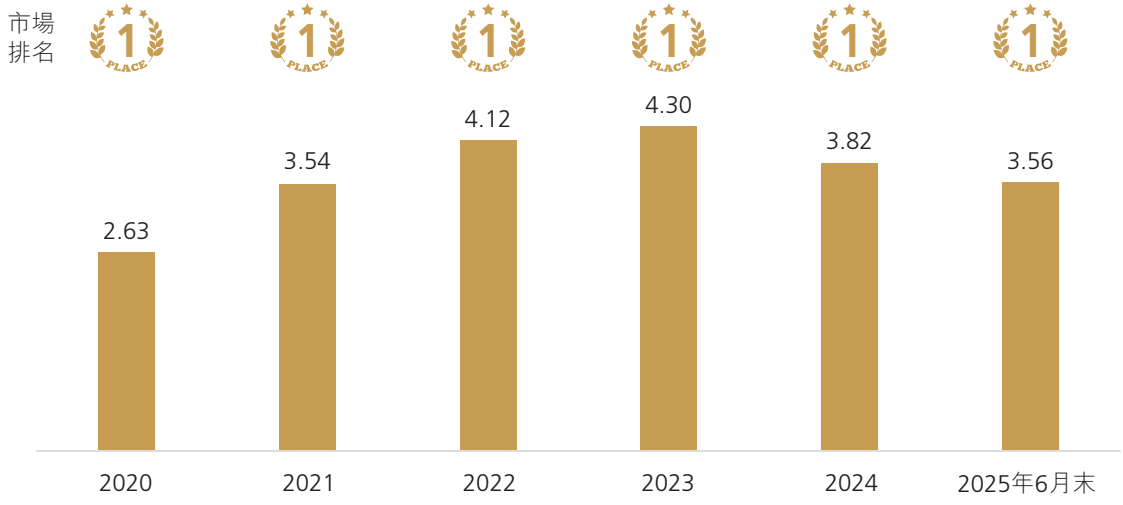
報告期內，公司研究業務堅持「內外並重」，以三條收入曲線為抓手，有效推動業務發展。在市場競爭激烈的第一收入曲線領域，公司以研究服務一體化聯動機制為基礎，高效調度內部資源，穩步提升重點機構客戶投研服務排名。2025年上半年，公司成功舉辦科技投資論壇、AI賦能投資論壇、銀行保險資本市場論壇、總量論壇及全行業上市公司交流會等9場重量級投研活動，以特色化、專業化研究活動擴大研究品牌影響力；第二收入曲線踐行「研究+」協同模式，發揮投研團隊「探路導航」功能，精準有效賦能公司業務發展。第三收入曲線積極打造「招證智庫」品牌，為政府機構、行業協會、國央企等提供智庫研究，全方位提升品牌影響力。公司持續打造「AI研究所」，運用大模型技術持續提升研報審核質控水平，迭代智能研究管理平台，系統提升研究服務質量。

③ 託管外包

2025年上半年，公司積極踐行高質量發展戰略，主動適應市場環境變化，持續鞏固託管外包業務行業領先地位。在私募託管外包領域，優化跨部門協同機制，提升分支機構的專業服務能力與市場響應效率，通過多元化服務為機構客戶提供全鏈條綜合金融服務解決方案。在公募託管領域，積極覆蓋頭部公募基金，在寬基指數、行業主題等ETF基金產品發力，全力拓展ETF基金託管規模。在跨境業務上，積極打造「CMS Partner+」品牌、持續優化運營流程，進一步強化對機構客戶的全球化服務能力。在金融科技領域，完成「機智 · 伯樂」基金分析平台建設，穩步推進託管基礎業務系統升級改造，促進業務穩定高效運營。

截至2025年6月末，公司託管外包產品數量3.56萬隻，規模人民幣3.52萬億元，其中境外基金行政管理外包業務規模139.11億港元，較2024年末增長83.13%。根據中國證券投資基金業協會和Wind統計，截至2025年6月末，公司私募基金託管產品數量市場份額達21.52%，連續十二年保持行業第1。

公司託管外包產品數（萬隻）



資料來源：中國證券投資基金業協會

2025年下半年展望

公司將積極應對市場競爭，堅定不移推進財富管理及機構業務轉型升級。深化零售及機構客群的精細化運營，優化客服分層分類服務體系，升級產品服務體系與數智化賦能工具，進一步做大金融產品保有規模，增強資產配置專業能力，持續提升財富管理與投資顧問團隊的綜合服務能力；發揮資本中介業務綜合化服務優勢，平衡規模效益與風險管控；同時持續完善機構客戶服務體系，通過精準分類施策與機構客戶經理專業化隊伍建設，戰略性發展券結業務，全面提升機構業務綜合競爭力。

2、 投資銀行

公司投資銀行業務包括股權融資、債務融資、財務顧問等業務。

市場環境

2025年上半年，A股股權融資市場呈現結構性增長的趨勢，IPO市場穩健復甦，國有銀行資本補充工具密集發行促進再融資規模高速增長。根據Wind統計，A股市場股票發行數量123家，股權融資總規模(不含發行股票購買資產類增發，下同)為人民幣6,738.53億元，同比增長568.33%。其中，A股IPO發行數量48家，募集資金金額為人民幣380.02億元，同比增長25.54%；再融資募集資金金額為人民幣6,358.50億元，同比增長801.21%。港股IPO市場顯著回暖，根據彭博統計，香港市場IPO發行數量43家，IPO募資總額137.43億美元，同比增長633.81%。

境內債券市場延續擴容態勢，信用債和利率債發行「雙輪驅動」，在穩定市場預期、保障重點領域融資、支持經濟結構轉型等方面持續發揮積極作用。根據Wind統計，境內債券(不含央行票據、同業存單，下同)發行總規模達人民幣27.20萬億元，同比增長23.85%。其中，信用債券發行總規模人民幣10.32萬億元(不含國債、地方政府債、央行票據、同業存單和政策銀行債，下同)，同比增長6.23%。公司債發行總規模人民幣2.17萬億元，同比增長15.71%；金融債發行總規模人民幣5.90萬億元，同比增長19.22%；ABS發行總規模為人民幣9,748.98億元，同比增長27.14%。

全球併購活動呈現升溫態勢，併購交易金額同比實現較大增長。根據彭博統計，2025年上半年，全球併購市場共發佈2.78萬筆交易，交易總金額為2.40萬億美元，同比增長23.71%。《關於深化上市公司併購重組市場改革的意見》推出以來，A股併購重組市場迎來嶄新的發展機遇，根據Wind統計，中國併購市場(不含境外併購)公告的交易數量為3,660個，交易金額為人民幣8,508.53億元，同比增長18.65%，完成的交易數量為1,839個，交易金額人民幣5,848.92億元，同比增長76.62%。

經營舉措

(1) 股權融資

報告期內，公司境內股權承銷規模實現大幅增長。根據Wind統計，公司A股股權主承銷金額為人民幣244.38億元，同比增長371.50%，承銷金額和家數分別排名行業第7、第8；其中，公司IPO承銷金額和家數均排名行業第9；再融資承銷家數和金額均排名行業第7。IPO和再融資承銷家數排名均同比提升。公司積極服務綠色雙碳、科技創新等行業企業，報告期內共助力4家相關行業企業完成A股IPO和股權再融資，承銷金額為人民幣42.66億元。

2025年上半年代表性股權融資項目	
信通電子(001388.SZ)深主板IPO	行業物聯網解決方案提供商領先企業
矽電股份(301629.SZ)創業板IPO	探針台設備龍頭企業
郵儲銀行(601658.SH)再融資	國內領先的大型零售銀行
凱賽生物(688065.SH)再融資	合成生物學龍頭企業

公司積極推進優質IPO項目儲備。截至2025年6月末，公司A股IPO在會審核項目數量14家（含已過會尚未發行項目），根據Wind和交易所數據統計，排名行業第6；2025年上半年公司向香港聯交所提交的港股上市申請項目數量同比實現多倍級增長。公司持續服務成長型科創企業，積極推動「羚躍計劃」入庫企業實現業務轉化。報告期末，公司「羚躍計劃」累計入庫企業數達593家。

	2025年上半年		2024年上半年	
A股項目	**主承銷金額（人民幣億元）**	**發行數量**	**主承銷金額（人民幣億元）**	**發行數量**
首次公開發行	11.86	2	16.36	1
再融資發行	232.52	4	35.47	3
合計	**244.38**	**6**	**51.83**	**4**

數據來源：Wind統計，發行日口徑。

註： 再融資發行不含發行股份購買資產類增發。

(2) 債務融資

報告期內，公司在鞏固債券優勢品種的基礎上，繼續深耕央企和地方優質國企信用債業務，債券承銷業務保持良好發展態勢。根據Wind統計，2025年上半年，公司境內主承銷債券金額為人民幣2,014.65億元，同比增長17.51%。公司信用債承銷金額、ABS承銷金額分別排名行業第7、第5，其中交易商協會ABN、信貸ABS承銷金額分別排名行業第1、第2。2021年至報告期末，公司擔任財務顧問的首次發行基礎設施公募REITs規模排名行業第3。公司積極踐行綠色金融、科技金融發展理念，助力發行多單綠色債券和科技創新公司債券，承銷金額為人民幣358.65億元，同比增長140.10%；持續提升普惠金融服務水平，深入推進鄉村振興建設，助力發行多單「鄉村振興」「三農」主題債券項目以及普惠金融主題產品，承銷金額為人民幣108.27億元。

2025年上半年代表性債務融資項目	
中銀中外運倉儲物流封閉式基礎設施證券投資基金	物流基礎設施REITs標桿案例
中遠海運發展股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新低碳轉型公司債券（第一期）	航運類企業首單低碳轉型公司債券
徽銀金融租賃有限公司2025年第一期綠色金融債券	全國首單金融租賃行業長三角一體化主題綠色金融債券
久實融資租賃（上海）有限公司2025年度第一期青島國信膠州灣隧道定向資產支持票據（類REITs）	全國首單隧道類資產類REITs，青島市首單類REITs
武漢光谷金融控股集團有限公司2025年面向專業投資者非公開發行科技創新中小微企業支持債券（第一期）	華中地區首單科技創新中小微企業支持債券

境內債券項目	2025年上半年		2024年上半年	
	主承銷金額（人民幣億元）	發行數量	主承銷金額（人民幣億元）	發行數量
企業債	0	0	1.56	1
公司債	402.69	131	347.43	111
金融債	864.96	88	633.68	63
短期融資券	11.00	2	22.84	6
中期票據	95.69	46	146.06	40
定向工具	12.10	5	10.21	4
資產支持證券	628.20	461	549.19	390
其他	0	0	3.50	1
總計	**2,014.65**	**733**	**1,714.44**	**616**

數據來源：Wind統計、發行日口徑。

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

(3) 財務顧問

報告期內，公司持續加強對併購業務的資源投入，積極構建併購重組數據庫，拓寬買方和賣方的對接渠道，提升資源匹配效能。根據Wind統計，2025年上半年，公司完成凱賽生物36.67%股權權益變動項目和香港機場管理局收購珠海機場35%股權項目，交易金額合計人民幣179.08億元，排名行業第7。

2025年下半年展望

公司將加速推進現代投行轉型，圍繞國家經濟轉型升級及戰略導向，以客戶為中心推動投行獲客、服務、協同模式的全面變革和升級。公司將加大IPO業務優質項目的承攬孵化力度，把握項目申報的政策窗口期；再融資業務方面持續強化客戶經營體系，深耕優質存量客戶；併購重組業務方面把握政策機遇，聚焦風險可控項目，有序拓展優質標的；重點拓展央國企債券承銷業務，鞏固ABS等優勢品種，加速科創債等創新品種業務佈局；進一步深化境內外一體化協同，提升「A+H」雙向服務能力。

3、 投資管理

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

市場環境

2025年上半年，中國證監會頒佈《推動公募基金高質量發展行動方案》，通過基金運營模式優化、投資者利益綁定、考核機制重塑、權益基金擴容等系列舉措，推動行業邁入以投資者為本的高質量發展新階段。根據中國證券投資基金業協會數據，截至2025年6月末，全市場公募基金規模人民幣34.39萬億元，再創歷史新高，證券公司及其資管子公司私募資管規模人民幣5.52萬億元，較2024年末增長1.01%。

我國股權投資市場呈現結構性復甦態勢。根據清科研究中心統計，2025年上半年，募資市場回暖。新募集基金2,172支，募資金額人民幣7,283.30億元，分別同比增長12.13%、11.95%；投資活躍度穩定回升，投資案例數5,612起，投資金額人民幣3,389.24億元，分別同比增長21.95%、1.56%；其中AI行業投資活躍度顯著提升。退出方面，全市場共發生935筆退出案例，同比下降43.3%，其中通過IPO退出佔比62.35%，通過併購交易退出佔比14.12%。

經營舉措

(1) 證券公司資產管理

報告期內，招商資管持續推動公私募業務協同發展，加速資管業務轉型：一是強化投研能力建設，嚴格對標公募監管新規要求，優化投研機制，夯實主動管理核心能力；二是加速產品發行節奏，重點推進FOF產品創設能力，上半年FOF產品發行數量同比大幅增長，同步深化產品定制化能力，夯實機構業務基礎；三是穩步推進公募基金產品的申報和發行進程，上半年申報4隻公募基金產品，同時完成7隻大集合產品公募化轉型，進一步拓展了公募產品線佈局。報告期末資產管理總規模人民幣2,534.60億元，其中公募基金產品11隻，規模人民幣615.58億元。2025年上半年，受益於公募基金業務收入貢獻，招商資管淨收入人民幣4.12億元，同比增長9.87%。

	資產管理規模（人民幣億元）		資管業務淨收入（人民幣億元）	
項目	2025年6月末	2024年末	2025年上半年	2024年上半年
公募基金業務	615.58	1.06	1.34	0.00
集合資管計劃	538.66	1,265.62	2.14	2.37
單一資管計劃	683.75	758.72	0.45	1.15
專項資管計劃	696.61	648.53	0.19	0.23
總計	**2,534.60**	**2,673.92**	**4.12**	**3.75**

境外業務方面，招證國際資管通過構建多元化產品體系，深度契合粵港澳大灣區投資者跨境資產配置需求，有效提升跨境投資便利性。截至2025年6月末，招證國際資產管理總規模173.11億港元，較2024年末增長62.91%。

(2) 私募股權基金管理

報告期內，招商致遠資本深化與上市公司、行業龍頭客戶合作機會，圍繞「數智科技、生命科技、綠色科技」三大方向積極推動重點產業基金設立，持續提升專業投資能力，加速新質生產力培育，為服務實體經濟高質量發展注入新動能。2025年上半年，招商致遠資本新增基金管理規模人民幣41.00億元。聚焦硬科技賽道，完成投資項目5個，投資金額人民幣3.72億元。投後退出方面，項目退出金額達人民幣10.08億元。

(3) 基金管理

① *博時基金*

報告期內，博時基金在戰略上堅持穩中求進、風險護航、科技引領、創新驅動，經營上不斷加強投資、銷售和財務的精細化過程管理，堅持政治性、人民性，積極做好「五篇大文章」。在普惠金融方面，積極響應費率改革，加強投資者教育和陪伴，自博時基金成立以來，已累計對基民分紅逾人民幣2,186.07億元；在科技金融方面，服務新質生產力發展，截至2025年6月末，投向科技創新方向的產品規模超人民幣494億元；在綠色金融方面，做優ESG產品業績，加大綠色債券支持力度，ESG主題公募基金產品達13隻；在養老金融方面，全力提升年金投資能力，優化年金投資方法體系；在數字金融方面，以數智化賦能高質量發展。

截至報告期末，博時基金資產管理規模(含子公司管理規模)人民幣17,105億元，其中公募基金管理規模(剔除聯接基金)人民幣10,796億元；非貨幣公募基金管理規模人民幣6,206億元，保持行業前列。

② 招商基金

報告期內，招商基金深入貫徹公募基金高質量發展要求，積極應對複雜多變外部形勢，以能力建設為中心，牢牢把握客戶體驗和協同融合兩個關鍵，總體延續了健康平穩的發展勢頭。投研能力建設方面，持續增強權益投資能力、深化投研互動，招商基金偏股型基金與社保組合當年業績顯著提升；產品佈局方面，持續優化產品結構，率先申報並獲批行業首批基於業績基準的浮動費率產品以及首批中證AAA科創債ETF產品，並成功落地行業首隻可使用人民幣交易的ETF互掛產品、首批科創綜指ETF等創新項目；客戶經營方面，積極推進渠道和客群開拓，穩步推進投顧業務開展，充分把握養老金業務發展機遇，深耕客戶陪伴和投資者教育，努力提升客戶體驗感和獲得感；風險管理方面，持續推進全面風險管理，加大法規宣傳與貫徹力度，進一步加強重點領域風險管控，提升內控合規管理水平，較好控制了業務風險，報告期內未發生重大合規風險事件。

截至報告期末，招商基金資產管理規模人民幣15,383億元(含子公司管理規模)，其中公募基金管理規模(剔除聯接基金)人民幣8,967億元，非貨幣公募基金管理規模人民幣5,229億元，保持行業前列。

2025年下半年展望

招商資管將聚焦打造具有券商特色、公私募基金雙輪驅動的穩健型券商資管機構，加大力度強化內部協同，做強公募業務；提升客需驅動的定制化配置型資產管理能力。招商致遠資本將積極推進儲備基金的募集和設立，深挖產業類客戶資源；加強投資能力建設，持續推進由投後管理向投後賦能的轉型，助力被投企業價值成長。參股公募基金公司將加快高質量發展轉型，做好產品佈局，提升資產管理和財富管理能力。

4、 投資及交易

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

市場環境

2025年上半年，我國內需在多項逆週期調節政策下平穩運行，外需方面，美國關稅政策對出口造成擾動。雖然外需不確定性增加，但中國經濟基本面整體保持韌性。報告期內，多項宏觀政策協同發力，在更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策下，經濟金融運行平穩，質效提升，科技突破提振信心，國內資本市場風險偏好持續向好，主要指數呈現上漲趨勢。上半年國內債券利率在歷史低位區間震盪，中債綜合財富指數年化漲幅2.12%，略低於過去十年均值，中資美元債投資級指數年化漲幅7.30%。

經營舉措

權益方向性業務方面，公司積極完善、健全投研體系，以絕對收益為導向，均衡拓展多元化投資策略，積極響應互換便利政策，同時緊密關注宏觀環境與國家政策，堅守產業發展的長期趨勢並精選行業龍頭。報告期內公司投資收益率跑贏滬深300等主要指數。

權益類衍生品業務方面，公司大力發展衍生品做市、證券做市、場外衍生品等資本中介型交易業務，同時持續做大量化策略等中性投資業務。場內衍生品做市業務深化AI在做市領域的應用，加強基本面研究，持續提升價格發現和風險管理能力；截至2025年6月末，公司場內衍生品做市資格數增至115個，位居證券公司首位；公司各期權品種獲上交所2024年度綜合AA評級。證券做市業務持續拓展做市標的，基金做市項目數、科創板股票做市標的數分別達570個、39個，做市競爭力保持市場領先，獲滬深交易所2024年度綜合AA評級，同時在基金做市、科創板股票做市領域獲多項榮譽。場外衍生品業務始終遵循「合規先行、風險中性」的經營理念，報告期內嚴格按照監管政策指引運作，圍繞客需驅動持續提升交易服務能力，不斷完善場外衍生品基礎設施、充分發揮內部協同優勢，業務保持穩健發展，機構客戶服務能力進一步提升。

固定收益投資方面，公司以紮實的宏觀市場研究為基石，夯實投資能力，豐富境內外投資交易策略，推動以公募REITs為核心的各類創新產品投資，持續挖掘新的利潤增長點。量化系統加速迭代，有效促進策略開發、執行、管理等方面的質效提升。做市業務保持行業領先地位，積極開拓做市交易創新模式，進一步拓展做市業務範圍，有效提升業務創收能力。作為科技創新債首批試點券商，發行科創債人民幣30億元，是滬深交易所首批科創債發行規模最大的證券公司；全力推動債券市場「科技板」的投融資工作，2025年上半年在中國銀行間市場本幣交易平台上架「招商證券製造業企業科創債籃子」，認購全國首單數據資產ABS，為市場發展注入新動能。

外匯業務持續深耕在岸及全球外匯市場，多元化自營交易策略；加速推進外匯客需業務，有效管理公司匯率風險。

另類投資業務方面，招證投資持續貫徹精選優選投資項目、聚焦重點賽道，報告期內新增投資金額人民幣1.10億元；同時招證投資精細化管理存量項目，積極探索多元化退出渠道，項目退出金額人民幣1.79億元。

2025年下半年展望

公司將持續提升對外部環境變化及市場波動應對能力，合理把握投資節奏，靈活調整投資規模，有效提升投資收益和穩定性。權益方向性投資業務堅持多策略共同發力，持續優化投資佈局，積極把握結構性風格機會，在追求收益的同時嚴控風險。權益衍生品業務方面，持續創新與優化業務模式，深化AI在衍生品做市領域的應用；證券做市業務將持續提升機構客戶服務能力；場外衍生品業務圍繞客需驅動，構建綜合性衍生金融服務平台，推動業務穩健開展。固定收益投資業務將強化前瞻性宏觀市場研判，把握波段交易和套利機會，拓寬創新品種投資範圍，佈局跨境投資機會，多渠道拓寬收入來源。招證投資將繼續多渠道開發優質項目，加強與招商局集團和產業基金的互動合作，持續優化投資策略，適度加快投資節奏；加強退出路徑創新與開發，力爭獲得較好的投資收益。

三、報告期內核心競爭力分析

公司是國務院國資委體系內規模最大的證券公司，經過30餘年的發展，建立起顯著的核心競爭優勢。

(1) 強大的「招商」品牌與股東背景

公司隸屬於招商局集團，充分受益「招商」品牌影響力和集團內部實業與金融資源，在招商局集團大力支持下，公司不斷發展壯大，實現了A+H股上市，並始終保持市場化的經營機制和完善的公司治理結構，為公司行穩致遠提供了堅實保障。

(2) 高效的一站式綜合金融服務體系

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

(3) 深厚的客戶基礎與廣泛佈局的渠道網絡

公司始終以客戶為中心，依託高效專業的服務以及廣泛佈局的網點，積累了深厚的客戶基礎。截至2025年6月末，公司在境內設有265家證券營業部、14家分公司，在中國香港、韓國等地設有經營機構，服務網絡覆蓋全球主要資本市場。公司把握線上化發展趨勢，創新線上客戶服務模式，推動客戶規模持續增長，為公司長期向好發展打牢基礎。

(4) 不斷增強的金融科技能力

公司高度重視金融科技，積極建設「AI證券公司」，信息系統投入規模位居行業前列。公司在「組織、流程、IT」等方面進行了頂層設計和一體化重構，全面推進數智化轉型，持續增強數智思維和數智文化，加快大模型技術應用落地，推動數智技術在業務發展、產品創新、客戶服務、運營管理等方面的賦能效果，實現從支撐業務向引領業務發展。

(5) 有效穩健的風險管理文化

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

四、「提質增效重回報」行動方案貫徹落實情況

公司深入貫徹黨中央對金融工作的決策部署，認真落實國務院《關於進一步提高上市公司質量的意見》及上交所《關於開展滬市公司「提質增效重回報專項行動」的倡議》，於2024年8月19日發佈了「提質增效重回報」行動方案。公司積極開展相關工作，2025年半年度行動方案實施進展及評估情況如下：

（一）聚焦做強主業，質量效益持續提升

2025年是公司「十四五」規劃的收官之年，也是公司2024-2028五年戰略全面推進的關鍵一年。報告期內，公司積極應對外部經營環境的新變化，全面落地新五年戰略規劃，業績穩中有進、進中有質。上半年，公司實現收入、其他收入及收益總額人民幣150.79億元、歸屬於本公司股東的期間利潤人民幣51.86億元，同比分別增長4.99%、9.23%，各項核心業務穩健發展，成本管控優勢繼續保持。同時，公司深入打造協同核心競爭力，優化協同組織、機制、系統、文化，協同能力持續提升；持續完善全面風險管理體系，加強對風險的前瞻性研究與判斷，優化各類風險管理措施，整體風險可測、可控、可承受。

（二）優化股東回報，投資者回報水平不斷提高

公司高度重視對投資者的合理投資回報，自2009年A股上市以來，累計現金分紅人民幣366.34億元，回購股份人民幣6.64億元，合計現金分紅比率近38%。

公司2024年年度股東大會審議通過了2024年度利潤分配方案，分紅金額人民幣32.79億元，加上2024年中期分紅人民幣8.78億元，2024年度公司合計現金分紅人民幣41.57億元(含稅)，現金分紅比例40%。2025年8月，公司董事會根據股東大會的授權，審議通過了中期分紅方案，每10股分紅人民幣1.19元(含稅)。後續公司將繼續在符合相關法律法規及《公司章程》的前提下，統籌長期發展、經營業績與股東回報等多方面因素，兼顧考慮股東的即期利益和長遠利益，根據實際經營情況，採取合理方式與投資者共享公司發展成果。

（三）做好「五篇大文章」，服務新質生產力能力進一步加強

公司以服務新質生產力發展為主線，以科技金融為引領，全面提升綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融服務能力。科技金融方面，公司以「三投」聯動為依託，聚焦數智科技、綠色科技、生命科技三大賽道，持續打造科技投行品牌，加快打造科技投資專業能力，助推「科技－產業－金融」良性循環。報告期內，公司承銷科技類企業股票人民幣42.66億元、債券人民幣243.32億元，投資科技類非上市公司股權人民幣3.90億元。

綠色金融方面，公司將綠色金融服務嵌入傳統產業轉型場景，推動儲能技術、固態電池、虛擬電廠、智能電網等綠色金融投資，為經濟社會綠色轉型持續注入動力，報告期內完成綠色債券總融資金額人民幣911.64億元，承銷金額人民幣122.95億元；完成綠色低碳領域投資項目2個，投資金額人民幣2.60億元。普惠金融方面，公司持續推進機制創新、產品優化、服務下沉，豐富普惠金融產品和服務供給，報告期末「羚躍計劃」入庫中小科創企業593家，已完成投資超60家，累計投資人民幣26.23億元，養老金融方面，公司構建「產品+服務+投教」的養老金融服務體系，報告期內財富管理業務上線個人養老金指數基金產品，基金投顧業務上線養老公益組合「安享貨幣+」「安享債基」。數字金融方面，公司加快建設「AI證券公司」，AI技術應用在核心業務及管理領域的新場景、新功能不斷落地上線，「AI+金融」走向深度融合；新一代交易系統成功全面上線，實現全營業部、全業務、全客戶在新系統的運行，建成業內首家基於雲原生架構的分佈式核心交易系統，為公司高質量發展奠定了數字根基。

（四）加強投資者溝通，價值管理持續深化

公司嚴格按照相關法律法規和監管要求履行信息披露義務，堅持真實、準確、完整、及時、公平地披露信息，確保投資者及時準確瞭解公司經營成果、財務狀況、發展戰略、重大事項等重要信息。堅持以投資者需求為導向，及時規範向資本市場傳遞投資者關注度較高的信息，做到簡明清晰、通俗易懂，有效增強信息披露的針對性和有效性。持續加強以企業價值為核心的市值管理，推動公司投資價值合理反映公司質量。

報告期內，公司積極參與招商局集團上市公司集體業績説明會並召開分析師電話會議、網上業績説明會，以小視頻、微信版圖文簡報等可視化形式解讀公司業績。此外，通過出席賣方機構投資策略會或投資論壇、接待分析師調研、回覆上證e互動投資者提問、認真接聽投資者來電等，持續加強與投資者的交流，並持續落實和完善投資者保護機制。報告期末公司A+H總市值排名上市券商第6。

（五）堅持規範運作，治理效能不斷提升

公司持續完善治理結構和內部治理制度體系，形成權責明確、運作規範的運營決策機制並嚴格落實。

報告期內，公司召開2次股東大會，均以現場結合網絡投票方式召開，設置股東問答交流環節，對涉及中小股東切身利益的事項均披露中小投資者的表決情況，增強投資者的參與度和認同感。公司召開7次董事會，審議37項議案，聽取9項匯報；召開董事會專門委員會12次會議，審議33項議案，聽取1項匯報；召開1次獨立董事專門會議，審議1項議案；召開4次監事會會議，審議10項議案。與此同時，根據中國證監會發佈的關於新《公司法》配套制度規則實施相關過渡期安排，積極推進撤銷監事會及《公司章程》等公司治理制度的全面梳理和修改工作。

（六）強化董監高責任，提質增效內生動力進一步激發

公司高度重視董監高在公司治理與價值創造中的核心作用，持續強化董監高的責任意識與履職效能，通過制度建設、監督約束與激勵引導相結合的方式，推動董監高切實發揮示範引領作用，成為提升經營質量、增強回報能力的關鍵力量。首先，健全責任落實機制，將提質增效目標納入高管績效考核體系，強化目標導向與結果問責。其次，加強履職監督，董事會薪酬與考核委員會對高管人員進行履職評估，重點關注高管在創造效益、合規風控、分紅政策執行等方面的履職表現。再次，強化教育培訓與合規意識，積極組織董監高參加公司治理、資本市場監管政策、信息披露等專題培訓，提升董監高專業素養和合規意識，防範決策失誤與道德風險。此外，完善激勵機制，堅持貫徹穩健經營理念、確保合規底線要求、促進形成正向激勵、提升長期價值等原則，建立健全穩健薪酬制度，引導高管關注公司長期價值而非短期業績波動。通過以上舉措，公司董監高的責任擔當意識顯著增強，決策科學性、執行有效性及回報投資者的主動性明顯提升，為「提質增效重回報」行動方案的落地見效提供了堅實保障。

五、報告期內主要經營情況

（一）主營業務分析

1、 財務報表分析

1.1 報告期公司盈利情況分析

2025年上半年，公司實現收入、其他收入及收益總額人民幣150.79億元，同比增長4.99%，實現歸屬於本公司股東的期間利潤人民幣51.86億元，同比增長9.23%。

單位：人民幣，千元

	本期數		上年同期數		增減情況	
項目	金額	佔比	金額	佔比	金額	比例
手續費及佣金收入	6,272,266	41.59%	4,453,006	31.00%	1,819,260	40.85%
利息收入	4,534,211	30.07%	5,031,862	35.03%	-497,651	-9.89%
投資收益淨額	4,123,562	27.35%	4,753,132	33.09%	-629,570	-13.25%
其他收入及收益淨額	149,355	0.99%	124,394	0.87%	24,961	20.07%
收入、其他收入及收益總額	**15,079,394**	**100.00%**	**14,362,394**	**100.00%**	**717,000**	**4.99%**

手續費及佣金收入人民幣62.72億元，同比增長40.85%，其中：證券及期貨經紀業務收入人民幣50.90億元，同比增長45.70%，主要因A股和H股全市場股基交易量同比均增長，公司代理買賣證券業務手續費收入同比增長；承銷及保薦業務收入人民幣3.77億元，同比增長45.49%，其中公司IPO及債券承銷業務收入同比均增長；資產管理和基金管理業務收入人民幣4.47億元，同比增長28.88%，主要因子公司招商資管資產管理業務收入同比增長。

利息收入人民幣45.34億元，同比下降9.89%，其中，交易所及金融機構結餘、保證金以及結算備付金利息收入同比下降15.35%，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具利息收入同比下降21.32%，股票質押式回購利息收入同比下降32.41%。

投資收益淨額人民幣41.24億元，同比下降13.25%，主要因固定收益類投資收益同比下降。

其他收入及收益淨額人民幣1.49億元，同比增長20.07%。

單位：人民幣，千元

項目	本期數		上年同期數		增減情況	
	金額	佔比	金額	佔比	金額	比例
折舊及攤銷	448,508	4.43%	422,275	4.16%	26,233	6.21%
僱員成本	3,317,686	32.78%	3,113,689	30.69%	203,997	6.55%
手續費及佣金支出	1,380,514	13.64%	945,118	9.32%	435,396	46.07%
利息支出	3,904,192	38.57%	4,564,829	44.99%	-660,637	-14.47%
稅金及附加	61,293	0.61%	49,626	0.49%	11,667	23.51%
其他經營支出	1,025,000	10.13%	1,012,274	9.98%	12,726	1.26%
預期信用損失模式下的減值損失淨額	-15,764	-0.16%	37,692	0.37%	-53,456	-141.82%
支出總額	**10,121,429**	**100.00%**	**10,145,503**	**100.00%**	**-24,074**	**-0.24%**

2025年上半年，公司支出總額人民幣101.21億元，同比下降0.24%。其中：

手續費及佣金支出人民幣13.81億元，同比增長46.07%，主要因證券及期貨經紀業務手續費及佣金支出同比增長。

利息支出人民幣39.04億元，同比下降14.47%，主要是拆入資金利息支出、應付經紀業務客戶賬款利息支出和應付債券利息支出同比均下降。

僱員成本人民幣33.18億元，同比增長6.55%。

其他經營支出人民幣10.25億元，同比增長1.26%，主要是業務推廣費同比增長，而電子設備運轉費、一般及行政開支、差旅費等同比均下降。

預期信用損失模式下的減值損失淨額人民幣負0.16億元，同比下降141.82%，其中買入返售金融資產減值及融資客戶墊款減值均有轉回。

除此之外的支出包括折舊及攤銷、稅金及附加。

1.2 分部收入、其他收入及收益總額分析

單位：人民幣，千元

業務分部	本期數		上年同期數		佔比變化
	金額	佔比	金額	佔比	
財富管理和機構業務	8,922,208	59.17%	7,432,796	51.75%	增加7.42個百分點
投資銀行	420,761	2.79%	301,677	2.10%	增加0.69個百分點
投資管理	562,506	3.73%	513,994	3.58%	增加0.15個百分點
投資及交易	4,817,938	31.95%	5,647,794	39.32%	減少7.37個百分點
其他業務	361,600	2.40%	496,794	3.46%	減少1.06個百分點

從業務分部分部收入、其他收入及收益總額看，財富管理和機構業務分部人民幣89.22億元，同比增長20.04%；投資銀行業務分部人民幣4.21億元，同比增長39.47%；投資管理業務分部人民幣5.63億元，同比增長9.44%；投資及交易業務分部人民幣48.18億元，同比下降14.69%；其他業務分部人民幣3.62億元，同比下降27.21%。

從收入構成上看，財富管理和機構業務分部、投資銀行業務分部、投資管理業務分部佔比同比分別增加7.42個百分點、0.69個百分點和0.15個百分點，投資及交易業務分部、其他業務分部佔比同比分別減少7.37個百分點和1.06個百分點。

1.3 資產負債分析

2025年6月末，公司資產總額為人民幣6,728.60億元，較2024年末減少人民幣483.01億元，降幅6.70%，扣除應付經紀業務客戶賬款後的資產總額人民幣5,398.26億元，較2024年末減少人民幣297.24億元，降幅5.22%，其中，現金及銀行結餘和結算備付金較2024年末減少人民幣251.89億元，金融資產[1]較2024年末減少人民幣170.23億元，融資客戶墊款和買入返售金融資產較2024年末減少人民幣72.70億元。

公司資產質量和流動性保持良好，流動資產淨額為人民幣1,281.40億元。公司現金及銀行結餘和結算備付金、金融資產、融資客戶墊款和買入返售金融資產、對聯營企業及合營企業的投資佔資產總額的比率分別為22.64%、53.77%、17.86%和1.89%，與上年末相比，公司現金及銀行結餘和結算備付金合計佔比減少1.98個百分點、金融資產佔比增加1.24個百分點、融資客戶墊款和買入返售金融資產合計佔比增加0.19個百分點、對聯營企業及合營企業的投資佔比增加0.13個百分點。

2025年6月末，公司負債總額為人民幣5,413.87億元，較2024年末減少人民幣495.21億元，降幅8.38%，扣除應付經紀業務客戶賬款後的負債總額人民幣4,083.53億元，較2024年末減少人民幣309.44億元，降幅7.04%，其中，應付債券較2024年末減少人民幣182.46億元，應付短期融資款較2024年末減少人民幣126.98億元，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和衍生金融負債合計較2024年末減少人民幣144.92億元。

公司的負債主要以人民幣、港幣及美元計值。有關公司借款利率情況，詳見本報告綜合財務報表附註33「短期借款」、附註34「應付短期融資款」、附註35「拆入資金」、附註42「一年以內到期的長期借款」、附註43「長期借款」、附註48「一年以內到期的應付債券」及附註49「應付債券」。

公司賣出回購金融資產款、短期借款及拆入資金在負債總額中的合計佔比為33.03%，應付經紀業務客戶賬款佔比為24.57%，應付債券佔比為17.87%，應付短期融資款佔比為8.25%，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和衍生金融負債合計佔比8.20%。與上年末相比，賣出回購金融資產款、短期借款及拆入資金合計佔比增加4.16個百分點，應付經紀業務客戶賬款佔比減少1.08個百分點，應付債券佔比減少1.59個百分點，應付短期融資款佔比減少1.46個百分點，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和衍生金融負債合計佔比減少1.77個百分點。

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

截至2025年6月末，公司扣除應付經紀業務客戶賬款後的資產負債率為75.65%，較2024年末減少1.48個百分點。

2025年6月末，公司歸屬於本公司股東的權益人民幣1,313.97億元，較2024年末增加人民幣12.18億元，其中歸屬於本公司股東的期間利潤人民幣51.86億元，確認為分派的股利人民幣32.79億元，向其他權益工具持有者分配人民幣5.92億元。

1.4 現金流量情況

單位：人民幣，千元

科目	本期數	上年同期數	增減金額	增減比例
來自經營活動的現金淨額	17,042,752	44,085,990	-27,043,238	-61.34%
來自／(用於)投資活動的現金淨額	13,613,406	-10,628,298	24,241,704	228.09%
用於籌資活動的現金淨額	-34,210,943	-35,330,742	1,119,799	3.17%
現金及現金等價物減少淨額	-3,554,785	-1,873,050	-1,681,735	-89.79%

2025年上半年，剔除代客戶持有的現金變動的影響，公司現金及現金等價物為人民幣239.96億元，其中人民幣現金及現金等價物佔72.42%。公司的現金及現金等價物主要以人民幣、港幣及美元計值。

2025年上半年，公司現金及現金等價物減少淨額為人民幣35.55億元，其中，來自經營活動的現金淨額為人民幣170.43億元，來自投資活動的現金淨額為人民幣136.13億元，用於籌資活動的現金淨額為人民幣342.11億元。

經營活動的現金淨額較2024年同期減少人民幣270.43億元，主要是以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產／負債產生的現金淨額減少人民幣474.31億元，部分被拆入資金產生的現金淨額增加人民幣146.37億元所抵消。

投資活動的現金淨額較2024年同期增加人民幣242.42億元，主要因購買或處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的所得款項淨額增加人民幣242.60億元。

籌資活動的現金淨額較2024年同期增加人民幣11.20億元，主要是發行永續債所得款項淨額增加人民幣8.99億元。

2、 境外資產情況

境外資產人民幣511.61億元，佔總資產的比例為7.60%。

3、 截至報告期末主要資產受限情況

具體內容詳見本報告「第八節：財務報告」的相關內容。

（二）投資狀況分析

1、 對外股權投資總體分析

報告期內，公司新增對外股權投資300萬美元，具體內容詳見本報告「第八節：財務報告」之「對聯營企業及合營企業的投資」的相關內容。

2、 以公允價值計量的金融資產

單位：萬元　幣種：人民幣

資產類別	期初數	本期公允價值變動損益	計入權益的累計公允價值變動	本期計提的減值	本期購買金額	本期出售／贖回金額	其他變動	期末數
債券	28,751,891.34	-191,820.06	-93,664.37	110.97	73,238,569.38	75,559,583.48	-49,656.84	26,095,735.97
基金	3,787,573.91	29,421.18	15,906.35	–	55,348,773.96	54,615,984.43	-863.00	4,564,827.97
股票	2,642,816.77	114,397.65	-6,063.87	–	17,932,584.03	17,441,797.78	-15,717.93	3,226,218.87
衍生工具	-57,211.42	-144,009.30	–	–	–	–	-26,033.50	-227,254.22
其他	2,097,212.44	-34,871.18	–	–	1,763,777.45	1,692,822.52	1,320.15	2,134,616.34
合計	**37,222,283.04**	**-226,881.71**	**-83,821.89**	**110.97**	**148,283,704.82**	**149,310,188.21**	**-90,951.12**	**35,794,144.93**

證券投資情況的說明

因證券自營業務為證券公司的主營業務，交易頻繁、交易品種類別較多，且公司已在「第八節：財務報告」中披露了投資類別、公允價值變動、投資收益等情況，因此不按照證券明細披露相關情況。

（三）主要控股參股公司分析

主要子公司及參股公司情況

單位：億元　幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
招商證券資產管理有限公司	子公司	證券資產管理業務、公開募集證券投資基金管理業務。	10.00	58.16	54.33	4.76	2.03	1.54
招商證券國際有限公司	子公司	通過設立不同子公司分別經營證券及期貨合約經紀、上市保薦、財務顧問、企業融資、投資管理、資產管理、市場研究等業務，以及子公司所在地監管規則允許的其他業務。	53.86	511.61	91.84	4.77	1.33	1.28
招商期貨有限公司	子公司	商品期貨經紀、金融期貨經紀、期貨投資諮詢、資產管理。	35.98	299.79	52.88	3.15	1.78	1.35
招商致遠資本投資有限公司	子公司	私募股權投資基金業務及相關的諮詢、顧問服務和監管機構允許開展的其他業務。	21.00	39.18	22.07	0.50	0.19	0.15
招商證券投資有限公司	子公司	從事《證券公司證券自營投資品種清單》所列品種以外的金融產品、股權等另類投資業務。	101.00	97.80	93.22	0.87	0.74	0.62
博時基金管理有限公司	參股公司	基金募集、銷售、資產管理及中國證監會許可的其他業務。	2.50	132.57	101.44	23.56	10.05	7.63
招商基金管理有限公司	參股公司	基金管理業務、發起設立基金、中國證監會批准的其他業務。	13.10	153.91	105.65	25.61	10.40	7.89

（四）公司控制的結構化主體情況

截至2025年6月30日，本集團合併了84個結構化主體，這些主體主要為資產管理計劃、基金及有限合夥企業。對於本集團同時作為結構化主體的管理人和投資人的情形，本集團綜合評估其持有投資份額而享有的回報以及作為結構化主體管理人的管理人報酬是否將使本集團面臨可變回報的影響重大，並據此判斷本集團是否為結構化主體的主要責任人。於2025年6月30日，上述納入合併範圍的結構化主體的總資產為人民幣465.07億元。

（五）融資情況

1. 融資渠道和融資能力

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

2. 負債結構

2025年6月末，公司總負債人民幣5,413.87億元。扣除代理買賣證券款後，負債總額為人民幣4,083.53億元，其中：2025年6月末應付債券人民幣967.26億元，佔比23.69%，應付短期融資款人民幣446.86億元，佔比10.94%；長期借款人民幣35.48億元，佔比0.87%；賣出回購金融資產款人民幣1,593.01億元，佔比39.01%；短期借款人民幣84.07億元，佔比2.06%；拆入資金人民幣111.14億元，佔比2.72%。公司經營情況穩定、盈利能力良好、流動性補充渠道豐富、資產質量優良，為公司償債能力提供了較強保障。

3. 流動性管理

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

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

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

六、其他披露事項

（一）可能面對的風險

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

1、 風險管理概況

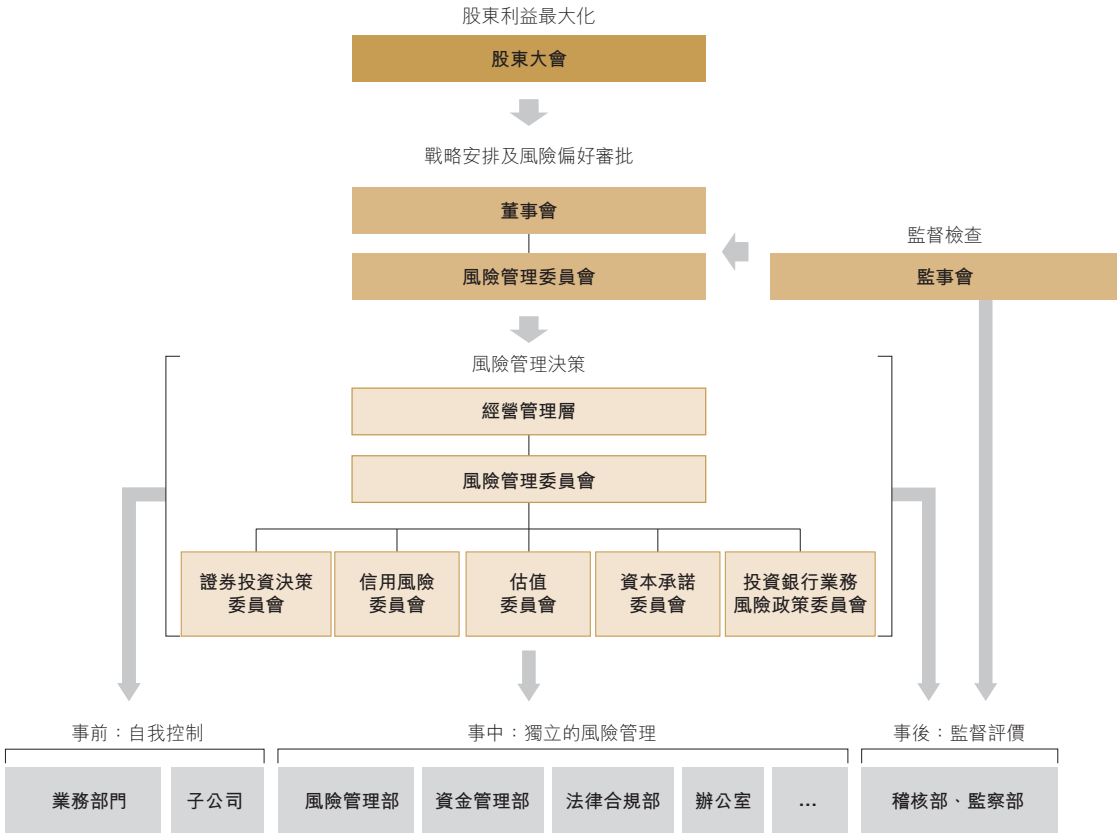
(1) 風險管理架構

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

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

公司風險管理組織架構如下圖所示：

風險管理架構圖



公司風險管理組織架構中五個層級的風險管理職責如下：

① 董事會及董事會風險管理委員會負責審批公司全面風險管理制度、風險偏好、風險容忍度及各類風險限額指標，每季度召開會議，審議季度風險報告，全面審議本公司的風險管理情況。

② 監事會負責對公司全面風險管理體系運行的監督檢查。

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

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

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

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

(2) 風險管理制度體系

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

(3) 風險管理量化指標體系

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

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

② 科學的經濟資本管理模式：公司於2006年在業內率先引進經濟資本管理模式，並持續優化經濟資本計量方法、完善經濟資本管理流程。公司的經濟資本管理全面覆蓋了市場風險、信用風險和操作風險，開發了用於市場風險和信用風險經濟資本計量的內部模型，具有良好的風險敏感性和可靠性，借鑒巴塞爾協議標準法對操作風險進行計量，並將經濟資本廣泛應用於風險監控、量化評估、績效考核等領域。

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

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

(4) 風險管理文化

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

(5) 風險管理信息系統

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

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

智慧一體化集團風險管理平台未來將以持續性風險數據治理為基礎，強化風險計算、風險預警等各種智能化工具的應用嵌入，促進風險管理效率及風控數字化能力的整體提升，並持續探索各類人工智能模型在風控領域落地應用的可能性，為公司業務開展和創新奠定堅實基礎。

2、 市場風險及其應對措施

(1) 概況

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

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

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

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

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

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

(2) 市場風險管理方法

為管理控制公司面臨的市場風險，公司採取了如下措施：

① 全口徑、多幣種、跨市場的統一市場風險管理體系；

② 整體全局和具體局部的市場風險管理方法。

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

(3) 市場風險的管理職責

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

(4) 市場風險的測量工具

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

①　VaR

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

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

②　壓力測試

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

③　敏感性分析

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

(5) 市場風險的限額管理體系

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

3、 信用風險及其應對措施

(1) 概況

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

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

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

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

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

(2) 信用風險的管理方法

為有效控制信用風險，公司採取了如下措施：

① 審慎主動的信用風險管理文化；

② 涵蓋全流程的制度體系及以限額為核心的風險政策體系；

③ 業內領先的信用風險管理量化工具；

④ 行業最佳實踐經驗的內部信用評級體系；

⑤ 信用風險實質審核全覆蓋。

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

① 信用風險限額

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

② 內部信用評級

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

③ 擔保品量化管理

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

④ 信用風險計量模型

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

(3) 信用風險的管理職責

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

(4) 主要業務的信用風險管理

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

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

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

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

(5) 報告期末公司境內外債券投資信用風險敞口

單位：人民幣萬元

	2025年6月30日	2024年12月31日
境內債券		
中國主權信用	15,747,544	16,372,962
AAA	9,118,024	10,960,057
AA+	381,078	509,503
AA	118,670	65,058
AA-	6,391	–
AA-以下	292	153
未評級	6,094	7,558
小計	**25,378,093**	**27,915,291**
境外債券		
中國主權信用	55	14,708
A	329,536	681,912
B	373,586	263,435
未評級	14,466	14,559
小計	**717,643**	**974,614**
總計	**26,095,736**	**28,889,905**

註1：以上數據為合併報表口徑；

註2：中國主權信用指中國政府債務所對應的評級。AAA~AA-、AA-以下指債項評級，若無債項評級，則以主體評級代替，其中AAA為最高評級；A-1為短期融資券的最高評級。未評級指信用評級機構未對該主體或債項進行評級。

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

4、 操作風險及其應對措施

(1) 概況

操作風險指由不完善或有問題的內部程序、人員及系統或外部事件而導致的風險。

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

(2) 操作風險管理

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5、 流動性風險及其應對措施

(1) 概況

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

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

(2) 流動性風險的管理職責

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

(3) 流動性風險的管理方法

為預防流動性風險，公司採取以下措施：

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

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

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

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

6、 聲譽風險及其應對措施

(1) 概況

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

(2) 聲譽風險管理

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

7、 動態的風險控制指標監控和補足機制建設情況

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

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

報告期內，公司淨資本和流動性等各項風險控制指標均持續符合監管要求，不存在不符合監管標準的情形；截至報告期末，公司淨資本為人民幣828.47億元。

03

公司治理

第四節　公司治理、環境和社會 /72

第五節　重要事項 /83

第六節　股份變動及股東情況 /89

第七節　債券相關情況 /96

第四節
公司治理、環境和社會

一、公司董事、監事、高級管理人員變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形	變動日期	變動原因
霍達	首席信息官	離任	2025年3月27日	任期屆滿卸任
劉威武	非執行董事	離任	2025年4月7日	因退休原因辭職
羅立	非執行董事	選舉	2025年4月7日	股東大會選舉
馬蘊春	股東代表監事	離任	2025年4月7日	因工作變動原因辭職
黃崢	股東代表監事	選舉	2025年4月7日	股東大會選舉
吳宗敏	總裁	離任	2025年5月6日	因退休原因辭職
張浩川	副總裁	離任	2025年5月12日	因個人原因辭職
張興	副總裁	聘任	2025年5月26日	董事會聘任
王治鑒	副總裁	聘任	2025年5月26日	董事會聘任
朱江濤	總裁	聘任	2025年6月3日	董事會聘任
吳宗敏	執行董事	離任	2025年6月26日	因退休原因辭職
朱江濤	執行董事	選舉	2025年6月26日	股東大會選舉

以上具體內容詳見公司於2025年3月13日、3月17日、4月7日、5月6日、5月12日、5月26日、6月3日、6月26日在香港聯交所網站發佈的相關公告。

公司董事、監事、高級管理人員變動的情況說明

報告期內，公司董事、監事、高級管理人員共計離任4人，佔報告期初董監高總人數的15.38%。

自公司2024年年報披露日至本報告出具日，公司董事、監事、高級管理人員的其他任職變動如下：

陳欣董事自2025年4月起擔任中國太平洋保險(集團)股份有限公司(上交所(股票代碼：601601)及香港聯交所(股份代號：02601)上市公司)獨立董事；

李曉霏董事自2025年6月起不再擔任招商局海通貿易有限公司董事；

丁璐莎董事自2025年7月起不再擔任人保健康養老管理(廣州)有限公司監事；

黃崢監事自2025年4月起擔任遠航明華(上海)私募基金管理有限公司董事；

劉銳副總裁自2025年3月起不再擔任招商證券國際有限公司董事長；自2025年4月起不再擔任招商期貨有限公司董事長；自2025年6月起擔任招商致遠資本投資有限公司總經理；

劉波副總裁自2025年3月起擔任招商證券國際有限公司董事長；

張興副總裁、合規總監自2025年3月起不再擔任招商證券資產管理有限公司監事；自2025年4月起不再擔任招商期貨有限公司監事；自2025年6月起不再擔任招商證券國際有限公司風險管理負責人。

除上述披露外，截至本報告出具日，公司董事、監事及最高行政人員確認概無資料須根據《香港上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

二 、公司董事 、監事 、高級管理人員基本情況

截至本報告出具日 ，公司全體董事 、監事和高級管理人員的姓名及職務如下：

姓名	職務
霍達	董事長 、執行董事
羅立	非執行董事
劉振華	非執行董事
劉輝	非執行董事
朱江濤	執行董事 、總裁 、授權代表
李德林	非執行董事
李曉霏	非執行董事
黃堅	非執行董事
張銘文	非執行董事
丁璐莎	非執行董事
葉熒志	獨立非執行董事
張瑞君	獨立非執行董事
陳欣	獨立非執行董事
曹嘯	獨立非執行董事
豐金華	獨立非執行董事
朱立偉	股東代表監事
孫獻	股東代表監事
黃崢	股東代表監事
彭陸強	股東代表監事
尹虹艷	職工代表監事
陳鋆	職工代表監事

姓名	職務
劉傑	副總裁(財務負責人)、董事會秘書 、聯席公司秘書 、授權代表
劉銳	副總裁
劉波	副總裁
張興	副總裁 、合規總監 、首席風險官
王治鑒	副總裁

三 、母公司和主要子公司的員工情況

(一) 員工情況

單位：人

母公司在職員工的數量	11,116
主要子公司在職員工的數量	1,053
在職員工的數量合計	12,169
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	45

（二）薪酬政策

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

公司薪酬總額主要掛鈎公司主要經營指標完成情況，根據對標公司薪酬情況合理確定。在薪酬總額內，由公司管理層按照市場化和績效導向原則，進行薪酬資源的分配。其中，固定薪酬參照專業管理諮詢公司提供的市場薪酬數據及公司在主要競爭對手中的經營地位確定；獎金主要根據各部門關鍵績效指標、戰略性任務、創新、協同等指標完成情況，經濟資本使用情況、全面風險管理和合規管理落實情況以及市場薪酬水平，由公司綜合裁量確定。

（三）培訓計劃

公司圍繞戰略目標，緊跟業務發展和人才培養需要制定年度培訓計劃，著力建強核心人才隊伍。2025上半年以線上和線下、內培和外派等多種方式實施員工培訓，開展內外部培訓項目近300項，總學時17萬小時，總人次14萬人次。培訓重點包括政治意識、宏觀經濟、行業文化、合規風控、廉潔教育、財富管理、投研技巧、領導力、前沿科技等內容，有效促進員工能力提升。同時，著力推進移動學習平台資源建設，新上架146門線上課程，支持員工靈活自主的學習需要。

四、利潤分配或資本公積金轉增預案

半年度擬定的利潤分配預案、公積金轉增股本預案

是否分配或轉增	是
每10股送紅股數(股)	0
每10股派息數(元)(含稅)	1.19
每10股轉增數(股)	0

利潤分配或資本公積金轉增預案的相關情況說明

2025年中期公司不計提法定盈餘公積金，以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數，向全體股東每10股派發現金紅利1.19元（含稅），不送紅股，不進行資本公積金轉增股本。

以截至2025年6月30日公司的股份總數8,696,526,806股為基數測算，共計分配利潤人民幣1,034,886,689.91元。如實施權益分派股權登記日公司總股本發生變動，公司擬維持分配總額不變，相應調整每股分配金額。

以上現金紅利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際派發金額按照第八屆董事會第二十二次會議召開日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣平均基準匯率計算。

根據公司2024年年度股東大會授權，公司2025年中期利潤分配方案經公司第八屆董事會第二十二次會議審議通過後即可實施，公司將於2025年10月28日前派發2025年中期現金紅利。有關本次A股股息派發的股權登記日、具體發放日以及H股股息派發的記錄日、暫停股東過戶登記期間等事宜，公司將另行通知。

公司實施的利潤分配政策符合法律法規、《招商證券股份有限公司股東回報規劃（2024-2026年）》以及《公司章程》的規定，分紅標準和分紅比例明確、清晰，相關的決策程序和機制完備；利潤分配決策中獨立董事盡職履責，中小股東的合法權益得到充分維護。

五、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

員工持股計劃情況

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

事項概述	查詢索引
員工持股計劃的參與對象為與本公司及其全資附屬公司簽訂勞動合同的董事、監事、高級管理人員、D層級及以上層級人員及其他核心骨幹員工。員工持股計劃實施後，本公司全部有效的員工持股計劃持有的A股總數量累計不超過本公司股本總額的10%，任一持有人持有的員工持股計劃份額所對應的A股數量累計不超過本公司股本總額的1%。 公司聘請招商資管作為本次員工持股計劃的管理機構，並代表員工持股計劃與招商資管簽訂《招商資管－招證1號員工持股計劃單一資產管理計劃資產管理合同》。2020年3月6日，公司收到中國證券登記結算有限責任公司出具的《過戶登記確認書》。公司於2020年3月3日完成員工持股計劃的股票過戶手續，公司員工持股計劃持有40,020,780股公司A股股票，佔公司總股本的0.5974%，參與人數共995人。 2020年7月至8月公司A+H股配股發行工作完成後，公司員工持股計劃持有52,026,381股公司A股股票，佔公司總股本的0.5982%。 員工持股計劃的股票認購價格為16.5912元每股，根據公司為實施員工持股計劃而回購的股份均價（含交易費用）釐定。員工持股計劃參與配股的認購價格為人民幣7.46元每股，釐定基準詳見公司在香港聯交所網站發佈的日期為2020年7月6日、8月18日的相關公告。公司員工參與本計劃的資金來源為員工個人的合法薪酬，以及法律、行政法規允許的其他方式取得的自籌資金。 根據《招商證券員工持股計劃（修訂稿）》的規定，自公司公告標的股票完成登記過戶之日（2020年3月6日）起，公司員工持股計劃標的股票將予以鎖定，鎖定期為36個月。 員工持股計劃的存續期限為10年，自公司股東大會審議通過該計劃之日（2020年1月15日）起算。經員工持股計劃持有人會議審議並提交公司董事會審議通過後，本計劃的存續期可以延長。員工持股計劃存續期屆滿後未有效延期的，員工持股計劃自行終止。 截至本報告出具日，公司員工持股計劃持有人227人，共計持有8,729,373股公司A股股票，佔公司已發行總股本的0.10%，截至2025年6月30日，員工持股計劃並無尚未行使的股份。員工持股計劃的剩餘期限為約4.4年。	

截至本報告出具日，員工持股計劃共開放賣出九次，共賣出43,297,008股，剩餘8,729,373股，持有人人數為227人。除此外，2025年上半年並無任何股份獲授出、行使、失效或註銷。截至本報告出具日，員工持股計劃的股份詳情如下：

持有人姓名／類別	持有股份數量(股)
霍達(董事)	531,210
陳鋆(監事)	102,156
其他員工合計	8,096,007

六、公司治理情況

(一) 遵守證券交易守則

本公司已採納《標準守則》作為所有董事、監事及高級管理人員進行本公司證券交易的行為守則。董事會不時檢查本公司的公司治理及運作，以符合《香港上市規則》有關規定並保障股東的利益。經查詢，公司所有董事、監事及高級管理人員均於報告期內嚴格遵守了《標準守則》及《招商證券股份有限公司董事、監事和高級管理人員所持公司股份及其變動管理制度》的相關規定。公司董事、監事及高級管理人員持有本公司股份情況詳見本報告「第六節：股份變動及股東情況」之「董事、監事及最高行政人員於本公司及相聯法團的股份、相關股份或債券之權益及淡倉」的相關內容。

(二) 企業管治相關情況說明

作為A+H股上市證券公司，公司嚴格按照境內外上市地相關法律、行政法規以及中國證監會、香港證監會、上海證券交易所、香港聯交所關於上市證券公司治理的要求，建立股東大會、董事會、監事會和經營管理層權責明確、協調運轉、有效制衡的公司治理機制，持續規範運作。公司治理的實際狀況與公司證券上市地法律法規、監管機構和自律組織的規定不存在重大差異。

報告期內，公司全面遵循《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄C1《企業管治守則》，並達到了《企業管治守則》中所列明的絕大多數建議最佳常規條文的要求。

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

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

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

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

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

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

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

七、鞏固拓展脱貧攻堅成果、鄉村振興等工作具體情況

（一）金融幫扶

公司積極響應國家鄉村振興戰略，堅決履行央企社會責任，深入推進鄉村振興建設。根據Wind統計，2025年上半年，公司作為主承銷商共參與發行9單「鄉村振興」及「三農」主題相關債券業務產品，發行總規模438億元，其中招商證券承銷金額為56.96億元。

（二）公益幫扶

1. 公司向夏河縣尼瑪龍完全小學捐贈學生床墊、熱水器、電腦等物資，價值人民幣94,200元。改善學校師生住宿條件、辦公條件，為孩子們提供更加安全、舒適的學習和生活環境，幫助孩子們安心學習，健康成長。

2. 公司向深圳市老齡事業發展基金會捐贈人民幣150,000元，專項用於「防跌包公益項目」。將通過「防跌包+社區宣教」模式，為新疆喀什、廣東省（除深圳地區）的280餘名老人家庭提供「防跌包」，為老年人和家庭打造適老化衛浴空間和營造社區防跌關愛友好環境。

3. 繼續開展青年支教活動。2025年5月，公司第九批青年支教團的4名青年員工深入廣西壯族自治區百色市右江區永樂鎮平塘小學，開展為期一個月的支教活動。在六一兒童節來臨之際，為學校學生捐贈價值人民幣56,941元的故事機作為節日禮物，以實際行動助力鄉村教育事業發展。

第五節
重要事項

一、承諾事項履行情況

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

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

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行期限	承諾期限	是否及時嚴格履行	如未能及時履行應說明未完成履行的具體原因	如未能及時履行應說明下一步計劃
與再融資相關的承諾	解決同業競爭	招商金控	承諾招商金控及其控制的其他企業不從事與公司形成競爭關係的相關業務。	2019年5月	是	招商金控為本公司控股股東期間。	是	-	-
	其他	招商局集團、招商金控	承諾不越權干預公司經營管理活動；不侵佔公司利益；不無償或以不公平條件向其他單位或者個人輸送利益，也不採取其他方式損害公司利益；本次配股發行實施完畢前，若中國證監會作出關於回報措施及其承諾的其他新的監管規定的，且上述承諾不能滿足中國證監會該等規定時，將按照中國證監會的最新規定出具補充承諾；若違反上述承諾或拒不履行上述承諾給公司或者其他股東造成損失的，願意依法承擔對公司或者其他股東的補償責任。	2019年3月	是	招商局集團為本公司實際控制人期間；招商金控為本公司控股股東期間。	是	-	-
其他對公司中小股東所作承諾	其他	招商局集團、中遠運輸	在公司股價異常波動期間，不減持本公司股票，並將依法合規擇機增持本公司股票。	2015年7月	是	在公司股價異常波動期間。	是	-	-

二、重大訴訟、仲裁事項

本報告期公司無重大訴訟、仲裁事項

關於本公司與中安科股份有限公司(以下簡稱中安科)、中安消技術有限公司、深圳市中恒匯志投資有限公司、塗國身、銀信資產評估有限公司、瑞華會計師事務所(特殊普通合夥)等主體追償權糾紛一案，上海金融法院已受理但暫未正式開庭審理；關於中安科與本公司服務合同糾紛案，上海金融法院於2025年6月正式開庭審理，目前暫未作出一審判決。

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

公司及其董事、監事、高級管理人員、控股股東、實際控制人不存在涉嫌違法違規、受到處罰及整改情況。

四、報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

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

五、重大合同及其履行情況

（一）報告期內履行的及尚未履行完畢的重大擔保情況

單位：億元　幣種：人民幣

公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)															
擔保方	擔保方與上市公司的關係	被擔保方	擔保金額	擔保發生日期（協議簽署日）	擔保起始日	擔保到期日	擔保類型	主債務情況	擔保物（如有）	擔保是否已經履行完畢	擔保是否逾期	擔保逾期金額	反擔保情況	是否為關聯方擔保	關聯關係
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
報告期內擔保發生額合計（不包括對子公司的擔保）															—
報告期末擔保餘額合計(A)（不包括對子公司的擔保）															—
公司對子公司的擔保情況															
報告期內對子公司擔保發生額合計															-3.21
報告期末對子公司擔保餘額合計(B)															16.97

公司擔保總額情況(包括對子公司的擔保)	
擔保總額(A+B)	16.97
擔保總額佔公司淨資產的比例(%)	1.29
其中：	
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的金額(C)	—
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額(D)	11.97
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(E)	—
上述三項擔保金額合計(C+D+E)	11.97
未到期擔保可能承擔連帶清償責任說明	—
擔保情況說明	1、2014年1月20日，公司第四屆董事會2014年第一次臨時會議審議同意公司為招商資管提供不超過人民幣5億元的淨資本擔保承諾。2016年9月27日，公司第五屆董事會第四十二次會議審議同意公司分階段為招商資管新增不超過人民幣30億元的淨資本擔保承諾，並授權公司經營管理層根據招商資管的實際經營情況在前述額度內分階段實施或終止該項淨資本擔保承諾。截至報告期末，公司為招商資管提供的淨資本擔保餘額為5億元。 2、2025年6月，公司2024年年度股東大會審議同意招證國際及其下屬全資子公司在授權期限內為被擔保人提供的擔保總額不得超過680億等值港元，其中，融資類擔保不超過37億等值港元。截至報告期末，招證國際及其全資子公司提供擔保協議額度合計折人民幣約395.23億元(其中融資類約人民幣19.12億元)，實際提貸及交易的擔保餘額合計折人民幣約11.97億元。

六、報告期內投資者關係活動情況

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

報告期內，公司參加了「『創新驅動，創建一流』招商局集團上市公司集體業績説明會」，公司董事長、總裁、副總裁(財務負責人)兼董事會秘書、獨立非執行董事等出席説明會，來自中金公司、申萬宏源等機構百餘位境內外分析師、機構投資者，以及新華社、中央廣播電視總台、中國證券報、21世紀經濟報道、每日經濟新聞等20餘家媒體參會。業績説明會以「零碳」會議形式呈現，全程直播，共計近20萬人線上參會。此外，公司組織召開2024年度業績分析師及投資者電話會議，並通過上證e互動平台、出席券商策略會、接待調研、投資者熱線、電子郵件等多種方式與廣大投資者進行持續深入的交流，合計交流逾百人次。

七、購買、出售或贖回公司證券

報告期內，本公司或本公司的控股子公司無購買、出售或贖回本公司任何證券(包括出售庫存股份(定義見香港上市規則))。

截至報告期末，本公司並無持有庫存股份。

八、報告期後的重大事件

詳見本報告「第八節：財務報告」之「期後事項」的相關內容。

九、審閱中期業績

公司審計委員會已審閱截至2025年6月30日止六個月之中期業績公告、2025年中期報告及截至2025年6月30日止六個月未經審計之中期財務資料，未對本公司所採納的會計政策及實務提出異議。公司外聘審計機構已根據國際審閱業務準則第2410號審閱截至2025年6月30日止六個月未經審計之中期財務資料。

十、重大收購及出售

報告期內，本集團並無進行任何有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購或出售。

第六節

股份變動及股東情況

一、股本變動情況

報告期內，公司股份總數及股本結構未發生變化。

二、股東情況

（一）股東總數：

截至報告期末普通股股東總數（戶）	142,828

（二）截至報告期末前十名股東、前十名流通股東（或無限售條件股東）持股情況表

單位：股

前十名股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）							
股東名稱（全稱）	報告期內增減	期末持股數量	比例(%)	持有有限售條件股份數量	質押、標記或凍結情況		股東性質
					股份狀態	數量	
招商局金融控股有限公司	–	2,047,900,517	23.55	–	無	–	國有法人
深圳市集盛投資發展有限公司	–	1,703,934,870	19.59	–	無	–	國有法人
香港中央結算（代理人）有限公司	-48,315	1,274,223,837	14.65	–	無	–	境外法人
中國遠洋運輸有限公司	–	544,632,418	6.26	–	無	–	國有法人
河北港口集團有限公司	–	343,282,732	3.95	–	無	–	國有法人
香港中央結算有限公司	1,808,843	229,055,186	2.63	–	無	–	境外法人
中交資本控股有限公司	–	227,145,103	2.61	–	無	–	國有法人
中國證券金融股份有限公司	–	170,789,261	1.96	–	無	–	未知
中遠海運（廣州）有限公司	–	109,199,899	1.26	–	無	–	國有法人
南方基金－農業銀行－南方中證金融資產管理計劃	–	68,273,260	0.79	–	無	–	其他

前十名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)			
股東名稱	持有無限售條件流通股的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
招商局金融控股有限公司	2,047,900,517	人民幣普通股	2,047,900,517
深圳市集盛投資發展有限公司	1,703,934,870	人民幣普通股	1,703,934,870
香港中央結算(代理人)有限公司	1,274,223,837	境外上市外資股	1,274,223,837
中國遠洋運輸有限公司	544,632,418	人民幣普通股	544,632,418
河北港口集團有限公司	343,282,732	人民幣普通股	343,282,732
香港中央結算有限公司	229,055,186	人民幣普通股	229,055,186
中交資本控股有限公司	227,145,103	人民幣普通股	227,145,103
中國證券金融股份有限公司	170,789,261	人民幣普通股	170,789,261
中遠海運(廣州)有限公司	109,199,899	人民幣普通股	109,199,899
南方基金－農業銀行－南方中證金融資產管理計劃	68,273,260	人民幣普通股	68,273,260
前十名股東中回購專戶情況說明	無		
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明	無		
上述股東關聯關係或一致行動的說明	1、招商金控合計持有集盛投資100%權益，兩者均為本公司實際控制人招商局集團的子公司； 2、中國遠洋運輸有限公司、中遠海運(廣州)有限公司均為中國遠洋海運集團有限公司的子公司。		

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

2、 香港中央結算有限公司為公司滬股通股票名義持有人；

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

(三) 主要股東及其他人士於股份及相關股份擁有的權益及淡倉

截至2025年6月30日，據本公司董事合理查詢所知，以下人士(並非本公司董事、監事或最高行政人員)於股份或相關股份中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露並根據《證券及期貨條例》第336條已記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉：

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

序號	實際控制人及主要股東名稱	股份類別	權益性質	持有的股份數目(股)	佔本公司已發行股份總數的比例(%)	佔本公司已發行A股／H股總數的比例(%)	好倉[7]／淡倉[8]／可供借出的股份
7	中遠運輸	A股	實益擁有人	544,632,418	6.26	7.34	好倉
8	COSCO SHIPPING Investment Holdings Co., Limited	H股	實益擁有人	207,797,720	2.39	16.30	好倉
9	河北港口集團有限公司	A股	實益擁有人	343,282,732	3.95	4.63	好倉
		H股	實益擁有人	90,674,260	1.04	7.11	好倉
10	中國人民人壽保險股份有限公司	H股	實益擁有人	433,290,000	4.98	34.00	好倉
11	中國人民保險集團股份有限公司	H股	受控制法團所持權益[6]	433,290,000	4.98	34.00	好倉

1、 招商局集團持有招商金控和集盛投資100%權益，根據《證券及期貨條例》視為擁有招商金控(23.55%)和集盛投資(19.59%)所擁有相同A股數目的權益。

2、 招商局集團持有Best Winner Investment Limited的100%權益，根據《證券及期貨條例》視為擁有Best Winner Investment Limited (1.02%)所擁有相同H股數目的權益。

3、 招商金控直接擁有公司23.55%股份；招商金控持有集盛投資100%的權益，根據《證券及期貨條例》視為擁有集盛投資(19.59%)所擁有相同A股數目的權益，因此直接及間接合計持有43.14%A股權益。招商金控持有招商局金融控股(香港)有限公司100%的權益，而招商局金融控股(香港)有限公司持有Best Winner Investment Limited的100%權益，根據《證券及期貨條例》，招商金控和招商局金融控股(香港)有限公司被視為擁有Best Winner Investment Limited (1.02%)所擁有相同H股數目的權益。

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

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

6、 中國人民保險集團股份有限公司直接或間接持有中國人民人壽保險股份有限公司80%的權益，根據《證券及期貨條例》，中國人民保險集團股份有限公司視為擁有中國人民人壽保險股份有限公司(4.98%)所擁有相同H股數目的權益。

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

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

除上述披露外，於2025年6月30日，本公司並不知悉任何其他人士(本公司董事、監事及最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

三、董事、監事和最高行政人員情況

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

截至2025年6月30日，本公司董事、監事及最高行政人員在本公司或其相關法團的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部及第7及8分部須通知本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或根據《標準守則》的規定需要通知本公司和香港聯交所之權益或淡倉如下：

姓名	職務	股份類別	權益性質	持有的股份數目（股）	佔本公司已發行股份總數的比例(%)	佔本公司已發行A股總數的比例(%)	好倉／淡倉／可供借出的股份
霍達	董事長、執行董事	A股	實益擁有人	531,210	0.006	0.007	好倉
陳鋆	職工代表監事	A股	實益擁有人	102,156	0.001	0.001	好倉

四、控股股東或實際控制人股權、資產受限情況及資信情況說明

公司控股股東為招商局金融控股有限公司，直接和間接持有公司44.17%的股份，無重大受限情況。招商局金融控股有限公司其他主要資產為股權投資，無重大受限情況，資信情況良好。

公司實際控制人為招商局集團有限公司，間接持有公司44.17%的股份，無重大受限情況。招商局集團有限公司其他主要資產為貨幣資金、存貨、長期股權投資，無重大受限情況，主體信用評級為AAA，資信情況良好。

第七節
債券相關情況

一、公司債券(含企業債券)和非金融企業債務融資工具

(一) 公司債券

1、 公司債券基本情況

截至本報告出具日，尚未到期的公司債券情況：

單位：億元　幣種：人民幣

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2025年8月31日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排(如有)	交易機制	是否存在終止上市交易的風險
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2021年公司債券(第五期)(品種二)	21招證10	188568.SH	2021年8月11日	2021年8月12日	-	2026年8月12日	20.00	3.41	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	中信証券、銀河證券、光大證券、平安證券	中信証券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2021年面向專業投資者公開發行次級債券(第六期)(品種二)	21招證C8	188998.SH	2021年11月10日	2021年11月11日	-	2026年11月11日	10.00	3.70	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	平安證券	平安證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2025年8月31日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排(如有)	交易機制	是否存在終止上市交易的風險
招商證券股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第一期)(註1)	22招證Y1	185584.SH	2022年3月23日	2022年3月24日	-	-	43.00	3.95	若未行使遞延支付利息選擇權，每年付息一次	上海證券交易所	廣發證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第二期)(註1)	22招證Y2	185697.SH	2022年4月18日	2022年4月19日	-	-	47.00	3.77	若未行使遞延支付利息選擇權，每年付息一次	上海證券交易所	廣發證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第三期)(註1)	22招證Y3	185739.SH	2022年4月25日	2022年4月26日	-	-	40.00	3.77	若未行使遞延支付利息選擇權，每年付息一次	上海證券交易所	廣發證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第四期)(註1)	22招證Y4	185831.SH	2022年6月7日	2022年6月8日	-	-	20.00	3.72	若未行使遞延支付利息選擇權，每年付息一次	上海證券交易所	廣發證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種一)	23招證C1	138979.SH	2023年2月27日	2023年3月1日	-	2025年9月11日	14.00	3.45	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	平安證券	平安證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種二)	23招證C2	138980.SH	2023年2月27日	2023年3月1日	-	2026年3月1日	8.00	3.55	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	平安證券	平安證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2025年8月31日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排（如有）	交易機制	是否存在終止上市交易的風險
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)(品種二)	23招證C4	115087.SH	2023年3月16日	2023年3月17日	-	2026年3月17日	17.00	3.40	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	平安證券	平安證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2023年公司債券(第一期)(品種二)	23招證G2	115252.SH	2023年4月14日	2023年4月17日	-	2026年4月17日	40.00	3.03	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	中信証券、銀河證券、光大證券、平安證券	中信証券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第三期)(品種二)	23招證C6	115286.SH	2023年4月18日	2023年4月19日	-	2026年4月19日	33.00	3.30	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	平安證券	平安證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2023年公司債券(第二期)(品種一)	23招證G3	115314.SH	2023年4月24日	2023年4月25日	-	2026年5月14日	28.00	3.03	前兩個計息年度按年付息，最後一期利息隨本金一同支付，到期一次還本	上海證券交易所	中信証券、銀河證券、光大證券、平安證券	中信証券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司面向專業投資者公開發行2023年公司債券(第二期)(品種二)	23招證G4	115315.SH	2023年4月24日	2023年4月25日	-	2028年4月25日	22.00	3.17	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	中信証券、銀河證券、光大證券、平安證券	中信証券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第四期)(品種一)	23招證C7	115379.SH	2023年5月19日	2023年5月22日	-	2026年5月22日	10.00	3.13	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	平安證券	平安證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2025年8月31日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排(如有)	交易機制	是否存在終止上市交易的風險
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第四期)(品種二)	23招證C8	115380.SH	2023年5月19日	2023年5月22日	-	2028年5月22日	10.00	3.39	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	平安證券	平安證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期)(品種二)	23招證G6	115648.SH	2023年7月12日	2023年7月13日	-	2026年7月13日	34.00	2.72	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	廣發證券、中信証券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第四期)(品種二)	23招證G8	115703.SH	2023年7月21日	2023年7月24日	-	2026年6月18日	35.00	2.70	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	廣發證券、中信証券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第五期)(品種二)	23招證10	115790.SH	2023年8月10日	2023年8月11日	-	2026年8月11日	40.00	2.74	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	廣發證券、中信証券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第五期)(品種一)	23招證C9	240165.SH	2023年10月27日	2023年10月30日	-	2026年10月30日	20.00	3.20	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、中泰證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第五期)(品種二)	23招C10	240166.SH	2023年10月27日	2023年10月30日	-	2028年10月30日	15.00	3.45	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、中泰證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2025年8月31日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排（如有）	交易機制	是否存在終止上市交易的風險
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第六期)	23招證11	240335.SH	2023年11月23日	2023年11月24日	-	2026年11月24日	30.00	2.88	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	廣發證券、中信証券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第七期)(品種二)	23招證13	240424.SH	2023年12月18日	2023年12月19日	-	2025年12月19日	20.00	2.81	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	廣發證券、中信証券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)	24招證G1	240506.SH	2024年1月17日	2024年1月18日	-	2027年1月18日	30.00	2.74	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	廣發證券、中信証券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種一)	24招證C1	240739.SH	2024年3月19日	2024年3月20日	-	2027年3月20日	9.00	2.64	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、中泰證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種二)	24招證C2	240740.SH	2024年3月19日	2024年3月20日	-	2029年3月20日	17.00	2.77	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、中泰證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)(品種二)	24招證C4	240922.SH	2024年4月18日	2024年4月19日	-	2029年4月19日	20.00	2.55	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、中泰證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2025年8月31日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排(如有)	交易機制	是否存在終止上市交易的風險
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第三期)(品種二)	24招證C6	241180.SH	2024年6月26日	2024年6月27日	-	2029年6月27日	20.00	2.32	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、中泰證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種一)	24招證G2	241189.SH	2024年6月27日	2024年7月1日	-	2027年7月1日	10.00	2.15	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	廣發證券、中信証券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種二)	24招證G3	241190.SH	2024年6月27日	2024年7月1日	-	2028年7月1日	60.00	2.25	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	廣發證券、中信証券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第四期)(品種二)	24招證C8	241412.SH	2024年8月7日	2024年8月8日	-	2029年8月8日	30.00	2.12	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、中泰證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十一期)(品種三)	24招S24	241719.SH	2024年10月10日	2024年10月11日	-	2025年9月7日	17.00	2.19	到期一次還本付息	上海證券交易所	廣發證券、中信証券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期)(品種一)	24招證G4	241759.SH	2024年10月17日	2024年10月18日	-	2027年10月18日	20.00	2.15	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	廣發證券、中信証券、銀河證券、光大證券、平安證券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2025年8月31日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排（如有）	交易機制	是否存在終止上市交易的風險
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十二期)(品種三)	24招S27	241755.SH	2024年10月23日	2024年10月24日	-	2025年9月21日	25.00	2.04	到期一次還本付息	上海證券交易所	廣發證券、中信証券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第十三期)(品種三)	24招S30	241920.SH	2024年11月7日	2024年11月11日	-	2025年9月18日	20.00	1.93	到期一次還本付息	上海證券交易所	廣發證券、中信証券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種一)	24招證F1	256614.SH	2024年11月22日	2024年11月25日	-	2026年6月25日	10.00	2.12	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、廣發證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交，詢價成交，競買成交，協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種二)	24招證F2	256615.SH	2024年11月22日	2024年11月25日	-	2026年12月10日	25.00	2.15	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、廣發證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交，詢價成交，競買成交，協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種三)	24招證F3	256616.SH	2024年11月22日	2024年11月25日	-	2027年3月11日	25.00	2.14	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、廣發證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交，詢價成交，競買成交，協商成交	否
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者非公開發行公司債券(第二期)(品種一)	24招證F4	256933.SH	2024年12月17日	2024年12月18日	-	2025年12月19日	50.00	1.73	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、廣發證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交，詢價成交，競買成交，協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2025年8月31日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排(如有)	交易機制	是否存在終止上市交易的風險
招商證券股份有限公司2024年面向專業投資者非公開發行公司債券(第二期)(品種二)	24招證F5	256934.SH	2024年12月17日	2024年12月18日	-	2026年1月8日	30.00	1.73	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、廣發證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交，詢價成交，競買成交，協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第一期)(品種二)	25招證F2	257433.SH	2025年2月12日	2025年2月13日	-	2025年11月6日	14.00	1.85	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、廣發證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交，詢價成交，競買成交，協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第一期)(品種三)	25招證F3	257434.SH	2025年2月12日	2025年2月13日	-	2026年2月5日	43.00	1.85	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、中信証券、廣發證券、光大證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	點擊成交，詢價成交，競買成交，協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第一期)(品種二)	25招證S2	242575.SH	2025年3月10日	2025年3月11日	-	2025年11月13日	34.00	2.08	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、申萬宏源證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第一期)(品種三)	25招證S3	242579.SH	2025年3月10日	2025年3月11日	-	2026年3月6日	32.00	2.06	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、申萬宏源證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第二期)(品種二)[83]	25招證S5	242681.SH	2025年4月3日	2025年4月7日	-	2025年11月20日	42.00	1.87	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2025年8月31日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排（如有）	交易機制	是否存在終止上市交易的風險
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第二期)(品種三)	25招證S6	242682.SH	2025年4月3日	2025年4月7日	-	2026年2月12日	18.00	1.88	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第一期)[註2]	25招證Y1	242920.SH	2025年4月24日	2025年4月25日	-	-	9.00	2.21	若未行使遞延支付利息選擇權，每年付息一次	上海證券交易所	廣發證券、中信証券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)(品種一)	25招證K1	242603.SH	2025年5月12日	2025年5月13日	-	2027年5月13日	20.00	1.75	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	華泰聯合證券、銀河證券、光大證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)(品種二)	25招證K2	242604.SH	2025年5月12日	2025年5月13日	-	2028年5月13日	10.00	1.75	每年付息一次，到期一次還本	上海證券交易所	華泰聯合證券、銀河證券、光大證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者非公開發行科技創新短期公司債券(第一期)	25招證KD1	134266.SZ	2025年5月15日	2025年5月16日	-	2026年5月15日	20.00	1.69	到期一次還本付息	深圳證券交易所	廣發證券	廣發證券	面向專業機構投資者	點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第三期)(品種一)	25招證S7	243206.SH	2025年6月20日	2025年6月23日	-	2025年10月16日	25.00	1.62	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行起始日	起息日	2025年8月31日後的最近回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排(如有)	交易機制	是否存在終止上市交易的風險
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第二期)[註2]	25招證Y2	243324.SH	2025年7月11日	2025年7月14日	-	-	11.00	2.05	若未行使遞延支付利息選擇權，每年付息一次	上海證券交易所	廣發證券、中信証券	廣發證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第四期)(品種一)	25招證S9	243420.SH	2025年7月23日	2025年7月24日	-	2026年2月11日	64.50	1.62	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第四期)(品種二)[註3]	25招S10	243421.SH	2025年7月23日	2025年7月24日	-	2026年7月16日	70.50	1.62	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通證券、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第五期)(品種一)	25招S11	243642.SH	2025年8月20日	2025年8月21日	-	2026年1月9日	16.00	1.68	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否
招商證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第五期)(品種二)	25招S12	243643.SH	2025年8月20日	2025年8月21日	-	2026年8月6日	34.00	1.75	到期一次還本付息	上海證券交易所	華泰聯合證券、國泰海通、平安證券	華泰聯合證券	面向專業機構投資者	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交和協商成交	否

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

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

註3：25招證S5於2025年4月7日完成發行，於2025年6月4日完成續發行，發行規模分別為27億元、15億元；25招S10於2025年7月24日完成發行，於2025年8月15日完成續發行，發行規模分別為10.50億元、60億元。續發行債券與存量債券合併上市交易、合併託管。

2、 公司或投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發和執行情況

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

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

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

公司發行的部分債券設投資者保護條款，報告期內未發生觸發投資者保護條款的情形。公司承諾，按照合併財務報表，在上述債券存續期間每半年度末的未受限貨幣資金不低於50億元。截至2025年6月末，公司自有貨幣資金為180.90億元，未受限貨幣資金為175.36億元，符合承諾要求。

3、 擔保情況、償債計劃及其他償債保障措施在報告期內的執行和變化情況及其影響

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

（二）公司債券募集資金情況

單位：億元　幣種：人民幣

債券代碼	債券簡稱	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致
188568.SH	21招證10	20.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	補充公司流動資金	是
188998.SH	21招證C8	10.00	0.00	償還到期的公司債券	償還到期的公司債券	是
185393.SH	22招證G2	40.00	0.00	償還到期的公司債券本金	償還到期的公司債券本金	是
137654.SH	22招證G4	50.00	0.00	償還到期的公司債券本金	償還到期的公司債券本金	是
185584.SH	22招證Y1	43.00	0.00	償還到期的公司債券本金	償還到期的公司債券本金	是

債券代碼	債券簡稱	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致
185697.SH	22招證Y2	47.00	0.00	償還到期的公司債券本金	償還到期的公司債券本金	是
185739.SH	22招證Y3	40.00	0.00	償還到期的公司債券本金	償還到期的公司債券本金	是
185831.SH	22招證Y4	20.00	0.00	償還到期的公司債券本金	償還到期的公司債券本金	是
115252.SH	23招證G2	40.00	0.00	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是
115314.SH	23招證G3	28.00	0.00	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是
115315.SH	23招證G4	22.00	0.00	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是
115647.SH	23招證G5	16.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
115648.SH	23招證G6	34.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
115703.SH	23招證G8	35.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	償還到期公司債券本金	是
115790.SH	23招證10	40.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
240335.SH	23招證11	30.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
240424.SH	23招證13	20.00	0.00	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是
138979.SH	23招證C1	14.00	0.00	償還到期的公司債券	償還到期的公司債券	是
138980.SH	23招證C2	8.00	0.00	償還到期的公司債券	償還到期的公司債券	是
115087.SH	23招證C4	17.00	0.00	償還到期的公司債券	償還到期的公司債券	是
115286.SH	23招證C6	33.00	0.00	償還到期的公司債券	償還到期的公司債券	是

債券代碼	債券簡稱	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致
115379.SH	23招證C7	10.00	0.00	償還到期的公司債券	償還到期的公司債券	是
115380.SH	23招證C8	10.00	0.00	償還到期的公司債券	償還到期的公司債券	是
240165.SH	23招證C9	20.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
240166.SH	23招C10	15.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
240506.SH	24招證G1	30.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
241189.SH	24招證G2	10.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	償還到期公司債券本金	是
241190.SH	24招證G3	60.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	5億元用於償還到期公司債券本金，55億元用於補充公司流動資金	是
241759.SH	24招證G4	20.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
240739.SH	24招證C1	9.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
240740.SH	24招證C2	17.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
240922.SH	24招證C4	20.00	0.00	補充公司流動資金	補充公司流動資金	是
241180.SH	24招證C6	20.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
241412.SH	24招證C8	30.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	19億元用於償還到期公司債券本金，11億元用於補充公司流動資金	是

債券代碼	債券簡稱	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致
241719.SH	24招S24	17.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
241755.SH	24招S27	25.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	補充公司流動資金	是
241920.SH	24招S30	20.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	補充公司流動資金	是
256614.SH	24招證F1	10.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	補充公司流動資金	是
256615.SH	24招證F2	25.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	20億元用於償還到期公司債券本金，5億元用於補充公司流動資金	是
256616.SH	24招證F3	25.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	補充公司流動資金	是
256933.SH	24招證F4	50.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	15億元用於償還到期公司債券本金，35億元用於補充公司流動資金	是
256934.SH	24招證F5	30.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	補充公司流動資金	是

債券代碼	債券簡稱	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致
242603.SH	25招證K1	20.00	0.00	用於符合資本市場相關要求的投資，包括但不限於科技創新領域基金投資等	14億元通過債券、基金投資等形式專項支持科技創新領域業務，6億元用於補充公司流動資金	是
242604.SH	25招證K2	10.00	3.25	用於符合資本市場相關要求的投資，包括但不限於科技創新領域基金投資等	3.75億元通過股權、基金投資等形式專項支持科技創新領域業務，3億元用於補充公司流動資金	是
242574.SH	25招證S1	14.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	4億元用於償還到期公司債券本金，10億元用於補充公司流動資金	是
242575.SH	25招證S2	34.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	24億元用於償還到期公司債券本金，10億元用於償還到期債務	是
242579.SH	25招證S3	32.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	償還到期公司債券本金	是
242681.SH	25招證S5	42.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	38億元用於償還到期公司債券本金，4億元用於補充公司流動資金	是

債券代碼	債券簡稱	募集資金總額	報告期末募集資金餘額	募集說明書約定的募集資金用途	截至報告期末募集資金實際用途（包括實際使用和臨時補流）	實際用途與約定用途（含募集說明書約定用途和合規變更後的用途）是否一致
242682.SH	25招證S6	18.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	償還到期公司債券本金	是
243206.SH	25招證S7	25.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
243420.SH	25招證S9	64.5	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
243421.SH	25招S10	70.50	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
243642.SH	25招S11	16.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
243643.SH	25招S12	34.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
257433.SH	25招證F2	14.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	12億元用於償還到期公司債券本金，2億元用於補充公司流動資金	是
257434.SH	25招證F3	43.00	0.00	用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，償還到期債務，補充公司流動資金	補充公司流動資金	是
134266.SZ	25招證KD1	20.00	0.00	用於符合資本市場相關要求的投資，包括但不限於科技創新領域投資等	14億元通過債券投資等形式專項支持科技創新領域業務，6億元用於補充公司流動資金	是
242920.SH	25招證Y1	9.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是
243324.SH	25招證Y2	11.00	0.00	償還到期公司債券本金	償還到期公司債券本金	是

（三）專項品種債券應當披露的其他事項

1、 公司為可續期公司債券發行人

單位：億元　幣種：人民幣

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

2、 公司為科技創新公司債券或者創新創業公司債券發行人

單位：億元　幣種：人民幣

本次債券所適用的發行人主體類別	金融機構		
債券代碼	242603.SH	242604.SH	134266.SZ
債券簡稱	25招證K1	25招證K2	25招證KD1
債券餘額	20	10	20
科創項目進展情況	本期債券募集資金主要用於科技創新類股權、債券、基金投資，以及科技創新類債券和科創板ETF基金的做市業務		本期債券募集資金主要用於科技創新類債券的投資及做市業務
促進科技創新發展效果	通過股權、債券、基金投資及做市等途徑，專項支持科技創新領域業務，為科創企業提供資金支持，提升科創類金融產品的流動性，激發市場對科創領域的配置活力，有效引導社會資本服務國家戰略，助力科技自立自強和產業升級。		通過債券投資及做市等途徑，專項支持科技創新領域業務，助力資金向科技創新領域聚集，提升科技創新類債券市場流動性與穩定性，為科技發展營造更為有利的市場環境。
基金產品的運作情況(如有)	不適用	基金產品運作正常，已投項目覆蓋新能源、集成電路、先進製造等領域	不適用
其他事項	無	無	無

（四）報告期內公司債券相關重要事項

1、 非經營性往來佔款和資金拆借

(1). 非經營性往來佔款和資金拆借餘額

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

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

報告期末，未收回的非經營性往來佔款和資金拆借合計：0億元。

(2). 非經營性往來佔款和資金拆借明細

報告期末，公司合併口徑未收回的非經營性往來佔款和資金拆借佔合併口徑淨資產的比例：0% ，未超過合併口徑淨資產的10%。

2、 負債情況

(1). 有息債務及其變動情況

1.1 公司債務結構情況

報告期初和報告期末，公司(非公司合併範圍口徑)有息債務餘額分別為3,252.08億元和3,061.09億元，報告期內有息債務餘額同比變動-5.87%。

單位：億元 幣種：人民幣

有息債務類別	到期時間				
	已逾期	1年以內（含）	超過1年（不含）	金額合計	金額佔有息債務的佔比(%)
公司信用類債券	–	720.56	496.50	1,217.06	39.76
銀行貸款	–	–	–	–	–
非標融資	–	186.32	0.67	186.99	6.11
非銀行金融機構貸款	–	–	–	–	–
其他有息債務	–	1,657.05	–	1,657.05	54.13
其中：拆入資金	–	110.91	–	110.91	3.62
賣出回購金融資產款	–	1,546.14	–	1,546.14	50.51
合計	–	2,563.92	497.17	3,061.09	–

註： 報告期初和報告期末，發行人母公司口徑永續次級債券規模分別為人民幣150億元、159億元，分類為權益工具，未包含在有息債務中，具體詳見本報告「第八節：財務報告」之「其他權益工具」相關內容。

報告期末公司存續的公司信用類債券中，公司債券餘額1,217.06億元，企業債券餘額0億元，境外債券餘額0億元。

1.2 公司合併口徑有息債務結構情況

報告期初和報告期末，公司合併報表範圍內公司有息債務餘額分別為3,465.66億元和3,237.82億元，報告期內有息債務餘額同比變動-6.57%。

單位：億元 幣種：人民幣

有息債務類別	到期時間			金額合計	金額佔有息債務的佔比(%)
	已逾期	1年以內（含）	超過1年（不含）		
公司信用類債券	–	720.65	506.48	1,227.13	37.90
銀行貸款	–	89.58	29.97	119.55	3.69
非標融資	–	186.32	0.67	186.99	5.78
非銀行金融機構貸款	–	–	–	–	–
其他有息債務	–	1,704.15	–	1,704.15	52.63
其中：拆入資金	–	111.14	–	111.14	3.43
賣出回購金融資產款	–	1,593.01	–	1,593.01	49.20
合計	–	2,700.70	537.11	3,237.82	–

註： 報告期初和報告期末，發行人合併口徑永續次級債券規模分別為人民幣150億元、159億元，分類為權益工具，未包含在有息債務中，具體詳見本報告「第八節：財務報告」之「其他權益工具」相關內容。

報告期末，公司合併口徑存續的公司信用類債券中，公司債券餘額1,217.06億元，企業債券餘額0億元，境外債券餘額10.07億元。

1.3 境外債券情況

截止報告期末，公司合併報表範圍內發行的境外債券餘額10.07億元人民幣，其中1年以內(含)到期本金規模為0億元人民幣。

（四）主要會計數據和財務指標

單位：億元　幣種：人民幣

主要指標	本報告期末	上年度末	本報告期末比上年度末增減（%）	變動原因
流動比率	1.36	1.38	-1.45	–
速動比率	1.36	1.38	-1.45	–
資產負債率（%）	75.65	77.13	下降1.48個百分點	–

	本報告期（1-6月）	上年同期	本報告期比上年同期增減(%)	變動原因
扣除非經常性損益後淨利潤	51.78	47.50	9.00	–
EBITDA全部債務比	2.67	2.54	5.12	–
利息保障倍數	2.52	2.17	16.13	–
現金利息保障倍數	5.04	10.16	-50.39	經營活動產生的現金流量淨額下降所致
EBITDA利息保障倍數	2.64	2.26	16.81	–
貸款償還率（%）	100.00	100.00	–	–
利息償付率（%）	100.00	100.00	–	–

註：資產負債率=（總負債－代理買賣證券款）／（總資產－代理買賣證券款）。

04

財務報告

第八節　財務報告 /122

致招商證券股份有限公司董事會之審閱報告
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱第123至208頁所載的中期財務報告，包括招商證券股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)於2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表及財務報表附註。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，中期財務報告須按照其相關條文以及國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製。按照國際會計準則第34號的要求編製和列報上述中期財務報告是貴公司董事的責任。

我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對上述中期財務報告發表審閱意見。根據雙方已經達成的協議條款的約定，本審閱報告僅向貴公司董事會整體提交，除此之外別無其他目的。我們不會就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們的審閱工作是按照國際審計與鑒證準則理事會頒佈的《國際審閱準則》第2410號「獨立審計師對企業中期財務信息執行審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務會計事項人員作出詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於按照國際審計準則進行審計的範圍，所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於2025年6月30日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2025年8月28日

簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月
（除另有説明外，金額以人民幣千元例示）

	附註	截至6月30日止六個月 2025年 未經審計	 2024年 未經審計
手續費及佣金收入	4	6,272,266	4,453,006
利息收入	5	4,534,211	5,031,862
投資收益淨額	6	4,123,562	4,753,132
其他收入及收益淨額	7	149,355	124,394
收入、其他收入及收益總額		**15,079,394**	**14,362,394**
折舊及攤銷	8	(448,508)	(422,275)
僱員成本	9	(3,317,686)	(3,113,689)
手續費及佣金支出	10	(1,380,514)	(945,118)
利息支出	11	(3,904,192)	(4,564,829)
税金及附加		(61,293)	(49,626)
其他經營支出	12	(1,025,000)	(1,012,274)
預期信用損失模式下的減值損失淨額	13	15,764	(37,692)
支出總額		**(10,121,429)**	**(10,145,503)**
所佔聯營企業及合營企業的業績		725,944	751,389
所得税前利潤		**5,683,909**	**4,968,280**
所得税費用	14	(495,960)	(218,318)
期間利潤		**5,187,949**	**4,749,962**
歸屬於：			
本公司股東		5,185,896	4,747,695
非控制性權益		2,053	2,267
合計		**5,187,949**	**4,749,962**
歸屬於本公司股東的每股收益（以每股人民幣元列示）			
－基本和稀釋	**15**	**0.56**	**0.51**

後附財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

（除另有説明外，金額以人民幣千元例示）

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	**2024年**
	未經審計	**未經審計**
期間利潤	**5,187,949**	**4,749,962**
其他全面(支出)／收益：		
其後不會重分類至損益的項目：		
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具：		
期間公允價值變動淨額	(254,575)	(102,132)
所得税影響	(3,338)	6,065
小計	(257,913)	(96,067)
所佔聯營企業其他全面收益(所得税後)	(295)	–
其後可能重分類至損益的項目：		
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具：		
期間公允價值變動淨額	(243,152)	1,063,111
處置損益的重新分類調整	(624,554)	(356,184)
預期信用損失模式下的減值損失淨額	1,110	4,531
所得税影響	226,199	(176,256)
小計	(640,397)	535,202
所佔聯營企業其他全面收益(所得税後)	(6,091)	29,176
外幣折算產生的匯兑差額	(91,420)	38,048
期間其他全面收益總額(所得税後)	**(996,116)**	**506,359**
期間全面收益總額(所得税後)	**4,191,833**	**5,256,321**
歸屬於：		
本公司股東	4,189,780	5,254,054
非控制性權益	2,053	2,267
合計	**4,191,833**	**5,256,321**

後附財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

（除另有說明外，金額以人民幣千元例示）

	附註	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
非流動資產			
物業及設備	16	1,558,372	1,664,813
使用權資產	17	1,230,451	1,198,810
商譽		9,671	9,671
其他無形資產		651,596	656,493
對聯營企業及合營企業的投資	18	12,703,911	12,706,426
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	19	33,427,862	38,980,021
買入返售金融資產	21	668,725	608,187
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	27	8,594,388	8,038,679
遞延稅項資產	22	409,017	575,628
其他非流動資產	23	294,527	350,243
非流動資產總額		**59,548,520**	**64,788,971**
流動資產			
融資客戶墊款	24	95,315,235	95,572,702
當期稅項資產		255,131	290,360
應收及其他應收款項	25	6,428,843	6,431,873
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	26	63,154,568	68,351,202
以攤餘成本計量的債務工具	20	–	1,380,138
買入返售金融資產	21	24,163,706	31,236,933
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	27	255,037,173	257,425,043
衍生金融資產	28	1,585,711	4,647,396
其他流動資產		341,910	367,434
交易所及非銀行金融機構保證金	29	14,663,885	13,113,733
結算備付金	30	22,753,769	33,232,276
現金及銀行結餘	31	129,611,331	144,322,270
流動資產總額		**613,311,262**	**656,371,360**
資產總額		**672,859,782**	**721,160,331**

後附財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合財務狀況表(續)

於2025年6月30日

（除另有説明外，金額以人民幣千元例示）

	附註	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
流動負債			
短期借款	33	8,407,016	9,711,063
應付短期融資款	34	44,686,030	57,384,139
拆入資金	35	11,113,735	9,979,675
應付經紀業務客戶賬款	36	133,034,108	151,610,717
應計僱員成本	37	6,188,954	5,413,225
其他應付款項及預計費用	38	32,429,492	26,822,690
當期税項負債		55,540	147,701
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	39	39,206,004	52,344,882
衍生金融負債	28	3,858,253	5,219,511
賣出回購金融資產款	40	159,301,388	150,931,020
租賃負債	41	290,440	273,090
合同負債		38,292	33,158
一年以內到期的長期借款	42	551,124	564,863
一年以內到期的應付債券	48	46,010,894	45,781,740
流動負債總額		**485,171,270**	**516,217,474**
流動資產淨額		**128,139,992**	**140,153,886**
資產總額減流動負債		**187,688,512**	**204,942,857**

後附財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合財務狀況表(續)

於2025年6月30日
（除另有說明外，金額以人民幣千元例示）

	附註	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
權益			
股本	44	8,696,526	8,696,526
其他權益工具	45	15,900,000	15,000,000
資本公積		40,362,125	40,362,974
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備	46	824,702	1,445,336
外幣折算儲備		355,349	446,769
一般儲備	47	25,908,460	25,881,942
未分配利潤		39,349,677	38,345,082
歸屬於本公司股東的權益		131,396,839	130,178,629
非控制性權益		75,657	73,604
權益總額		**131,472,496**	**130,252,233**
非流動負債			
遞延稅項負債	22	445,186	438,307
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	39	1,311,613	1,303,238
遞延收益		100,089	101,610
租賃負債	41	647,786	633,482
長期借款	43	2,996,506	3,024,422
應付債券	49	50,714,836	69,189,565
非流動負債總額		**56,216,016**	**74,690,624**
權益及非流動負債總額		**187,688,512**	**204,942,857**

本中期財務報表已於2025年8月28日經董事會批准及授權報出併由以下董事代表簽署：

霍達
執行董事、董事長

朱江濤
執行董事、總裁

後附財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

（除另有説明外，金額以人民幣千元例示）

	歸屬於本公司股東的權益									
	股本（附註44）	其他權益工具（附註45）	資本公積	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備（附註46）	外幣折算	一般儲備（附註47）	未分配利潤	小計	非控制性權益	股東權益合計
於2025年1月1日（經審計）	**8,696,526**	**15,000,000**	**40,362,974**	**1,445,336**	**446,769**	**25,881,942**	**38,345,082**	**130,178,629**	**73,604**	**130,252,233**
本期間利潤	–	–	–	–	–	–	5,185,896	5,185,896	2,053	5,187,949
本期間其他全面收益	–	–	–	(904,696)	(91,420)	–	–	(996,116)	–	(996,116)
本期間全面收益總額	**–**	**–**	**–**	**(904,696)**	**(91,420)**	**–**	**5,185,896**	**4,189,780**	**2,053**	**4,191,833**
股東投入／（減少）資本										
–其他權益工具持有者投入資本	–	900,000	(849)	–	–	–	–	899,151	–	899,151
劃撥至一般儲備	–	–	–	–	–	26,518	(26,518)	–	–	–
分配給其他權益工具持有人的股利（附註50）	–	–	–	–	–	–	(592,130)	(592,130)	–	(592,130)
確認為分派的股利（附註50）	–	–	–	–	–	–	(3,278,591)	(3,278,591)	–	(3,278,591)
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具（附註46）	–	–	–	284,062	–	–	(284,062)	–	–	–
於2025年6月30日（未經審計）	**8,696,526**	**15,900,000**	**40,362,125**	**824,702**	**355,349**	**25,908,460**	**39,349,677**	**131,396,839**	**75,657**	**131,472,496**

後附財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合權益變動表(續)

截至2025年6月30日止六個月
（除另有說明外，金額以人民幣千元例示）

	歸屬於本公司股東的權益									
	股本	其他權益工具	資本公積	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備	外幣折算	一般儲備	未分配利潤	小計	非控制性權益	股東權益合計
於2024年1月1日(經審計)	**8,696,526**	**15,000,000**	**40,362,974**	**183,476**	**321,141**	**23,903,793**	**33,493,518**	**121,961,428**	**75,505**	**122,036,933**
本期間利潤	–	–	–	–	–	–	4,747,695	4,747,695	2,267	4,749,962
本期間其他全面收益	–	–	–	468,311	38,048	–	–	506,359	–	506,359
本期間全面收益總額	**–**	**–**	**–**	**468,311**	**38,048**	**–**	**4,747,695**	**5,254,054**	**2,267**	**5,256,321**
劃撥至一般儲備	–	–	–	–	–	17,792	(17,792)	–	–	–
分配給其他權益工具持有人的股利	–	–	–	–	–	–	(572,240)	(572,240)	–	(572,240)
確認為分派的股利	–	–	–	–	–	–	(2,191,525)	(2,191,525)	–	(2,191,525)
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	–	–	–	99,480	–	–	(99,480)	–	–	–
於2024年6月30日（未經審計）	**8,696,526**	**15,000,000**	**40,362,974**	**751,267**	**359,189**	**23,921,585**	**35,360,176**	**124,451,717**	**77,772**	**124,529,489**

後附財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

（除另有説明外，金額以人民幣千元例示）

	截至6月30日止六個月	
	2025年	**2024年**
	未經審計	**未經審計**
經營活動的現金流量		
所得税前利潤	5,683,909	4,968,280
就下列各項作出調整：		
利息支出	3,904,192	4,564,829
所佔聯營企業及合營企業的業績	(725,944)	(751,389)
折舊及攤銷	448,508	422,275
減值損失淨額	(15,764)	37,692
處置物業、設備、其他無形資產及其他非流動資產的收益淨額	(1,088)	(89)
匯兑損失／(收益)淨額	43,343	(10,395)
出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產產生的已實現收益淨額	(624,554)	(356,184)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產及以攤餘成本計量的債務工具的股息收入及利息收入	(1,477,557)	(1,430,094)
以公允價值計量且變動計入當期損益的金融工具未實現公允價值變動	253,936	(1,303,853)
衍生工具的未實現公允價值變動	1,711,969	(2,847,457)
營運資金變動前的經營現金流量	**9,200,950**	**3,293,615**

後附財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合現金流量表(續)

截至2025年6月30日止六個月
（除另有說明外，金額以人民幣千元例示）

	截至6月30日止六個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
融資客戶墊款減少	301,973	5,080,612
其他流動資產(增加)／減少	(118,131)	1,100,603
買入返售金融資產減少	7,037,193	14,135,794
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產／負債(增加)／減少	(11,988,874)	35,442,008
交易所及非銀行金融機構保證金(增加)／減少	(1,553,778)	2,202,714
質押或受限制銀行存款減少	196,041	217,891
客戶結算備付金減少	7,813,440	6,602,722
代客戶持有的現金減少	13,454,579	20,039,741
應付經紀業務客戶賬款減少	(18,450,050)	(26,416,794)
應計僱員成本增加	781,059	423,441
其他流動負債增加／(減少)	2,682,438	(5,266,290)
賣出回購金融資產款增加	8,393,119	2,783,199
拆入資金增加／(減少)	1,124,616	(13,512,536)
來自經營活動的現金	**18,874,575**	**46,126,720**
(已付)／應退所得稅	(156,001)	153,909
已付利息	(1,675,822)	(2,194,639)
來自經營活動的現金淨額	**17,042,752**	**44,085,990**
投資活動的現金流量		
從投資收到的股利及利息	2,192,025	2,009,238
購買物業、設備、其他無形資產及其他非流動資產支付的款項	(107,811)	(159,554)
處置物業、設備、其他無形資產及其他非流動資產的所得款項	1,380	272
對聯合營企業的投資支付現金	(21,515)	–
購買或處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的所得款項淨額	11,549,327	(12,710,507)
購買或處置以攤餘成本計量的債務工具的所得款項淨額	–	232,253
來自／(用於)投資活動的現金淨額	**13,613,406**	**(10,628,298)**

後附財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合現金流量表(續)

截至2025年6月30日止六個月

（除另有説明外，金額以人民幣千元例示）

	截至6月30日止六個月	
	2025年	**2024年**
	未經審計	**未經審計**
籌資活動的現金流量		
付予股東及其他權益工具持有者的股利	(572,240)	(572,240)
償還債券及應付短期融資款利息	(1,967,308)	(2,794,814)
償還銀行借款利息	(217,695)	(207,644)
償還租賃負債利息	(11,045)	(17,759)
償還債券及應付短期融資款支付的款項	(69,609,653)	(89,206,209)
償還租賃負債支付的款項	(159,741)	(170,049)
發行永續債所得款項淨額	899,151	–
發行債券及應付短期融資款所得款項	38,685,102	57,943,322
償還短期借款所得款項淨額	(1,257,514)	(500,695)
募集長期借款所得款項淨額	–	195,346
用於籌資活動的現金淨額	**(34,210,943)**	**(35,330,742)**
現金及現金等價物減少淨額	**(3,554,785)**	**(1,873,050)**
期初的現金及現金等價物	**27,559,062**	**29,781,625**
外匯匯率變動影響	(8,108)	57,835
期末的現金及現金等價物	**23,996,169**	**27,966,410**
來自經營活動的現金流量淨額包括：已收利息	**3,773,386**	**4,675,565**

後附財務報表附註為本財務報告的組成部分。

1 公司資料

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

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

經中國證監會證監許可[2009]1132號文核准，本公司於2009年11月2日首次公開發行人民幣普通股（A股）股票358,546,141股，併於2009年11月17日，本公司在上海證券交易所掛牌交易。

本公司之最終控股公司為招商局集團有限公司（以下簡稱「招商局集團」）。招商局集團為由國務院國有資產監督管理委員會監管併直接管理之中國企業，其屬中國政府所有併受其控制。

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

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

1 公司資料(續)

於2025年6月30日，本公司股本為人民幣8,696,526,806元，本公司共發行8,696,526,806股，每股面值人民幣1元的股份。

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

簡明綜合財務報表乃以人民幣列示，而人民幣為本公司的功能貨幣，除有特別註明外，所有金額均取整以千元列示。

2 編製基礎

本簡明綜合財務報表是根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號－「中期財務報告」以及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(以下簡稱「上市規則」)附錄十六的適用披露規定編製。

本簡明綜合財務報表乃根據二零二四年年度財務報表所採納的相同會計政策而編製，惟預期將會於二零二五年年度財務報表反映的會計政策修訂除外。該等會計政策修訂的詳情載列於附註3。

於遵照《國際會計準則》第34號編製中期財務報告要求，需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及所呈報的年初至今的資產、負債、收入及開支數額。實際結果有可能會與該等估計存在差異。

本簡明綜合財務報表不包含在年度財務報表中要求披露的所有財務資訊和數據，因此本簡明綜合財務報表應與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

3 會計政策修訂

除下文所述外，本中期財務報表所應用的會計政策與本集團於2024年12月31日及截至該日止年度的綜合財務報表所應用之會計政策相同。

本集團於當前會計期間將國際會計準則理事會頒佈的下列《國際會計準則》修訂應用於本中期財務報告：

- 《國際會計準則》第21號修訂－「外匯匯率變動的影響－缺乏可兑換性」

本集團預期上述修訂的採用不會對本集團的簡明財務報表產生重大影響，因為本集團未發生任何外幣無法兑換為其他貨幣的外幣交易。

4 手續費及佣金收入

	截至6月30日止六個月	
	2025	**2024**
	未經審計	**未經審計**
證券及期貨經紀業務	5,089,587	3,493,282
資產管理和基金管理業務	446,660	346,575
承銷及保薦業務	377,310	259,329
財務顧問業務	39,276	47,541
投資諮詢業務	26,629	22,011
其他業務	292,804	284,268
合計	**6,272,266**	**4,453,006**

5 利息收入

	截至6月30日止六個月	
	2025	**2024**
	未經審計	**未經審計**
融資融券業務	2,338,462	2,258,352
交易所及金融機構結餘、保證金以及結算備付金	1,165,918	1,377,266
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	698,583	887,877
股票質押式回購	250,587	370,755
其他買入返售交易	70,751	115,951
以攤餘成本計量的金融資產	9,910	21,661
合計	**4,534,211**	**5,031,862**

6 投資收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025	2024
	未經審計	未經審計
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股息及利息收入	2,549,655	2,877,628
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益／(損失)淨額	3,113,765	(1,180,706)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的股息收入	767,516	520,554
出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的收益淨額	624,554	356,184
衍生金融工具的(損失)／收益淨額	(2,399,729)	3,825,500
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的損失淨額	(533,748)	(1,646,028)
其他	1,549	–
合計	**4,123,562**	**4,753,132**

7 其他收入及收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025	2024
	未經審計	未經審計
代扣代繳税金的手續費返還	24,933	44,996
匯兑(損失)／收益淨額	(9,698)	17,970
租賃收入	8,040	9,396
政府補助	11,295	883
其他	114,785	51,149
合計	**149,355**	**124,394**

8 折舊及攤銷

	截至6月30日止六個月	
	2025	2024
	未經審計	未經審計
使用權資產折舊	158,531	176,704
物業及設備折舊	147,620	115,526
其他非流動資產攤銷	58,305	88,004
其他無形資產攤銷	84,052	42,041
合計	**448,508**	**422,275**

9 僱員成本

	截至6月30日止六個月	
	2025	2024
	未經審計	未經審計
薪金、獎金及津貼	2,631,226	2,526,032
退休金計劃供款	346,369	306,677
其他社會福利	251,553	209,570
其他	88,538	71,410
合計	**3,317,686**	**3,113,689**

10 手續費及佣金支出

	截至6月30日止六個月	
	2025	2024
	未經審計	未經審計
證券及期貨經紀業務	1,356,350	916,144
承銷及保薦業務	11,715	14,569
財務顧問業務	2,599	7,709
資產管理和基金管理業務	6,772	6,289
投資諮詢業務	3,078	407
合計	**1,380,514**	**945,118**

11 利息支出

	截至6月30日止六個月	
	2025	2024
	未經審計	未經審計
應付債券	1,446,536	1,663,289
賣出回購金融資產款	1,385,063	1,443,241
應付短期融資款	502,054	550,397
拆入資金	171,912	381,028
應付經紀業務客戶賬款	171,635	301,772
借款	215,614	205,506
租賃負債	11,045	17,759
其他	333	1,837
合計	**3,904,192**	**4,564,829**

12 其他經營支出

	截至6月30日止六個月	
	2025	2024
	未經審計	未經審計
電子設備運轉費	209,944	248,583
業務推廣費	176,070	125,707
會員年費	137,025	123,619
結算費用	130,715	132,112
郵電及通訊支出	93,504	88,332
差旅費	53,634	54,575
證券及期貨投資者保護基金	49,689	41,626
租賃及物業管理費	44,857	42,793
一般及行政開支	24,160	40,744
其他	105,402	114,183
合計	**1,025,000**	**1,012,274**

13 預期信用損失模式下的減值損失淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025	2024
	未經審計	未經審計
買入返售金融資產減值(轉回)／損失(附註21)	(4,782)	16,023
以攤餘成本計量的債務工具減值(轉回)／損失(附註20)	(374)	103
應收及其他應收款項減值轉回	(2,689)	(1,258)
融資客戶墊款減值(轉回)／損失(附註24)	(9,029)	18,293
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具減值損失(附註26)	1,110	4,531
合計	**(15,764)**	**37,692**

14 所得税費用

	截至6月30日止六個月	
	2025	2024
	未經審計	未經審計
即期税項：		
—中國企業所得税	81,731	127,193
—香港利得税	1,793	541
小計	83,524	127,734
就過往期間調整：		
—中國企業所得税	15,847	9,626
—香港利得税	(2)	(2,403)
小計	15,845	7,223
遞延税項：		
—暫時性差異的產生及轉回(附註22)	396,591	83,361
合計	**495,960**	**218,318**

本集團在多個司法管轄區開展業務，部分司法管轄區已實施了由經濟合作與發展組織發佈的《支柱二立法模版》(亦被稱為「全球反税基侵蝕」)。

本集團已根據「全球反税基侵蝕」相關條例評估支柱二所得税產生的當前影響以及未來支柱二所得税的風險敞口，併確定其影響不重大。

15 歸屬於本公司股東的每股收益

歸屬於本公司股東的每股基本收益計算如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025	2024
	未經審計	未經審計
用以計算每股基本收益的收益：		
歸屬於本公司股東的本期利潤	5,185,896	4,747,695
減：永續次級債券持有人本期累計利息	(287,419)	(285,336)
合計	**4,898,477**	**4,462,359**
股份數目：		
已發行普通股的加權平均數（千股）	8,696,526	8,696,526
每股收益：		
每股收益（人民幣元）	0.56	0.51

註： 截至2025年6月30日及2024年6月30日，併無潛在已發行稀釋普通股，故併未呈列每股攤薄收益。

16 物業及設備

	租賃土地及建築物	汽車	電子及通訊設備	辦公設備及其他	在建工程	合計
未經審計						
成本						
2025年1月1日	1,242,144	64,188	1,455,966	225,670	38,576	3,026,544
添置	–	499	30,568	509	15,852	47,428
從其他轉入	–	–	–	17,366	–	17,366
處置	–	(7,943)	(276)	(3,446)	–	(11,665)
轉換	–	–	–	–	(22,443)	(22,443)
匯兑差額	–	(20)	(748)	(480)	(442)	(1,690)
2025年6月30日	1,242,144	56,724	1,485,510	239,619	31,543	3,055,540
累計折舊及減值						
2025年1月1日	401,724	45,176	808,791	106,040	–	1,361,731
本期計提	15,578	2,237	102,977	26,828	–	147,620
處置	–	(7,546)	(263)	(3,423)	–	(11,232)
匯兑差額	–	(20)	(468)	(463)	–	(951)
2025年6月30日	417,302	39,847	911,037	128,982	–	1,497,168
賬面價值						
2025年6月30日	**824,842**	**16,877**	**574,473**	**110,637**	**31,543**	**1,558,372**

16 物業及設備(續)

	租賃土地及建築物	汽車	電子及通訊設備	辦公設備及其他	在建工程	合計
經審計						
成本						
2024年1月1日	1,242,144	65,982	1,301,155	64,603	32,876	2,706,760
添置	–	7,149	233,519	3,906	67,529	312,103
其他方式添置	–	–	–	160,668	–	160,668
處置	–	(8,969)	(79,719)	(4,130)	–	(92,818)
轉換	–	–	–	–	(62,490)	(62,490)
匯兑差額	–	26	1,011	623	661	2,321
2024年12月31日	1,242,144	64,188	1,455,966	225,670	38,576	3,026,544
累計折舊及減值						
於2024年1月1日	370,569	50,030	690,373	56,197	–	1,167,169
本年計提	31,155	3,639	193,454	52,574	–	280,822
處置	–	(8,521)	(75,674)	(3,338)	–	(87,533)
匯兑差額	–	28	638	607	–	1,273
2024年12月31日	401,724	45,176	808,791	106,040	–	1,361,731
賬面價值						
2024年12月31日	**840,420**	**19,012**	**647,175**	**119,630**	**38,576**	**1,664,813**

17 使用權資產

	房屋租賃	土地使用權	合計
未經審計			
成本			
2025年1月1日	2,726,549	411,766	3,138,315
添置	192,871	–	192,871
減少	(16,763)	–	(16,763)
匯兑差額	(2,649)	–	(2,649)
2025年6月30日	2,900,008	411,766	3,311,774
累計折舊			
2025年1月1日	1,875,956	63,549	1,939,505
本期計提	153,308	5,223	158,531
減少	(14,136)	–	(14,136)
匯兑差額	(2,577)	–	(2,577)
2025年6月30日	2,012,551	68,772	2,081,323
賬面價值			
2025年6月30日	**887,457**	**342,994**	**1,230,451**
經審計			
成本			
2024年1月1日	2,889,058	411,766	3,300,824
添置	66,196	–	66,196
減少	(232,607)	–	(232,607)
匯兑差額	3,902	–	3,902
2024年12月31日	2,726,549	411,766	3,138,315
累計折舊			
2024年1月1日	1,701,983	53,103	1,755,086
本年計提	336,548	10,446	346,994
減少	(165,975)	–	(165,975)
匯兑差額	3,400	–	3,400
2024年12月31日	1,875,956	63,549	1,939,505
賬面價值			
2024年12月31日	**850,593**	**348,217**	**1,198,810**

18 對聯營企業及合營企業的投資

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
於聯營企業的非上市投資成本	4,576,535	4,576,535
於合營企業的非上市投資成本(註1)	27,652	6,469
所佔收購後利潤及其他全面收益，併扣除已收的股利	8,768,874	8,792,572
小計	13,373,061	13,375,576
減：減值損失	(669,150)	(669,150)
合計	**12,703,911**	**12,706,426**

下表僅列示聯營企業及合營企業詳情，所有聯營企業及合營企業均使用權益法於簡明綜合財務報表列報：

		本集團持有的股權		
聯營企業及合營企業名稱	註冊／成立地點	2025年6月30日	2024年12月31日	主要業務
博時基金管理有限公司(以下簡稱「博時基金」)	中國	49.00%	49.00%	基金管理
招商基金管理有限公司(以下簡稱「招商基金」)	中國	45.00%	45.00%	基金管理
廣東股權交易中心股份有限公司(註2)	中國	12.02%	12.02%	交易結算服務
二十一世紀科技投資有限責任公司(註3)	中國	23.88%	23.88%	投資
Twin Bays Investments Limited	中國	40.00%	40.00%	投資管理
國聯招證科創基金一期有限合夥基金	中國	37.50%	37.50%	投資管理

18 對聯營企業及合營企業的投資(續)

註1：截至2025年6月30日止六個月期間，本集團對作為合營企業投資的國聯招證科創基金一期有限合夥基金追加投資人民幣21,515千元。

註2：本集團對廣東股權交易中心股份有限公司的財務和經營政策擁有參與決策的權力，因此作為聯營企業核算。

註3：二十一世紀科技投資有限責任公司處於停業清理，本集團已對該投資全額確認投資損失。

19 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
非交易性權益工具	33,427,862	38,980,021

註1：非交易性權益工具主要為本集團戰略性投資持有的股票、永續債等。由於該等權益工具併非為交易目的而持有，本集團將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。

註2：於2025年6月30日，其他權益工具投資本期計入其他綜合收益的利得或損失和由於處置導致其他綜合收益轉入留存收益的金額參見附註46，處置的原因主要系戰略調整。

註3：於2025年6月30日，存在限售期限或有承諾條件的其他權益工具投資的賬面價值為人民幣23,810,623千元(2024年12月31日：人民幣32,051,883千元)。

20 以攤餘成本計量的債務工具

(1) 按性質分析

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
流動		
債券	–	1,380,514
減：減值損失備抵	–	(376)
合計	**–**	**1,380,138**

(2) 預期信用損失的本期／年變動

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
期／年初	376	317
本期／年內(轉回)／計提	(374)	51
匯兑差額	(2)	8
期／年末	**–**	**376**

	2025年6月30日(未經審計)			
	未來12個月 (第一階段)	整個存續期 (第二階段)	整個存續期 (第三階段)	合計
本金及利息	–	–	–	–
預期信用損失	–	–	–	–

	2024年12月31日(經審計)			
	未來12個月 (第一階段)	整個存續期 (第二階段)	整個存續期 (第三階段)	合計
本金及利息	1,380,514	–	–	1,380,514
預期信用損失	376	–	–	376

截至2025年6月30日止期間，以攤餘成本計量的債務工具減值損失無階段間的轉移。(2024年度：無。)

21 買入返售金融資產

(1) 按抵押品和市場劃區分析

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
非流動		
按抵押品種類劃分：		
股權證券(註)	671,670	609,000
按市場劃分：		
證券交易所	671,670	609,000
減：減值損失備抵	(2,945)	(813)
合計	**668,725**	**608,187**
流動		
按抵押品種類劃分：		
股權證券(註)	14,540,827	14,063,665
債券	10,507,927	18,065,230
小計	25,048,754	32,128,895
按市場劃分：		
證券交易所	14,959,666	15,670,034
銀行間債券市場	10,089,088	16,458,861
小計	25,048,754	32,128,895
減：減值損失備抵	(885,048)	(891,962)
合計	**24,163,706**	**31,236,933**

註： 該股權證券質押的買入返售為股票質押式回購證券交易，即與符合條件的投資者以約定價格向本集團賣出特定證券，併約定在未來某一日期，按另一約定價格購回。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團該等買入返售業務的擔保物公允價值分別為人民幣56,950百萬元及人民幣62,825百萬元。

21 買入返售金融資產(續)

(2) 預期信用損失的本期／年變動

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
期／年初	892,775	1,003,011
本期／年內轉回	(4,782)	(10,236)
本期／年核銷	–	(100,000)
期／年末	**887,993**	**892,775**

其中股票質押式回購減值準備及擔保物公允價值資訊如下：

	2025年6月30日(未經審計)			
	未來12個月 (第一階段)	整個存續期 (第二階段)	整個存續期 (第三階段)	合計
本金及利息	14,347,344	–	865,153	15,212,497
預期信用損失	22,840	–	865,153	887,993
擔保物公允價值	45,083,173	–	–	45,083,173

	2024年12月31日(經審計)			
	未來12個月 (第一階段)	整個存續期 (第二階段)	整個存續期 (第三階段)	合計
本金及利息	13,681,662	–	991,004	14,672,666
預期信用損失	25,105	–	867,670	892,775
擔保物公允價值	46,039,063	–	289,434	46,328,497

22 遞延税項資產(負債)

下表為就財務報告而作出的遞延税項結餘分析：

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
遞延税項資產	409,017	575,628
遞延税項負債	(445,186)	(438,307)
合計	**(36,169)**	**137,321**

有關期間內已確認的主要遞延税項資產(負債)及其變動載列如下：

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具及衍生金融工具	應計僱員成本	遞延收益	減值損失備抵	以公允價值計量且其變動計入全面收益的金融工具	物業及設備	其他	合計
於2024年1月1日	(797,272)	1,142,058	26,113	278,432	(48,008)	(3,639)	427,675	1,025,359
於損益扣減(計入)	(831,662)	(84,344)	(761)	(49,199)	–	(75)	468,340	(497,701)
於其他全面收益扣減	–	–	–	–	(389,154)	–	–	(389,154)
匯兑差額	–	–	–	–	–	–	(1,183)	(1,183)
於2024年12月31日	**(1,628,934)**	**1,057,714**	**25,352**	**229,233**	**(437,162)**	**(3,714)**	**894,832**	**137,321**
於2025年1月1日	(1,628,934)	1,057,714	25,352	229,233	(437,162)	(3,714)	894,832	137,321
於損益扣減(計入)	(116,264)	134,281	(380)	(3,400)	–	(2,503)	(408,325)	(396,591)
於其他全面收益扣減	–	–	–	–	222,402	–	–	222,402
匯兑差額	–	–	–	–	2	–	697	699
於2025年6月30日(未經審計)	**(1,745,198)**	**1,191,995**	**24,972**	**225,833**	**(214,758)**	**(6,217)**	**487,204**	**(36,169)**

23 其他非流動資產

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
長期遞延支出	175,667	231,361
其他	119,886	119,909
減：減值準備	(1,026)	(1,027)
合計	**294,527**	**350,243**

24 融資客戶墊款

(1) 按性質分析

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
融資客戶墊款	95,488,002	95,755,050
減：融資客戶墊款減值	(172,767)	(182,348)
合計	**95,315,235**	**95,572,702**

融資客戶的信貸融資限額根據本集團所收取的抵押證券折讓市值釐定。

大部分給予融資客戶的墊款由相關的抵押證券及現金抵押物作抵押且計息。本集團設有一份按特定墊款抵押比率給予客戶孖展借款的核准證券清單。倘若客戶借款超逾該比率，則將觸發保證金追繳通知，客戶須補足該差額。

24 融資客戶墊款（續）

(2) 融資融券業務抵押品公允價值分析如下

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
抵押品公允價值：		
股權證券	243,116,755	230,019,358
基金	6,566,656	7,028,789
現金	5,983,989	5,954,832
債券	192,224	243,185
合計	**255,859,624**	**243,246,164**

(3) 預期信用損失的本期／年變動

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
期／年初金額	182,348	289,699
本期／年內轉回	(9,029)	(108,350)
匯兑差額	(552)	999
期／年末金額	**172,767**	**182,348**

	2025年6月30日（未經審計）			
	未來12個月（第一階段）	整個存續期（第二階段）	整個存續期（第三階段）	合計
本金及利息	95,186,097	2,725	299,180	95,488,002
預期信用損失	29,483	48	143,236	172,767

	2024年12月31日（經審計）			
	未來12個月（第一階段）	整個存續期（第二階段）	整個存續期（第三階段）	合計
本金及利息	95,381,924	17,591	355,535	95,755,050
預期信用損失	37,032	131	145,185	182,348

25 應收及其他應收款項

(1) 按性質分析

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
應收及其他應收款項：		
經紀、交易商及結算所	4,776,671	2,927,398
場外衍生業務履約保證金	979,916	2,629,113
手續費及佣金收入	552,901	589,025
其他應收款	51,454	33,909
應收股利	47,830	8,425
其他	98,406	325,197
小計	6,507,178	6,513,067
減：預期信用損失	(78,335)	(81,194)
合計	**6,428,843**	**6,431,873**

(2) 按賬齡分析

於相關期間末，基於交易日期的賬齡分析如下：

	2025年6月30日（未經審計）		2024年12月31日（經審計）	
	金額	預期信用損失	金額	預期信用損失
一年以內	6,246,868	(47)	2,682,358	(104)
一至兩年	146,813	(10,285)	1,095,999	(10,302)
兩至三年	18,547	(1,153)	2,633,480	(490)
三年以上	94,950	(66,850)	101,230	(70,298)
合計	**6,507,178**	**(78,335)**	**6,513,067**	**(81,194)**

26 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具

(1) 按性質分析

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
流動		
政府發行的債券	39,190,224	37,212,346
政策性銀行發行的債券	10,298	344,919
商業銀行和其他金融機構發行的債券	10,003,208	12,658,095
其他	13,950,838	18,135,842
合計	**63,154,568**	**68,351,202**

(2) 預期信用損失的本期／年變動

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
期／年初金額	13,147	8,967
本期／年內計提	1,110	4,144
匯兑差額	(59)	36
期／年末金額	**14,198**	**13,147**

	2025年6月30日（未經審計）			
	未來12個月 （第一階段）	整個存續期 （第二階段）	整個存續期 （第三階段）	合計
本金及利息	63,154,568	–	–	63,154,568
預期信用損失	14,198	–	–	14,198

	2024年12月31日（經審計）			
	未來12個月 （第一階段）	整個存續期 （第二階段）	整個存續期 （第三階段）	合計
本金及利息	68,351,202	–	–	68,351,202
預期信用損失	13,147	–	–	13,147

截至2025年6月30日止六個月期間和2024年度，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具減值損失無階段間的轉移。

27 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
流動		
債券	170,940,783	185,330,835
基金	44,475,852	37,244,712
股權投資(註1)	26,867,502	23,192,334
其他(註2)	12,753,036	11,657,162
小計	**255,037,173**	**257,425,043**
非流動		
股權投資(註1)	3,876,834	1,902,476
其他(註2)	4,717,554	6,136,203
小計	**8,594,388**	**8,038,679**

註1：股權投資包括未上市股權投資。

註2：其他包括本集團投資的集合理財計劃、銀行理財產品及信託產品和對有限合夥企業的投資等。

本集團持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值計量方式詳見附註56。

於2025年6月30日，被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的債券中被作為衍生業務保證金質押業務，債券借貸業務質押以及賣出回購業務轉讓過戶或質押的抵押品的總賬面價值分別為人民幣1,918,768千元（2024年12月31日：人民幣2,110,400千元）、人民幣26,882,943千元（2024年12月31日：人民幣27,713,758千元）和人民幣104,810,406千元（2024年12月31日：人民幣109,433,878千元）；被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產除債券外存在限售期限或有承諾條件的賬面價值為人民幣1,095,011千元（2024年12月31日：人民幣903,466千元）。

28 衍生金融工具

	2025年6月30日			2024年12月31日		
	非套期工具			非套期工具		
		公允價值			公允價值	
	名義金額	資產	負債	名義金額	資產	負債
	未經審計	未經審計	未經審計	經審計	經審計	經審計
利率衍生工具	449,418,942	70,642	176,984	719,007,781	40,477	9,457
權益衍生工具	87,051,306	1,041,053	3,132,188	109,167,286	4,243,783	4,766,108
貨幣衍生工具	142,074,614	11,000	25,903	115,663,626	25,554	36,940
信用衍生工具	1,275,627	10	19,444	313,768	333	1,261
其他衍生工具	64,075,657	463,006	503,734	51,050,998	337,249	405,745
合計	**743,896,146**	**1,585,711**	**3,858,253**	**995,203,459**	**4,647,396**	**5,219,511**

在當日無負債結算制度下，本集團於本期末所持有的境內期貨投資業務、在全國銀行間同業拆借中心交易的利率互換合約和債券遠期合約以及在中國外匯交易中心交易的外匯合約產生的持倉損益，已經每日結算且相應收入和支出包括在結算備付金中。因此，在報告期末，這些合約按抵消後的淨額列示。

29 交易所及非銀行金融機構保證金

	2025年6月30日	2024年12月31日
	未經審計	經審計
交易所及清算所保證金：		
上海清算所	1,452,784	1,312,078
中國證券登記結算有限責任公司	775,449	530,961
香港交易及結算所有限公司	109,332	132,296
付予期貨及商品交易所的保證金：		
中國金融期貨交易所	6,195,579	5,973,303
上海期貨交易所	2,599,851	1,672,776
大連商品交易所	937,375	786,957
其他	2,593,515	2,705,362
合計	**14,663,885**	**13,113,733**

30 結算備付金

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
為下列人士結算所持有的結算備付金：		
自有賬戶	6,495,225	9,158,603
客戶	16,258,544	24,073,673
合計	**22,753,769**	**33,232,276**

31 現金及銀行結餘

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
銀行結餘－自有	18,090,009	19,192,096
自有賬戶	17,536,462	18,442,508
受限制銀行存款		
－因購買債券、股票或作為風險準備金和信用證存款而受限制(附註32)	553,547	749,588
代客戶持有的現金	111,521,322	125,130,174
合計	**129,611,331**	**144,322,270**

32 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括下列各項：

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
現金及銀行結餘－自有賬戶	18,054,500	19,150,084
結算備付金－自有賬戶	6,495,216	9,158,566
減：受限制銀行存款(附註31)	(553,547)	(749,588)
合計	**23,996,169**	**27,559,062**

33 短期借款

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
流動		
無抵押銀行借款(註)	8,386,898	9,693,769
應計利息	20,118	17,294
合計	**8,407,016**	**9,711,063**

註： 於2025年6月30日，本集團的無抵押銀行借款中，浮動利率借款年利率為0.55%至5.21%（2024年12月31日：0.90%至6.16%），固定利率借款年利率為0.80%至3.99%（2024年12月31日：3.10%至4.84%）。

34 應付短期融資款

	2025年6月30日的票面利率 未經審計	2025年1月1日的賬面價值	發行／其他轉入	贖回／匯兑差額	2025年6月30日的賬面價值 未經審計
應付短期公司債券	1.62% - 2.19%	38,000,000	24,200,000	31,800,000	30,400,000
收益憑證	0.00% - 4.74%/浮動掛鈎	19,110,760	10,441,809	15,594,243	13,958,326
應計利息		273,379	471,822	417,497	327,704
合計		**57,384,139**	**35,113,631**	**47,811,740**	**44,686,030**

	2024年12月31日的票面利率 經審計	2024年1月1日的賬面價值	發行／其他轉入	贖回／匯兑差額	2024年12月31日的賬面價值 經審計
應付短期公司債券	1.65% - 2.95%	35,400,000	73,900,000	71,300,000	38,000,000
收益憑證	0.50% - 6.30%/浮動掛鈎	21,389,959	33,550,890	35,830,089	19,110,760
應計利息		235,776	957,663	920,060	273,379
合計		**57,025,735**	**108,408,553**	**108,050,149**	**57,384,139**

35 拆入資金

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
銀行拆入資金(註)	11,095,844	9,977,270
應計利息	17,891	2,405
合計	**11,113,735**	**9,979,675**

註： 於2025年6月30日，本集團從銀行拆入的資金年利率：1.42%至5.00%（2024年12月31日：1.40%至5.00%）。

36 應付經紀業務客戶賬款

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
客戶融資融券保證金	11,788,802	12,177,116
客戶的其他經紀業務保證金	121,245,306	139,433,601
合計	**133,034,108**	**151,610,717**

應付經紀業務客戶賬款指已收或應償還經紀客戶款項，主要為本集團持有併存於銀行及清算所。應付經紀客戶賬款按現行利率計息。

大部分應付賬款結餘須於要求時償還，惟若干應付經紀客戶之賬款就客戶正常業務過程(如融資融券交易)中進行融資交易活動收取客戶之款項除外。但由超出規定保證金及抵押現金之金額須於要求時償還。

考慮到該等業務之性質，本公司董事認為賬齡分析併無進一步意義，因此併無披露賬齡分析。

37 應計僱員成本

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
流動		
薪金、獎金及津貼	5,975,227	5,358,276
短期社會福利	38	46
設定提存計劃	156,971	1,039
其他	56,718	53,864
合計	**6,188,954**	**5,413,225**

38 其他應付款項及預計費用

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
場外衍生業務履約保證金(註)	19,944,467	18,374,991
經紀商及結算所清算款	7,201,417	6,315,950
普通股股東和其他權益工具應付股利	3,870,721	572,240
其他税項	523,255	671,372
期貨風險準備金	193,570	184,671
應付手續費及佣金	88,174	100,613
其他	607,888	602,853
合計	**32,429,492**	**26,822,690**

註： 於2025年6月30日及2024年12月31日，該款項指權益互換和場外期權的保證金，按照交易協定的約定，在合約結束後客戶可隨時取回。該項保證金自報告期末起計一年內到期。

39 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
非流動		
指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		
－結構化主體(註)	1,311,613	1,303,238
小計	**1,311,613**	**1,303,238**
流動		
交易性金融負債		
－股權證券	1,415,899	711,389
－債券	34,584,653	49,819,523
－結構性票據	1,146,462	1,113,786
－其他	639,230	458,770
指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		
－結構化主體(註)	1,419,760	241,414
小計	**39,206,004**	**52,344,882**

註： 在簡明綜合財務報表中，由於本集團有義務於結構化主體到期日按照賬面淨值及該等結構化主體的有關條款向其他投資者進行支付，本集團將合併結構化主體所產生的金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

40 賣出回購金融資產款

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
流動		
按抵押品分類劃分：		
債券	142,502,503	130,194,132
其他	16,798,885	20,736,888
小計	**159,301,388**	**150,931,020**
按市場分類劃分：		
交易所	40,565,997	34,514,477
銀行間債券市場	114,511,449	109,833,148
場外交易市場	4,223,942	6,583,395
小計	**159,301,388**	**150,931,020**

41 租賃負債

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
一年以內	290,440	273,090
一到兩年	210,736	212,155
兩到五年	152,831	298,423
五年以上	284,219	122,904
小計	**938,226**	**906,572**
減：計入一年內到期的流動負債的租賃負債	(290,440)	(273,090)
列作非流動負債之於十二個月後到期結算之款項	647,786	633,482

42 一年以內到期的長期借款

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
無抵押銀行借款	547,170	555,624
應計利息	3,954	9,239
合計	**551,124**	**564,863**

於2025年6月30日，本集團一年內到期的長期借款以浮動利率計息，年利率為1.927%至2.753%（2024年12月31日：5.731%至5.793%）。

43 長期借款

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
無抵押銀行借款	2,996,506	3,024,422
到期日分析如下：		
1-2年	652,836	463,020
2-5年	2,343,670	2,561,402
合計	**2,996,506**	**3,024,422**

於2025年6月30日，本集團長期借款以浮動利率計息，年利率為1.774%至5.421%（2024年12月31日：5.297%至5.731%）。

44 股本

本公司發行的所有股份均為繳足普通股。每股股份的面值為人民幣1元。本公司的已發行股份數目及股份面值如下：

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
每股面值人民幣1元註冊、發行併繳足的普通股：		
於期初及期末		
－內資股	7,422,006	7,422,006
－外資股	1,274,520	1,274,520
合計	**8,696,526**	**8,696,526**

45 其他權益工具

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
永續次級債券	15,900,000	15,000,000

本公司於2020年5月19日召開的2019年年度股東大會審議通過了《關於公司發行債務融資工具一般性授權的議案》，併在股東大會及董事會的授權範圍內於2021年10月25日召開的2021年第35次總裁辦公會議審議通過了本次債券發行方案及相關事項。

於2022年1月26日，中國證券監督管理委員會出具了《關於同意招商證券股份有限公司向專業投資者公開發行永續次級公司債券註冊的批復》（證監許可[2022]222號），同意公司向專業投資者公開發行面值總額不超過人民幣150億元的永續次級公司債券的註冊申請。

於2022年3月24日、2022年4月19日、2022年4月26日、2022年6月8日，本公司完成了2022年第一期人民幣43億元、第二期47億元、第三期40億元、第四期20億元，累計發行金額人民幣150億元的永續次級債券。上述永續次級債券的利率區間為3.72% - 3.95%。

45 其他權益工具(續)

本公司於2023年3月24日召開的公司第七屆董事會第二十八次會議審議通過了《關於公司發行債務融資工具一般性授權的議案》，並於2023年6月30日召開的2022年年度股東大會審議通過了《關於公司發行債務融資工具一般性授權的議案》。

於2025年3月19日，中國證券監督管理委員會出具《關於同意招商證券股份有限公司向專業投資者公開發行永續次級公司債券註冊的批覆》(證監許可[2025]529號)，同意公司向專業投資者公開發行面值總額不超過60億元永續次級公司債券的註冊申請。

於2025年4月21日，本公司完成發行2025年永續次級債券(第一期)9億元，累計發行金額9億元。上述永續次級債券的利率為2.21%。

2022年永續次級債券附設發行人贖回權，於上述債券第5個和其後每個付息日，發行人有權按面值加應付利息贖回上述債券；附設發行人遞延支付利息選擇權，除非發生強製付息事件，發行人可在每個付息日自行選擇將當期利息以及因行使遞延支付利息選擇權已經遞延的所有利息及其孳息推遲至下一個付息日支付，且不受到任何遞延支付利息次數的限製，其中，強製付息事件僅限於發行人向普通股股東分配利潤和減少註冊資本的情形。

2025年永續次級債券以每5個計息年度為1個定價週期，設置發行人續期選擇權，每個定價週期末，發行人有權選擇將債券期限延長1個定價週期(即延續5年)，或全額兑付債券；附設發行人遞延支付利息選擇權，除非發生強制付息事件，發行人可在每個付息日自行選擇將當期利息以及因行使遞延支付利息選擇權已經已經遞延的所有利息及其孳息推遲至下一個付息日支付，且不受到任何遞延支付利息次數的限制，其中，強制付息事件僅限於發行人向普通股股東分配利潤和減少註冊資本的情形。

本公司發行的永續次級債券被歸類為權益工具，併在綜合財務報告中按權益列報。

46 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
於期／年初	1,445,336	183,476
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具		
於本期／年內公允價值變動淨額	(243,152)	1,916,505
重新分類至損益	(624,554)	(704,149)
所得税影響	225,740	(300,098)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具投資減值準備		
預期信用損失重分類調整對損益的影響淨額	1,110	4,144
所得税影響	459	(823)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具		
於本期／年內公允價值變動淨額	(254,575)	472,908
轉至未分配利潤	284,062	(85,955)
所得税影響	(3,338)	(89,056)
所佔聯營企業的其他全面收益		
其後會重分類至損益的其他全面收益	(6,091)	48,130
其後不會重分類至損益的其他全面收益	(295)	254
於期／年末	**824,702**	**1,445,336**

47 一般儲備

一般儲備包括法定盈餘公積金、一般風險準備及交易風險準備金。

根據《中華人民共和國公司法》及本公司章程的規定，法定盈餘公積金按照本公司當期淨利潤的10%提取，當法定盈餘公積累計額達到本公司註冊資本的50%以上時，可不再提取。截至2025年6月30日及2024年12月31日，本公司累計已提取的盈餘公積已達到本公司註冊資本的50%，因此本期不再提取。

根據財政部頒佈的《金融企業財務規則》（財政部令[2006]第42號）、《金融企業財務規則－實施指南》（財金[2007]23號）的規定，本公司及子公司招商證券資產管理有限公司、子公司招商期貨有限公司按照淨利潤之10%提取一般風險準備金。

根據《公開募集證券投資基金風險準備金監督管理暫行辦法》（證監會令第94號）、《證券公司大集合資產管理業務適用〈關於規範金融機構資產管理業務的指導意見〉操作指引》（證監會公告「2018」39號）的規定，按照公募產品和大集合產品管理費收入之10%、託管費收入之2.5%計提一般風險準備金。

交易風險準備金按本公司及子公司招商證券資產管理有限公司淨利潤之10%提取。

一般儲備的變動已列示在截至2025年6月30日止六個月期間的簡明綜合財務報表的所有者權益變動表中。

48 一年以內到期的應付債券

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
非可轉換債券(1)	31,881,728	37,580,948
次級債券(2)	8,198,242	2,899,629
收益憑證	4,492,435	3,779,463
應計利息	1,438,489	1,521,700
合計	**46,010,894**	**45,781,740**

(1) 非可轉換債券明細如下

債券名稱	幣種	發行金額	起息日	到期日	票面利率
22招證G2	人民幣	4,000,000	2022/07/26	2025/07/26	2.70%
22招證G4	人民幣	5,000,000	2022/08/11	2025/08/11	2.59%
23招證G2	人民幣	4,000,000	2023/04/17	2026/04/17	3.03%
23招證G3	人民幣	2,800,000	2023/04/25	2026/05/14	3.03%
23招證G5	人民幣	1,600,000	2023/07/13	2025/07/13	2.58%
23招證G8	人民幣	3,500,000	2023/07/24	2026/06/18	2.70%
23招證13	人民幣	2,000,000	2023/12/19	2025/12/19	2.81%
24招證F1	人民幣	1,000,000	2024/11/25	2026/06/25	2.12%
24招證F4	人民幣	5,000,000	2024/12/18	2025/12/19	1.73%
24招證F5	人民幣	3,000,000	2024/12/18	2026/01/08	1.73%

(2) 次級債券明細如下

債券名稱	幣種	發行金額	起息日	到期日	票面利率
23招證C1	人民幣	1,400,000	2023/03/01	2025/09/11	3.45%
23招證C2	人民幣	800,000	2023/03/01	2026/03/01	3.55%
23招證C4	人民幣	1,700,000	2023/03/17	2026/03/17	3.40%
23招證C6	人民幣	3,300,000	2023/04/19	2026/04/19	3.30%
23招證C7	人民幣	1,000,000	2023/05/22	2026/05/22	3.13%

49 應付債券

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
非可轉換債券(1)	35,559,818	46,834,710
次級債券(2)	15,087,963	21,883,352
收益憑證	67,055	471,503
合計	**50,714,836**	**69,189,565**

(1) 非可轉換債券明細如下

債券名稱	幣種	發行金額	起息日	到期日	票面利率
21招證10	人民幣	2,000,000	2021/08/12	2026/08/12	3.41%
23招證G4	人民幣	2,200,000	2023/04/25	2028/04/25	3.17%
23招證G6	人民幣	3,400,000	2023/07/13	2026/07/13	2.72%
23招證10	人民幣	4,000,000	2023/08/11	2026/08/11	2.74%
招商證券國際3.3% N20260918	人民幣	1,000,000	2023/09/18	2026/09/18	3.30%
23招證11	人民幣	3,000,000	2023/11/24	2026/11/24	2.88%
24招證G1	人民幣	3,000,000	2024/01/18	2027/01/18	2.74%
24招證G2	人民幣	1,000,000	2024/07/01	2027/07/01	2.15%
24招證G3	人民幣	6,000,000	2024/07/01	2028/07/01	2.25%
24招證G4	人民幣	2,000,000	2024/10/18	2027/10/18	2.15%
24招證F2	人民幣	2,500,000	2024/11/25	2026/12/10	2.15%
24招證F3	人民幣	2,500,000	2024/11/25	2027/03/11	2.14%
25招證K1	人民幣	2,000,000	2025/05/13	2027/05/13	1.75%
25招證K2	人民幣	1,000,000	2025/05/13	2028/05/13	1.75%

49 應付債券(續)

(2) 次級債券明細如下

債券名稱	幣種	發行金額	起息日	到期日	票面利率
21招證C8	人民幣	1,000,000	2021/11/11	2026/11/11	3.70%
23招證C8	人民幣	1,000,000	2023/05/22	2028/05/22	3.39%
23招證C9	人民幣	2,000,000	2023/10/30	2026/10/30	3.20%
23招C10	人民幣	1,500,000	2023/10/30	2028/10/30	3.45%
24招證C1	人民幣	900,000	2024/03/20	2027/03/20	2.64%
24招證C2	人民幣	1,700,000	2024/03/20	2029/03/20	2.77%
24招證C4	人民幣	2,000,000	2024/04/19	2029/04/19	2.55%
24招證C6	人民幣	2,000,000	2024/06/27	2029/06/27	2.32%
24招證C8	人民幣	3,000,000	2024/08/08	2029/08/08	2.12%

50 股利

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
確認為分派的股利	3,278,591	3,069,874
向其他權益工具持有者的分配	592,130	572,240

根據於2025年6月26日舉行的股東大會決議，本公司宣告向公司全體股東每10股派發2024年度現金紅利人民幣3.77元(含税)。本次有權獲得分派的股份總計8,696,526,806股，分派股利總額為人民幣3,278,591千元。

根據於2024年8月30日第八屆董事會第八次會議審議通過，本公司於2024年向全體股東每10股派發現金紅利1.01元(含税)。本次有權獲得分派的股份總計8,696,526,806股，分派股利總額為人民幣878,349千元。

根據於2024年6月28日舉行的股東大會決議，本公司宣告向公司全體股東每10股派發2023年度現金紅利人民幣2.52元(含税)。本次有權獲得分派的股份總計8,696,526,806股，分派股利總額為人民幣2,191,525千元。

51 納入合併範圍的結構化主體中的權益

本集團合併了部分結構化主體，這些主體主要為集合資產管理計劃、有限合夥企業及基金。對於本集團作為結構化主體的管理人和投資人的情形，本集團綜合評估其持有投資份額而享有的回報以及作為結構化主體管理人的管理人報酬是否將使本集團面臨可變回報的影響重大，從而本集團應作主要責任人。

於2025年6月30日，本集團合併了84個（2024年12月31日：75個）結構化主體，而這些合併結構化主體的總資產分別為人民幣46,506,608千元（2024年12月31日：人民幣39,373,414千元）。

52 未納入合併範圍的結構化主體中的權益

本集團主要在金融投資等業務中會涉及結構化主體，這些結構化主體通常以募集資金的方式從第三方投資者處購買資產。本集團會分析判斷是否對這些結構化主體存在控制，以確定是否將其納入簡明綜合財務報表範圍。本集團在未納入簡明綜合財務報表範圍的結構化主體中的權益的相關資訊如下：

(1) 本集團發起設立的結構化主體

本集團發起設立的未納入簡明綜合財務報表範圍的結構化主體，主要包括本集團發起設立的資產管理計劃、有限合夥企業。這些結構化主體的性質和目的主要是管理投資者的資產併收取管理費，其募資方式是向投資者發行投資產品。本集團在這些未納入簡明綜合財務報表範圍的結構化主體中享有的權益主要包括通過管理這些結構化主體收取管理費收入及業績報酬。

於2025年6月30日，上述由本集團管理的未合併結構化主體的資產總額為人民幣287,670,466千元（2024年12月31日：人民幣323,334,960千元）。

本集團在上述結構化主體中獲得的收入請參見附註4。

(2) 第三方機構發起的結構化主體

本集團通過直接投資而在第三方機構發起的結構化主體中享有權益，這些結構化主體未納入本集團的合併範圍，主要包括基金、資產管理計劃、信託計劃及銀行或其他金融機構發行的理財產品。這些結構化主體的性質和目的主要是管理投資者的資產併賺取管理費，其融資方式是向投資者發行投資產品。

52 未納入合併範圍的結構化主體中的權益（續）

(2) 第三方機構發起的結構化主體（續）

於2025年6月30日及2024年12月31日，簡明綜合財務狀況表相關項目的賬面價值等於本集團於未合併入賬且由第三方機構發起設立的結構化主體中所持權益損失的最大風險敞口載列如下：

	2025年6月30日（未經審計）	2024年12月31日（經審計）
	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	
基金	42,370,524	37,266,371
理財產品	4,740,447	3,232,585
信託計劃	32,779	681,104
其他	16,728,509	17,181,680
合計	**63,872,259**	**58,361,740**

53 關聯方交易

(1) 關聯方關係

a. 主要股東

主要股東包括持有5%或以上所有權的本公司股東。所持本公司股份百分比：

	2025年6月30日（未經審計）	2024年12月31日（經審計）
招商局金融控股有限公司	23.55%	23.55%
深圳市集盛投資發展有限公司	19.59%	19.59%
中國遠洋運輸有限公司	6.26%	6.26%

53 關聯方交易（續）

(1) 關聯方關係（續）

b. 本集團聯營企業及合營企業

本集團聯營企業及合營企業詳細資料載於附註18。

c. 其他關聯方

其他關聯方可為個人或企業，包括董事會、監事會及高級管理層成員及該等人士的密切家族成員。

下表概列本集團的其他重大關聯方：

重大關聯法人實體	與本集團的關係
招商銀行股份有限公司	受本公司實際控制人重大影響
深圳招商物業管理有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
深圳招商到家匯科技有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
深圳招商房地產有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
深圳市匯勤物業管理有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
深高藍德環保科技集團股份有限公司	受本公司實際控制人重大影響
中國光大銀行股份有限公司（註）	董事互相任職企業
招商到家匯科技（浙江）有限公司	與本公司受同一實際控制人控制
招銀理財有限責任公司	受本公司實際控制人重大影響

註： 中國光大銀行股份有限公司自2024年10月開始成為本集團的關聯方。

53 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘

a. 本集團於此期間與聯營企業的重大交易及結餘金額如下

本集團與聯營企業的交易：

	截至6月30日止六個月	
	2025	2024
	未經審計	未經審計
手續費及佣金收入		
－博時基金、招商基金及其管理的基金產品	36,612	70,950

本集團與聯營企業的結餘金額：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	未經審計	經審計
應收及其他應收款項		
－博時基金、招商基金及其管理的基金產品	12,422	32,481

53 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘（續）

b. 本集團於有關期間與其他關聯方的重大交易及結餘金額如下

本集團與其他關聯方的交易：

	截至6月30日止六個月	
	2025	2024
	未經審計	未經審計
手續費及佣金收入		
－招商銀行股份有限公司	992	3,421
利息收入		
－招商銀行股份有限公司	281,668	212,391
－中國光大銀行股份有限公司	26,329	不適用
投資收益淨額		
－招商銀行股份有限公司	22,700	32,748
－中國光大銀行股份有限公司	15,084	不適用
其他收入及收益淨額		
－深高藍德環保科技集團股份有限公司	2,679	2,779
手續費及佣金支出		
－招商銀行股份有限公司	34,396	24,036
拆借及借款利息支出		
－招商銀行股份有限公司	2,276	4,290
－中國光大銀行股份有限公司	6,881	不適用
其他經營支出		
－深圳招商物業管理有限公司	16,565	15,540
－深圳市匯勤物業管理有限公司	17,366	14,477
－深圳招商房地產有限公司	–	5,773
－招商銀行股份有限公司	6,819	165
行政辦公用品支出		
－深圳招商到家匯科技有限公司	6,615	8,376
－招商到家匯科技（浙江）有限公司	4,288	–
租賃負債利息支出		
－招商銀行股份有限公司	1,991	7,481
債券回購利息支出		
－招商銀行股份有限公司	6,030	3,127
－招銀理財有限責任公司	3,794	–

53 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘（續）

b. 本集團於有關期間與其他關聯方的重大交易及結餘金額如下（續）

本集團與其他關聯方的結餘金額：

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
現金及銀行結餘		
－招商銀行股份有限公司	38,282,305	30,824,922
－中國光大銀行股份有限公司	3,537,420	966,092
債券及資產證券化		
－招商銀行股份有限公司	50,479	559,328
－中國光大銀行股份有限公司	1,798,997	1,975,893
短期借款		
－招商銀行股份有限公司	–	371,395
－中國光大銀行股份有限公司	457,595	461,597
租賃負債		
－招商銀行股份有限公司	235,374	248,466

(3) 關鍵管理人員

截至2025年6月30日止6個月期間，本集團的關鍵管理人員報酬為人民幣498.19萬元。

54 分部報告

(1) 業務分部

出於管理目的，本集團的經營業務根據其業務運營及所能夠提供服務的性質，區分為不同的管理結構併進行管理。本集團的每一個業務分部均代表一個策略性業務單位，所提供服務之風險及回報均有別於其他業務分部。董事會為首席運營決策者。分部資料根據各分部向董事會報告時採納的會計政策及計量標準計量，與編製財務資訊時使用的會計及計量標準一致。各業務分部資訊如下：

a. 財富管理和機構業務：該分部主要從事於證券及期貨經紀業務、向融資客戶提供融資及證券借貸服務、代理銷售金融產品及其他財富管理業務；

b. 投資銀行：該分部主要向機構客戶提供投資銀行服務，包括財務顧問服務、股份承銷服務及債券承銷保薦服務；

c. 投資管理：該分部主要從事於資產管理業務，主要提供資產組織者及維護、投資顧問及交易執行服務，以及來自私募股權投資和另類投資的投資收入；

d. 投資及交易：該分部主要從事於權益產品、固定收益產品、衍生品的交易及做市及其他金融產品交易服務；及

e. 其他業務：該分部主要包括總部業務、投資控股以及一般營運資金產生的利息收入和相關利息開支。

管理層監控各業務分部的經營成果，以決定向其分配資源和其他經營決策，且其計量方法與合併財務報表經營損益一致，所得稅不在分部間分配。

54 分部報告（續）

(1) 業務分部（續）

截至2025年6月30日止六個月期間及2024年6月30日止六個月期間，向首席運營決策者提供的經營及報告分部資訊如下：

	財富管理和機構業務	投資銀行	投資管理	投資及交易	其他	分部間相互抵減	合計
未經審計							
截至2025年6月30日止六個月期間							
分部收入及業績							
－分部收入	8,920,146	420,761	561,963	4,817,800	214,988	(5,619)	14,930,039
－分部其他收入及收益淨額	2,062	–	543	138	146,612	–	149,355
分部收入、其他收入及收益總額	8,922,208	420,761	562,506	4,817,938	361,600	(5,619)	15,079,394
分部支出	(5,937,186)	(290,210)	(182,111)	(3,106,087)	(611,454)	5,619	(10,121,429)
分部業績	2,985,022	130,551	380,395	1,711,851	(249,854)	–	4,957,965
所佔聯營企業及合營企業的業績	–	–	(921)	–	726,865	–	725,944
所得稅前利潤	2,985,022	130,551	379,474	1,711,851	477,011	–	5,683,909
未經審計							
於2025年6月30日							
分部資產及負債							
分部資產	254,253,170	606,218	9,863,049	383,567,346	31,016,735	(6,446,736)	672,859,782
分部負債	(200,917,940)	(430,555)	(3,793,745)	(326,334,688)	(16,357,094)	6,446,736	(541,387,286)
截至2025年6月30日止六個月期間							
其他分部資料							
計入分部損益或分部資產的金額							
利息收入	3,475,321	4,175	23,212	785,010	252,112	(5,619)	4,534,211
利息支出	(1,607,779)	(3,703)	(34,962)	(2,259,201)	(4,166)	5,619	(3,904,192)
資本性支出	(87,252)	(2,847)	(5,720)	(2,348)	(9,644)	–	(107,811)
折舊和攤銷費用	(230,716)	(29,588)	(7,185)	(19,110)	(161,909)	–	(448,508)
減值損失淨額	15,764	–	729	(729)	–	–	15,764

54 分部報告（續）

(1) 業務分部（續）

	財富管理和機構業務	投資銀行	投資管理	投資及交易	其他	分部間相互抵減	合計
未經審計							
截至2024年6月30日止六個月期間							
分部收入及業績							
－分部收入	7,432,289	301,677	507,886	5,645,617	381,192	(30,661)	14,238,000
－分部其他收入及收益淨額	507	–	6,108	2,177	115,602	–	124,394
分部收入、其他收入及收益總額	7,432,796	301,677	513,994	5,647,794	496,794	(30,661)	14,362,394
分部支出	(5,478,459)	(314,380)	(190,735)	(3,503,249)	(689,341)	30,661	(10,145,503)
分部業績	1,954,337	(12,703)	323,259	2,144,545	(192,547)	–	4,216,891
所佔聯營企業及合營企業的業績	–	–	–	–	751,389	–	751,389
所得稅前利潤／(虧損)	1,954,337	(12,703)	323,259	2,144,545	558,842	–	4,968,280
未經審計							
於2024年6月30日							
分部資產及負債							
分部資產	204,242,645	599,985	10,035,383	399,116,283	31,247,854	(6,112,623)	639,129,527
分部負債	(160,197,526)	(464,831)	(2,804,872)	(344,514,883)	(12,730,549)	6,112,623	(514,600,038)
截至2024年6月30日止六個月期間							
其他分部資料							
計入分部損益或分部資產的金額							
利息收入	3,632,728	–	34,773	1,013,829	381,193	(30,661)	5,031,862
利息支出	(1,983,060)	(5,976)	(24,585)	(2,575,328)	(6,541)	30,661	(4,564,829)
資本性支出	(120,568)	(3,364)	(112)	(2,609)	(32,900)	–	(159,553)
折舊和攤銷費用	(223,209)	(30,299)	(7,860)	(17,847)	(143,060)	–	(422,275)
減值損失淨額	(33,513)	–	454	(4,633)	–	–	(37,692)

54 分部報告(續)

(2) 地區分部

本集團於中華人民共和國兩個主要地區運營，即中國內地與香港。本集團來自外部客戶的收入及本集團的資產亦在此兩地。下表載列以下各項地區位置的資料(1)本集團來自外部客戶的收益；(2)本集團的物業及設備、使用權資產、商譽、其他無形資產、於聯營公司及合營公司的權益及其他非流動資產(指定非流動資產)。客戶的地理位置劃分取決於服務提供的位置。指定非流動資產的地理位置劃分取決於(1)資產的地理位置；或(2)記錄商譽業單位之註冊成立地點。

	中國大陸	境外	總計
截至2025年6月30日止六個月期間(未經審計)			
分部收益及業績			
收入	13,886,085	1,043,954	14,930,039
其他收入及收益或(虧損)總額	201,343	(51,988)	149,355
合計	**14,087,428**	**991,966**	**15,079,394**
截至2024年6月30日止六個月期間(未經審計)			
分部收益及業績			
收入	13,157,306	1,080,694	14,238,000
其他收入及收益或(虧損)總額	156,526	(32,132)	124,394
合計	**13,313,832**	**1,048,562**	**14,362,394**

指定非流動資產

	中國大陸	境外	合計
2025年6月30日(未經審計)			
指定非流動資產	16,289,701	158,827	16,448,528
2024年12月31日(經審計)			
指定非流動資產	16,426,292	160,164	16,586,456

54 分部報告(續)

(3) 主要客戶資料

截至2025年6月30日止六個月期間及2024年度，無單一客戶佔本集團10%以上的收入。

55 金融風險管理

(1) 風險管理架構

本集團自成立伊始就致力於建立與自身總體發展戰略目標相適應的並富於全覆蓋、前瞻性、全局性、有效性、匹配性的風險管理體係。本集團風險管理的組織體係由五個層次構成，分別為：董事會的戰略性安排，監事會的監督檢查，高級管理層及風險管理委員會的風險管理決策，風險管理相關職能部門的風控制衡，其他各部門、分支機構及全資子公司的直接管理。

本集團確立了風險管理的三道防線，即各部門及分支機構實施有效的風險管理自我控制為第一道防線，風險管理相關職能部門實施專業的風險管理工作為第二道防線，稽核部實施事後監督、評價為第三道防線。

本集團風險管理組織架構中五個層級的風險管理職責如下：

(i) 董事會及董事會風險管理委員會負責審批本公司全面風險管理制度、公司風險偏好、風險容忍度及各類風險限額指標，每季度召開會議，審議季度風險報告，全面審議本公司的風險管理情況。

(ii) 監事會負責對本公司全面風險管理體係運行的監督檢查。

(iii) 高級管理層全面負責業務經營中的風險管理，定期聽取風險評估報告，確定風險控制措施，制定風險限額指標。高級管理層設立風險管理委員會作為經營層面最高風險決策機構。本公司任命了首席風險官，負責推動全面風險管理體係建設，監測、評估、報告公司整體風險水準，併為業務決策提供風險管理建議。風險管理委員會下設證券投資決策委員會、信用風險委員會、估值委員會、資本承諾委員會和投資銀行業務風險政策委員會，分別在其授權範圍內，由專家審議併集體決策證券投資、信用風險、證券估值、資本承諾風險、投資銀行業務風險等事項。本公司將子公司的風險管理納入全面風險管理體係併進行垂直管理。

55 金融風險管理（續）

(1) 風險管理架構（續）

(iv) 風險管理部作為公司市場、信用、操作風險管理工作的牽頭部門，履行市場風險、信用風險管理工作職責，併協助、指導各單位開展操作風險管理工作。資金管理部作為公司流動性風險管理工作的牽頭部門，履行流動性風險管理職責，推進建立流動性風險管理體係。法律合規部負責牽頭本集團合規及法律風險管理工作和洗錢風險管理工作，協助合規總監對公司及其工作人員的經營管理和執業行為的合規性進行審查、監督和檢查，推動落實各項反洗錢工作。辦公室會同風險管理部及相關部門，共同推進管理公司的聲譽風險。稽核部負責對本公司風險管理流程的有效性及執行情況進行稽核檢查，併負責牽頭至少每年一次的公司內控體係整體評價。

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

(2) 信用風險

本集團面臨的信用風險是指借款人或交易對手未能履行約定契約中的義務而造成本集團經濟損失的風險。主要來自於以下四個方面：①融資融券、股票質押式回購交易、約定購回式證券交易、孖展融資等融資類業務的客戶出現違約，不能償還對本集團所欠債務的風險；②債券、信託產品以及其他信用類產品等投資類業務由於發行人或融資人出現違約，所帶來的交易品種不能兑付本息的風險；③權益互換、利率互換、場外期權、遠期等場外衍生品交易中的交易對手以及現貨交易對手不履行支付義務的風險；④經紀業務代理客戶買賣證券、期貨及其他金融產品，在結算當日客戶資金不足時，代客戶進行結算後客戶違約的風險。

在融資融券、股票質押式回購交易、孖展融資等融資類業務方面，本集團構建了多層級的業務授權管理體係，併通過客戶盡職調查、授信審批、授信後檢查、擔保品准入與質押率動態調整、逐日盯市、強制平倉、違約處置等方式，建立了完善的事前、事中、事後全流程風險管理體係。

55 金融風險管理(續)

(2) 信用風險(續)

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

在場外衍生品交易業務方面，本集團逐步建立了包括投資者適當性、盡職調查、授信審批、潛在風險敞口計量規則、保證金收取及盯市、平倉處置、標的證券管理和客戶違約處置等多個方面的管理辦法和配套細則，從事前、事中、事後三個環節加強重點管理。

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

預期信用風險損失計量

對於以攤餘成本計量的金融資產(主要包括融資客戶墊款、買入返售金融資產、債權投資等)和以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他債權投資，本集團使用預期信用損失模型對適用的金融資產計提預期信用損失，具體包括：

本集團在每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，併按照下列情形分別計量其損失準備、確認預期信用損失及其變動：

- 如果該金融工具的信用風險自初始確認後併未顯著增加，劃分為「第一階段」，按照相當於該金融工具未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備。由此形成的損失準備的增加或轉回金額，應當作為減值損失或利得計入當期損益。

- 如果該金融工具的信用風險自初始確認後已顯著增加，劃分為「第二階段」，按照相當於該金融工具整個存續本期預期信用損失的金額計量其損失準備。由此形成的損失準備的增加或轉回金額，應當作為減值損失或利得計入當期損益；

55 金融風險管理(續)

(2) 信用風險(續)

預期信用風險損失計量(續)

- 如果該金融工具自初始確認後已發生信用減值，劃分為「第三階段」，按照相當於該金融工具整個存續本期預期信用損失的金額計量其損失準備。由此形成的損失準備的增加或轉回金額，應當作為減值損失或利得計入當期損益。

針對納入減值計提範圍的主要金融資產的三階段劃分的標準如下：

- 融資客戶墊款業務：對於維持擔保比例低於100%超過30天，或本金逾期超過30天的業務，認定為已發生信用減值(第三階段)；對於維持擔保比例低於100%未超過30天的業務或者發生信用狀況惡化但尚未逾期，認定為信用風險顯著增加(第二階段)；未出現上述情況的業務，可認定為信用風險未顯著增加(第一階段)。

- 股票質押式回購業務：如果履約保障比例低於平倉線(本集團充分考慮融資主體的信用狀況，合同期限，以及擔保證券所屬板塊、流動性、限售情況、集中度、波動性、履約保障情況、發行人經營情況等因素，為不同融資主體或合約設置不同的預警線和平倉線，其中預警線壹般不低於160%，平倉線壹般不低於140%)未及時補倉超過30日或發生交易逾期購回超過30日認定為已發生信用減值(第三階段)；如果履約保障比例低於平倉線未及時補倉不超過30日或發生交易逾期購回不超過30日或者發生信用狀況惡化但尚未逾期，認定為信用風險顯著增加(第二階段)；未出現上述情況的交易，可認定為信用風險未顯著增加(第一階段)。

- 對於債券投資類業務和其他債券投資業務，在資產負債表日信用風險較低的金融工具，或初始確認後信用風險未顯著增加的金融工具認定為第一階段；自初始確認後信用風險已顯著增加的金融工具，但未發生信用損失，即不存在表明金融工具發生信用損失事件的客觀證據認定為第二階段；所購買或源生的已發生信用減值的金融工具，或非購買或源生的已發生信用減值的金融工具認定為第三階段。

55 金融風險管理(續)

(2) 信用風險(續)

預期信用損失計量的參數、假設及估計技術

對於融出資金、買入返售金融資產下股票質押式回購業務，本集團在對交易對手進行信用評級、借款人資質評估、擔保品量化管理的基礎上，根據融資人的信用狀況、合同期限，以及擔保券所屬板塊、流動性、限售、集中度、波動性、價格、發行人經營情況等因素，通過維持擔保比例或履約保障比例構建損失率模型，對高風險融資業務，採用個別認定法進行逐筆認定，以計量融資業務的損失準備。

損失率按照本集團歷史違約數據、維持擔保比例或履約保障比例、擔保物變現能力等因素確定。

對於債權投資、其他債權投資，本集團在應用預期信用損失模型的過程中需要涉及的評估因素主要包括資產類型、違約概率、違約損失率、敞口、信用風險是否顯著增加的判斷及低風險資產的判斷等，基於對未來現金流入的預測確定固定收益類金融資產損失準備。

違約概率會隨著現券具體情況變化調整，在考慮現券調整因子及存續期後確定。現券調整因素是針對不同行業、現券及風險緩釋措施等，因具體情況不同或者變化需要進行調整。存續期一般應按照會計準則的規定恰當確認存續期，如存續期無法可靠估計的，應基於剩餘合同期限確定。

違約損失率根據歷史資料估計違約損失率。

本集團的信用業務不同階段對應的損失率比率如下：

第一階段：資產根據不同的維持擔保比例或履約保障比例、擔保證券集中度、限售情況等確定，融資客戶墊款業務損失率區間為0.0018% ~ 2.6514%（2024年：0.0018% ~ 2.6514%），股票質押式回購業務損失率區間為0.1032% ~ 5.2298%(2024年：0.1032% ~ 5.2298%)。

第二、三階段：資產損失率根據預估未來與該金融資產相關的現金流計量預期信用損失，計算預期損失率。

55 金融風險管理(續)

(2) 信用風險(續)

信用風險顯著增加的判斷標準

參照中國證監會《證券公司金融工具減值指引》，本集團對於信用風險較低的標準列示為：

- 投資境外債券的債項評級在國際外部評級BBB-(含)以上；
- 投資境內債券的債項評級在國內外部評級AA(含)以上。

對於信用風險顯著增加標準，本集團的債券投資業務具體為：

境外債券的債項評級下調至BBB －以下(不含)，境內債券的債項評級下調至AA以下(不含)級別，或者原債項評級為AA以下但未被認定為信用風險顯著增加，出現外部評級下調的情形；

其他認定為信用風險顯著增加事件，包括：

- 發行人所處行業環境或政策、地域環境、自身經營產生重大不利變化；
- 發行人合併報告表明主要經營或財務指標發生重大不利變化；
- 增信措施(如有)的有效性發生重要不利變化；
- 發行人、增信機構被列為失信被執行人、環保或安全生產領域失信單位等信用懲戒事件或發生其他可能影響償債能力的重要情況；增信機構在其他債務中拖延、拒絕承擔增信責任的情況；
- 逾期超過30天，除非有合理且有依據的信息證明信用風險並未顯著增加；
- 本集團認定的其他重要事項。

另外，針對股票質押式回購業務，本集團認為如果履約保障比例低於平倉線(本集團充分考慮融資主體的信用狀況、合同期限以及擔保證券所屬板塊、流動性、限售情況、集中度、波動性、履約保障情況、發行人經營情況等因素，為不同融資主體或合約設置不同的預警線和平倉線)或逾期欠息，則表明其信用風險已經顯著增加。

55 金融風險管理(續)

(2) 信用風險(續)

前瞻性信息

本公司使用無需付出不必要的額外成本或努力即可獲取的合理且有依據的前瞻性資訊來計量預期信用損失。本公司通過對歷史資料進行分析，識別出影響各資產組合的信用風險及預期信用損失的關鍵經濟指標，主要包括國內生產總值和貨幣供應量等。本公司建立回歸分析模型確定這些經濟指標對不同資產組合違約損失率的影響，通過對經濟指標的預測，對融資類金融資產和債券投資業務的預期信用損失進行前瞻性的調整。

於2024年12月31日，本公司綜合考慮當前經濟情況和國際形勢等影響，根據最新的經濟預測情況更新了用於前瞻性計量的相關經濟指標。與其他經濟預測類似，對預計經濟指標和發生可能性的估計具有高度的固有不確定性，因此實際結果可能與預測存在重大差異。公司認為這些預測體現了對可能結果的最佳估計。

報告期末，本集團不考慮任何擔保物及其他信用增級措施的最大信用風險敞口如下：

a. 最大信用風險敞口

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(註1)	171,638,214	186,588,076
衍生金融資產	1,585,711	4,647,396
融資客戶墊款	95,315,235	95,572,702
買入返售金融資產	24,832,431	31,845,120
應收及其他應收款項	6,395,968	6,412,013
交易所及非銀行金融機構保證金	14,663,885	13,113,733
結算備付金	22,753,769	33,232,276
現金及銀行結餘	129,611,331	144,322,270
以攤餘成本計量的債務工具	–	1,380,138
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	63,154,568	68,351,202
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具(註2)	12	12
其他非流動資產	118,858	118,883
其他流動資產	312,015	337,093
最大信用風險敞口	**530,381,997**	**585,920,914**

55 金融風險管理（續）

(2) 信用風險（續）

a. 最大信用風險敞口（續）

註1：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包含債券、信託產品、融出證券和資產支持證券。

註2：以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具包含融出證券。

b. 風險集中度

在不計任何抵押品及其他信用提升的情況下，合併口徑的最大信用風險敞口，按地區劃分為：

	2025年6月30日（未經審計）		
	中國大陸	中國大陸以外	總計
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	167,696,352	3,941,862	171,638,214
衍生金融資產	1,282,285	303,426	1,585,711
融資客戶墊款	92,353,885	2,961,350	95,315,235
買入返售金融資產	24,832,431	–	24,832,431
應收及其他應收款項	2,039,960	4,356,008	6,395,968
交易所及非銀行金融機構保證金	14,401,500	262,385	14,663,885
結算備付金	22,322,631	431,138	22,753,769
現金及銀行結餘	115,304,207	14,307,124	129,611,331
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	59,248,654	3,905,914	63,154,568
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	12	–	12
其他非流動資產	109,759	9,099	118,858
其他流動資產	308,195	3,820	312,015
最大信用風險敞口	**499,899,871**	**30,482,126**	**530,381,997**

55 金融風險管理（續）

(2) 信用風險（續）

b. 風險集中度（續）

	2024年12月31日（經審計）		
	中國大陸	中國大陸以外	總計
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	181,051,328	5,536,748	186,588,076
衍生金融資產	2,380,081	2,267,315	4,647,396
融資客戶墊款	92,516,393	3,056,309	95,572,702
買入返售金融資產	31,845,120	–	31,845,120
應收及其他應收款項	3,764,241	2,647,772	6,412,013
交易所及非銀行金融機構保證金	12,943,642	170,091	13,113,733
結算備付金	32,943,815	288,461	33,232,276
現金及銀行結餘	130,351,140	13,971,130	144,322,270
以攤餘成本計量的債務工具	–	1,380,138	1,380,138
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	64,961,116	3,390,086	68,351,202
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	12	–	12
其他非流動資產	109,806	9,077	118,883
其他流動資產	327,626	9,467	337,093
最大信用風險敞口	**553,194,320**	**32,726,594**	**585,920,914**

55 金融風險管理（續）

(2) 信用風險（續）

c. 金融資產的信用評級分析

債券的賬面價值按評級歸類如下：

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
評級		
境內債券		
— 中國主權信用(註1)	157,475,440	163,729,615
— AAA	91,180,242	109,600,570
— AA+	3,810,778	5,095,035
— AA	1,186,696	650,577
— AA–	63,909	2
— AA–以下	2,919	1,533
— A-1	–	–
—未評級	60,941	75,576
小計	253,780,925	279,152,908
境外債券(註2)		
— 中國主權信用(註1)	552	147,079
— A	3,295,358	6,819,123
— B	3,735,863	2,634,351
— 未評級	144,663	145,591
小計	7,176,436	9,746,144
合計	**260,957,361**	**288,899,052**

55 金融風險管理(續)

(2) 信用風險(續)

c. 金融資產的信用評級分析(續)

註1：中國主權信用指中國政府債務所對應的評級。AAA～AA-、AA-以下指債項評級，若無債項評級，則以主體評級代替，其中AAA為最高評級；A-1為短期融資券的最高評級。未評級指信用評級機構未對該主體或債項進行評級。

註2：境外債券評級取自穆迪、標普、惠譽三者(若有)評級中的最低者；若三者均無評級，則即為未評級；其中A評級包括穆迪評級Aaa~A3、標普評級AAA~A-、惠譽評級AAA~A-的產品；B評級包括穆迪評級Baa1~B3、標普評級BBB+~B-、惠譽評級BBB+~B-的產品；C評級包括穆迪評級Caa1~C、標普評級CCC+~C、惠譽評級CCC+~C的產品；D評級包括標普評級D、惠譽評級D的產品。

(3) 流動性風險

a. 流動性風險來源及其管理

本集團面臨的流動性風險主要為無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。若未來本集團的經營環境發生重大不利變化，負債水準不能保持在合理的範圍內，且經營水準出現異常波動，本集團將可能無法按期足額償付相關債務的本金或利息。

為預防流動性風險，本集團建立了優質流動性資產儲備和最低備付金額度制度，制定了流動性應急管理計劃，在資金計劃中預留最低備付金，儲備了國債、政策性金融債等在極端情況下仍可隨時變現的高流動性資產，以備意外支出；本集團積極開展資金缺口管理，運用現金流缺口、敏感性分析、壓力測試等管理工具，及早識別潛在風險，提前安排融資和調整業務用資節奏，有效管理支付風險，併持續拓展融資管道，均衡債務到期分佈，避免因融資管道過於單一或債務集中到期的償付風險；本集團建立了內部風險報告制度，及時掌握各業務及分支機構經營中的流動性風險情況，併採取措施促進本集團各業務和各分支機構安全穩健地持續經營。

55 金融風險管理（續）

(3) 流動性風險（續）

b. 按合約期限劃分的未折現現金流量

	2025年6月30日（未經審計）							
	賬面金額	應要求償還	1個月以內	1至3個月	3個月至1年	1至5年	5年以上	未折現現金流量總額
非衍生金融負債								
借款	11,954,646	–	4,128,318	2,425,710	2,488,939	3,130,221	–	12,173,188
應付短期融資款	44,686,030	–	3,761,835	8,160,563	33,145,360	–	–	45,067,758
拆入資金	11,113,735	16,109	10,510,048	–	601,720	–	–	11,127,877
應付債券	96,725,730	–	6,193,777	6,826,092	34,141,152	53,128,004	–	100,289,025
賣出回購金融資產款	159,301,388	–	154,081,789	1,614,672	4,008,221	–	–	159,704,682
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	40,517,617	39,205,396	–	–	608	29,599	1,282,014	40,517,617
應付經紀業務客戶賬款	133,034,108	133,034,108	–	–	–	–	–	133,034,108
其他應付款項及預計費用	31,553,419	31,553,419	–	–	–	–	–	31,553,419
租賃負債	938,226	–	30,139	59,481	218,213	561,491	115,736	985,060
小計	529,824,899	203,809,032	178,705,906	19,086,518	74,604,213	56,849,315	1,397,750	534,452,734
衍生金融負債－淨額	3,858,253	499,389	336,197	676,119	1,465,290	881,258	–	3,858,253
總計	**533,683,152**	**204,308,421**	**179,042,103**	**19,762,637**	**76,069,503**	**57,730,573**	**1,397,750**	**538,310,987**

55 金融風險管理(續)

(3) 流動性風險(續)

b. 按合約期限劃分的未折現現金流量(續)

	2024年12月31日(經審計)							
	賬面金額	應要求償還	1個月以內	1至3個月	3個月至1年	1至5年	5年以上	未折現現金流量總額
非衍生金融負債								
借款	13,300,348	–	8,704,473	337,836	1,417,991	3,253,839	–	13,714,139
應付短期融資款	57,384,139	–	7,557,079	19,123,331	31,093,573	–	–	57,773,983
拆入資金	9,979,675	10	9,404,398	–	604,225	–	–	10,008,633
應付債券	114,971,305	–	5,226,700	4,809,222	37,335,576	72,470,555	–	119,842,053
賣出回購金融資產款	150,931,020	–	145,436,162	1,144,178	4,373,041	–	–	150,953,381
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	53,648,120	2,525,359	49,819,523	–	–	23,249	1,279,989	53,648,120
應付經紀業務客戶賬款	151,610,717	151,610,717	–	–	–	–	–	151,610,717
其他應付款項及預計費用	25,858,574	25,858,574	–	–	–	–	–	25,858,574
租賃負債	906,572	–	34,079	54,405	203,944	539,172	126,613	958,213
小計	578,590,470	179,994,660	226,182,414	25,468,972	75,028,350	76,286,815	1,406,602	584,367,813
衍生金融負債－淨額	5,219,511	2,049,844	479,331	739,779	1,244,776	705,759	22	5,219,511
總計	**583,809,981**	**182,044,504**	**226,661,745**	**26,208,751**	**76,273,126**	**76,992,574**	**1,406,624**	**589,587,324**

55 金融風險管理（續）

(4) 市場風險

a. 市場風險來源及其管理

本集團面臨的市場風險是持倉組合由於相關市場的不利變化而導致損失的風險。本集團的持倉組合主要來自於自營投資、為客戶做市業務以及其他投資活動等，持倉組合的變動主要來自於自營投資的相關策略交易行為以及客戶的做市要求。本集團的持倉組合使用公允價值進行計算，因此隨著市場因素與持倉組合的變化每日會發生波動。本集團面臨的市場風險的主要類別如下：①權益類風險：來自於持倉組合在股票、股票組合及股指期貨等權益類證券的價格及波動率變化上的風險暴露；②利率類風險：來自於持倉組合在固定收益投資收益率曲線結構、利率波動性和信用利差等變化上的風險暴露；③商品類風險：來自於持倉組合在商品現貨價格、遠期價格及波動率變化上的風險暴露；④匯率類風險：來自於持倉組合在外匯匯率即期、遠期、掉期價格及波動率變化上的風險暴露。

本集團根據董事會制定的風險偏好、風險容忍度係列指標，統一進行經濟資本分配，通過考慮各類投資的風險收益情況，結合相互間相關性和分散化效應將本集團整體的風險限額分配至各業務部門／業務線，併相應制定業務授權。前臺業務部門作為市場風險的直接承擔者，負責一線風險管理工作。其負責人及投資經理使用其對相關市場和產品的深入瞭解和豐富經驗在其授權範圍內開展交易併負責前線風險管理工作，動態管理其持倉部分的市場風險暴露，主動採取降低敞口或對沖等風險管理措施。風險管理部作為獨立的監控管理部門，向本集團首席風險官彙報，使用專業風險管理工具和方法對各投資策略、業務部門／條線和全公司等不同層次上的市場風險狀況進行獨立的監控、測量和管理，併按日、月、季度等不同頻率生成相應層次的風險報表和分析評估報告，發送給本集團經營管理層以及相應的業務部門／條線的主要負責人。當發生接近或超過風險限額情況時，風險管理部會及時向本集團經營管理層以及相應的業務部門／條線的主要負責人發送預警或風險提示，併根據相關公司領導／委員會審批意見，監督業務部門進行落實實施應對措施。風險管理部還會持續地直接與業務部門／條線的團隊溝通討論最新市場狀況、當前風險暴露和可能出現的極端壓力情景等問題。

55 金融風險管理(續)

(4) 市場風險(續)

b. 價格風險

風險價值(VaR)

本集團採用風險價值VaR作為衡量本集團各類金融工具構成的整體證券投資組合的市場風險管理工具，風險價值VaR是一種用以估算在某一給定時間範圍，相對於某一給定的置信區間來説，由證券價格變動而引起的最大可能的持倉虧損的方法。

本集團按風險類別分類的VaR(置信水準為95%，觀察期為1個交易日)分析概況如下：

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
權益類市場風險	96,984	96,371
利率類市場風險	102,279	100,898
商品類市場風險	17,838	11,013
外匯類市場風險	2,616	213
組合總額	**142,894**	**141,169**

c. 利率風險

利率風險是指金融工具的公允價值因市場利率不利變動而發生損失的風險。持有的具有利率敏感性的各類金融工具因市場利率不利變動導致公允價值變動的風險是本集團利率風險的主要來源。

相關期末，下表列示本集團計息金融資產及負債至合約重新定價日或合約到期日(以較早者為準)的剩餘期限。下表未列示的其他金融資產及負債並無重大利率風險。

55 金融風險管理（續）

(4) 市場風險（續）

c. *利率風險（續）*

	2025年6月30日（未經審計）						
	1個月以內	1至3個月	3個月至1年	1至5年	5年以上	非計息	總計
金融資產							
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	–	–	–	–	–	33,427,862	33,427,862
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	191,499	315,856	7,812,225	45,496,607	9,338,381	–	63,154,568
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,394,127	2,867,424	24,001,890	102,316,743	40,359,561	92,691,816	263,631,561
衍生金融資產	828	6,398	714	–	–	1,577,771	1,585,711
融資客戶墊款	7,539,584	19,088,295	68,687,356	–	–	–	95,315,235
買入返售金融資產	10,816,434	2,329,789	11,017,483	668,725	–	–	24,832,431
應收及其他應收款項	–	–	4,183	–	–	6,424,660	6,428,843
其他非流動資產	–	–	–	17,584	19,099	49,299	85,982
交易所及非銀行金融機構保證金	4,237,990	–	–	–	–	10,425,895	14,663,885
結算備付金	22,751,369	–	–	–	–	2,400	22,753,769
現金及銀行結餘	126,361,649	2,517,951	731,731	–	–	–	129,611,331
小計	**173,293,480**	**27,125,713**	**112,255,582**	**148,499,659**	**49,717,041**	**144,599,703**	**655,491,178**
金融負債							
借款	4,100,277	2,479,560	2,378,303	2,996,506	–	–	11,954,646
應付短期融資款	3,703,260	8,031,940	32,623,126	–	–	327,704	44,686,030
拆入資金	10,541,047	–	572,688	–	–	–	11,113,735
應付債券	5,695,430	6,400,000	32,329,450	50,700,000	–	1,600,850	96,725,730
賣出回購金融資產款	153,757,868	1,614,672	3,928,848	–	–	–	159,301,388
衍生金融負債	2,659	153	44,041	–	–	3,811,400	3,858,253
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	34,584,653	–	–	–	–	5,932,964	40,517,617
應付經紀業務客戶賬款	118,345,839	–	–	–	–	14,688,269	133,034,108
其他應付款項及預計費用	–	–	–	–	–	31,553,419	31,553,419
租賃負債	28,382	56,156	205,902	534,827	112,959	–	938,226
小計	**330,759,415**	**18,582,481**	**72,082,358**	**54,231,333**	**112,959**	**57,914,606**	**533,683,152**
淨頭寸	**(157,465,935)**	**8,543,232**	**40,173,224**	**94,268,326**	**49,604,082**	**86,685,097**	**121,808,026**

55 金融風險管理(續)

(4) 市場風險(續)

c. *利率風險(續)*

	2024年12月31日(經審計)						
	1個月以內	1至3個月	3個月至1年	1至5年	5年以上	非計息	總計
金融資產							
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	–	–	–	–	–	38,980,021	38,980,021
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	113,968	477,826	7,861,704	48,645,441	11,252,263	–	68,351,202
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	527,180	2,031,407	36,531,050	112,328,379	33,795,837	80,249,869	265,463,722
衍生金融資產	–	8,014	13,507	–	–	4,625,875	4,647,396
融資客戶墊款	6,958,454	10,696,494	77,917,754	–	–	–	95,572,702
買入返售金融資產	19,075,700	1,274,448	10,886,786	608,186	–	–	31,845,120
以攤餘成本計量的債務工具	215,568	987,555	177,015	–	–	–	1,380,138
應收及其他應收款項	–	–	4,183	–	–	6,427,690	6,431,873
其他非流動資產	–	–	–	17,584	19,099	62,341	99,024
交易所及非銀行金融機構保證金	4,003,923	–	–	–	–	9,109,810	13,113,733
結算備付金	33,231,178	–	–	–	–	1,098	33,232,276
現金及銀行結餘	140,263,951	4,013,460	44,859	–	–	–	144,322,270
小計	**204,389,922**	**19,489,204**	**133,436,858**	**161,599,590**	**45,067,199**	**139,456,704**	**703,439,477**
金融負債							
借款	8,684,397	307,826	1,274,742	3,033,383	–	–	13,300,348
應付短期融資款	7,535,947	18,950,946	30,623,866	–	–	273,380	57,384,139
拆入資金	9,404,603	–	575,072	–	–	–	9,979,675
應付債券	5,000,000	4,500,000	34,540,000	68,800,000	–	2,131,305	114,971,305
賣出回購金融資產款	145,431,151	1,139,654	4,360,215	–	–	–	150,931,020
衍生金融負債	–	–	–	–	–	5,219,511	5,219,511
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	49,819,523	–	–	–	–	3,828,597	53,648,120
應付經紀業務客戶賬款	137,968,508	–	–	–	–	13,642,209	151,610,717
其他應付款項及預計費用	–	–	–	–	–	25,858,574	25,858,574
租賃負債	32,165	50,881	190,045	510,577	122,904	–	906,572
小計	**363,876,294**	**24,949,307**	**71,563,940**	**72,343,960**	**122,904**	**50,953,576**	**583,809,981**
淨頭寸	**(159,486,372)**	**(5,460,103)**	**61,872,918**	**89,255,630**	**44,944,295**	**88,503,128**	**119,629,496**

55 金融風險管理（續）

(4) 市場風險（續）

c. 利率風險（續）

敏感性分析

本集團使用利率敏感性分析衡量在其他變數不變的假設情況下，可能發生的合理利率變動對於本集團收入及權益的影響。假設市場整體利率平行變動時，且不考慮管理層為降低利率風險而可能採取的風險管理活動，本集團的利率敏感性分析如下：

收入敏感性

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
收益率曲線變動		
上升100個基點	(4,541,638)	(2,795,865)
下降100個基點	4,800,682	2,744,396

權益敏感性

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
收益率曲線變動		
上升100個基點	(6,371,588)	(5,052,542)
下降100個基點	6,743,996	5,158,117

55 金融風險管理(續)

(4) 市場風險(續)

d. 匯率風險

匯率風險主要是指因外匯匯率變動而導致本集團財務情況和現金流量發生不利變動。本集團使用匯率敏感度分析來計量匯率風險。下表列示了本集團主要幣種外匯風險敞口的匯率敏感性分析，其計算了當其他項目不變時，外幣對人民幣匯率的合理可能變動對權益的影響。負數表示可能減少權益，正數表示可能增加權益。

匯率敏感性分析

	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
匯率變動		
美元匯率下降3%	(14,910)	(68,640)
港幣匯率下降3%	76,710	(43,700)

上表列示了美元及港幣相對人民幣貶值3%對權益所產生的影響，若上述比重以相同幅度升值，則將對權益產生與上表相同金額方向相反的影響。

(5) 操作風險

本集團面臨的操作風險指由不完善或有問題的內部程序、人員及係統或外部事件而導致的風險。操作風險事件主要表現為七類，包括：內部欺詐，外部欺詐，就業制度和工作場所安全，客戶、產品和業務活動，實物資產損壞，營業中斷和信息技術係統癱瘓，執行、交割和流程管理。

本集團強調業務規模、獲利與風險承受度的匹配，不因對利潤的追求而犧牲對操作風險的管控，堅持在穩健經營的前提下開展各項業務。本期，本集團持續強化操作風險管理，持續完善與本集團業務性質、規模和複雜程度相適應的操作風險管理體係。運用操作風險控制與自我評估、操作風險關鍵風險指標和操作風險事件與損失資料收集和三大管理工具，通過針對行業熱點事件、風險頻發、易發領域的各項專項梳理排查，有效提升了操作風險管理深度與廣度。

56 金融工具的公允價值

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

第一層級：輸入值是指主體於計量日能夠獲取同等資產或負債在活躍市場的未經重述的報價。

第二層級：輸入值是指不包括第一層級的可觀察輸入資料以外的金融資產或金融負債的其他直接或間接可觀察的輸入值；及

第三層級：輸入值是指資產或負債的重要不可觀察輸入資料。

(1) 不按照經常性基準計量的金融資產及金融負債的公允價值

不按照經常性基準的公允價值計量的金融資產及金融負債運用現金流量折現法進行評估。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本公司董事認為不持續以公允價值計量的金融資產及金融負債的賬面金額與其公允價值相若。

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債

本集團將集中交易系統上市的股票、債券、基金等能在計量日取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價金融工具作為第一層級公允價值計量項目，其公允價值根據交易場所或清算機構公佈的收盤價或結算價確定。活躍市場，是指相關資產或負債的交易量和交易頻率足以持續提供定價信息的市場。

持續的第二層次公允價值計量項目，本集團採用相關登記結算機構估值系統報價的，相關報價機構在形成報價過程中採用了反映市場狀況的可觀察輸入值。本集團使用估值技術確定公允價值的，如不存在活躍市場的債權、權益工具及結構化主體等，其估值技術所需的可觀察輸入值包括但不限於收益率曲線、投資標的市價、停牌前價格等估值參數。對於衍生金融資產和負債的公允價值是根據不同的估值技術來確定的。利率互換、外匯合約、信用互換採用現金流折現法，採用遠期利率、匯率或折現率將未來現金流折現來確定。權益互換、商品互換的公允價值採用標的報價來確定。期權合約的公允價值是通過期權定價模型來確定的，所採用的估值參數為可觀察輸入值。

56 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

下表載列金融資產及金融負債第三層次的公允價值如何計量，併載有其公允價值層級、所用估值方法及主要輸入值。

金融資產／金融負債	2025年6月30日的公允價值 未經審計	2024年12月31日的公允價值 經審計	公允價值層級	估值方法及主要輸入值	重要的不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
(1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產						
債券						
－無活躍市場債券	1,037	127,038	第三層級	現金流量折現法。未來現金流基於預計可收回金額估算，併按反映管理層對預期風險水準最佳估計的折現率折現	預計未來現金流、與預期風險水準對應的折現率	未來現金流越高，公允價值越高；折現率越低，公允價值越高
股權投資						
－交易所市場股票(限售股)	319,465	293,186	第三層級	經期權定價模型調整的市場報價	流通性折扣	流通性折扣越高，公允價值越低
－交易所市場股票（退市及長期停牌股票）	389	–	第三層級	經調整的被投資企業的資產淨值	標的資產的公允價值／流通性折扣	標的資產估值越高，公允價值越高；流通性折扣越高，公允價值越低
－非上市股權	100,000	101,749	第三層級	根據相關投資公允價值確定的被投資企業的資產淨值	標的資產的公允價值	標的資產估值越高，公允價值越高
－非上市股權	1,332,505	422,170	第三層級	經流通性折扣調整的可比公司估值法	市場乘數(如P/E、P/B)／流通性折扣	市場乘數越高，公允價值越高；流通性折扣越高，公允價值越低
－非上市股權	36,102	336,945	第三層級	現金流量折現法。未來現金流基於預計可收回金額估算，併按反映管理層對預期風險水準最佳估計的折現率折現	預計未來現金流、與預期風險水準對應的折現率	未來現金流越高，公允價值越高；折現率越低，公允價值越高

56 金融工具的公允價值（續）

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債（續）

金融資產／金融負債	2025年6月30日的公允價值 未經審計	2024年12月31日的公允價值 經審計	公允價值層級	估值方法及主要輸入值	重要的不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
(1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(續)						
－非上市股權	2,446,888	2,369,683	第三層級	經期權定價模型調整最新一輪融資價格	根據期權定價模型對股權持有人權利差異調整後的最新標的資產的公允價值、歷史波動率	歷史波動率越高，公允價值越高
基金						
－交易所市場基金(限售)	59,520	26,816	第三層級	經期權定價模型調整的市場報價	流通性折扣	流通性折扣越高，公允價值越低
其他投資						
－合夥企業	5,222,490	6,577,653	第三層級	經流通性折扣調整的可比公司估值法	市場乘數(如P/E、P/B)／流通性折扣	市場乘數越高，公允價值越高；流通性折扣越高，公允價值越低
(2) 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具						
股權投資						
－交易所市場股票（退市及長期停牌股票）	7	–	第三層級	經調整的被投資企業的資產淨值	標的資產的公允價值／流通性折扣	標的資產估值越高，公允價值越高；流通性折扣越高，公允價值越低
－其他	1,400	1,400	第三層級	市場法	流通性折扣	流通性折扣越高，公允價值越低
－交易所市場基金(限售)	193,580	88,345	第三層級	經期權定價模型調整的市場報價	流通性折扣	流通性折扣越高，公允價值越低

56 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

金融資產／金融負債	2025年6月30日的公允價值 未經審計	2024年12月31日的公允價值 經審計	公允價值層級	估值方法及主要輸入值	重要的不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
(3) 衍生金融工具						
－場外期權－資產	109,953	757,111	第三層級	根據期權定價模型計算	證券股價的歷史波動率	股價的歷史波動率越高，公允價值越高
－場外期權－負債	910,061	717,851	第三層級	根據期權定價模型計算	證券股價的歷史波動率	股價的歷史波動率越高，公允價值越高
－信用互換－資產	10	333	第三層級	現金流量折現法。基於約定收益額與預期收益額之差額折現	約定收益率	約定收益率越高，公允價值越高
－信用互換－負債	–	11	第三層級	現金流量折現法。基於約定收益額與預期收益額之差額折現	約定收益率	約定收益率越高，公允價值越高
－債券遠期－負債	420	284	第三層級	現金流量折現法。基於收盤報價與對手協議約定的參考價格之差折現	與對手協議約定的交割價格	交割價格越高，公允價值越高
(4) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債						
－收益權	65,573	67,914	第三層級	根據相關投資公允價值確定的被投資企業的資產淨值	標的資產的公允價值	標的資產估值越高，公允價值越高

第三層級金融資產公允價值對不可觀察輸入資料的合理性變動不具有重大敏感性。

56 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

以公允價值層級分析於報告期末以公允價值計量之金融工具如下：

	2025年6月30日(未經審計)			
	第一層級	第二層級	第三層級	合計
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	37,921,455	216,191,710	9,518,396	263,631,561
－債券	480,442	170,459,304	1,037	170,940,783
－股權投資	26,353,063	155,924	4,235,349	30,744,336
－基金	11,087,950	33,328,382	59,520	44,475,852
－其他	–	12,248,100	5,222,490	17,470,590
衍生金融資產	733,790	741,958	109,963	1,585,711
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	–	63,154,568	–	63,154,568
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	5,410,073	27,822,802	194,987	33,427,862
小計	**44,065,318**	**307,911,038**	**9,823,346**	**361,799,702**
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	1,450,073	39,001,971	65,573	40,517,617
衍生金融負債	1,052,058	1,895,714	910,481	3,858,253
小計	**2,502,131**	**40,897,685**	**976,054**	**44,375,870**

56 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

	2024年12月31日(經審計)			
	第一層級	第二層級	第三層級	合計
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	29,556,293	225,652,189	10,255,240	265,463,722
－債券	585,904	184,617,893	127,038	185,330,835
－股權投資	21,331,222	239,855	3,523,733	25,094,810
－基金	7,639,167	29,578,729	26,816	37,244,712
－其他	–	11,215,712	6,577,653	17,793,365
衍生金融資產	788,339	3,101,613	757,444	4,647,396
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	–	68,351,202	–	68,351,202
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	5,052,688	33,837,588	89,745	38,980,021
小計	**35,397,320**	**330,942,592**	**11,102,429**	**377,442,341**
金融負債				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	715,214	52,864,992	67,914	53,648,120
衍生金融負債	1,168,506	3,332,859	718,146	5,219,511
小計	**1,883,720**	**56,197,851**	**786,060**	**58,867,631**

56 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

第三層級金融工具期／年末結餘的對賬：

	金融資產 未經審計	金融負債 未經審計
2025年1月1日	11,102,429	786,060
本期收益或損失	(954,265)	142,057
新增	519,813	493,953
出售及結算	(878,893)	(446,016)
轉入第三層級	34,362	–
轉出第三層級	(100)	–
2025年6月30日	**9,823,346**	**976,054**
對於在報告期末持有的資產和負債，計入損益的當期未實現利得或損失的變動	(1,127,572)	129,647

	金融資產 經審計	金融負債 經審計
2024年1月1日	13,756,254	1,041,697
本年收益或損失	(1,655,647)	(174,783)
新增	117,460	490,025
出售及結算	(1,218,808)	(570,879)
轉入第三層級	227,493	–
轉出第三層級	(124,323)	–
2024年12月31日	**11,102,429**	**786,060**
對於在報告年末持有的資產和負債，計入損益的當期未實現利得或損失的變動	(769,663)	(170,672)

56 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

第三層級金融工具期／年末結餘的對賬：(續)

對於持續的以公允價值計量的資產和負債，本集團在每個報告期末重新評估層級類別，基於對整體公允價值計量有重大影響的最低層級輸入值，判斷各層級之間是否存在轉換。自2025年1月1日至2025年6月30日止期間和2024年度，本集團均有部分股權投資從第三層級轉移至第一層級，其原因為該部分投資已恢復流動性，且其公允價值基於活躍市場報價進行確定。此外，自2025年1月1日至2025年6月30日止期間，本集團有部分投資在第二層級和第三層級之間的轉移，由第二層級轉至第三層級的原因為該部分投資的估值技術轉變為使用其他基於重大不可觀察輸入值的估值技術方法。

57 期後事項

(1) 公司債券發行

2025年7月14日，本公司完成2025年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第二期)，簡稱為「25招證Y2」，發行規模為11億元，票面利率為2.05%。本期債券以每5個計息年度為1個定價週期。在每個定價週期末，公司有權選擇將本期債券期限延長1個定價週期(即延續5年)，或全額兑付本期債券。

2025年7月24日，本公司完成2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第四期)發行工作，其中品種一簡稱為「25招證S9」，發行規模為64.50億元，期限為202天，票面利率1.62%；品種二簡稱為「25招S10」，發行規模為10.50億元，期限為357天，票面利率為1.62%。

2025年8月15日，本公司完成2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第四期)(品種二)(續發行)發行工作，簡稱為「25招S10」，發行規模為60億元，發行價格為100.051元。

2025年8月21日，本公司完成2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第五期)發行工作，其中品種一簡稱為「25招S11」，發行規模為16億元，期限為141天，票面利率1.68%；品種二簡稱為「25招S12」，發行規模為34億元，期限為350天，票面利率為1.75%。

2025年8月27日，本公司完成2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)簿記建檔工作，發行規模不超過100億元(含100億元)，其中品種一簡稱為「25招證G1」，期限為378天，票面利率1.75%；品種二簡稱為「25招證G2」，期限為3年，票面利率為1.92%。

57 期後事項(續)

(2) 利潤分配情況

本公司2024年度股東大會授權董事會根據公司的盈利情況和資金需求狀況，在分紅金額不低於2024年中期分紅，且分紅比例不超過相應期間歸屬於公司股東淨利潤40%的前提下，制定公司2025年中期利潤分配方案。經2025年8月28日第八屆董事會第二十二次會議審議通過，本公司2025年度中期利潤分配議案為以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數，向全體股東每10股派發現金紅利1.19元(含税)，不送紅股，不進行資本公積金轉增股本。

58 資本承諾及或有事項

(1) 資本承諾

截至2025年6月30日，本集團不存在簽約但未撥付的證券包銷承諾，已簽約但未撥付的對合營企業投資人民幣186,839千元。

(2) 或有事項

2013年至2014年間，本公司為中安科股份有限公司(以下簡稱「中安科」)的前身提供了重大資產重組相關的獨立財務顧問及持續督導服務。後續，中安科因涉嫌違反證券法律法規被中國證監會立案調查，並於2019年遭到行政處罰。相關投資者對中安科及參與其重大資產重組的仲介機構提起了訴訟、主張民事賠償，而本公司根據對應的法院判決按照「應賠盡賠」原則依法履行對投資者的賠付責任。截至2025年6月30日，本公司合計已向7,830位投資者合計賠付人民幣2.86億元，基本完成了該民事賠償案件法院判決的賠付責任。2024年10月，為維護公司合法權益，本公司以中安科及其他相關責任主體為被告，向上海金融法院提起追償權之訴。2024年10月29日，本公司已收到上海金融法院的受理通知書(2024)滬74民初942號。

此外，於2024年10月，中安科對本公司提起訴訟，主張本公司在前述服務中未按照約定依法勤勉盡責履行財務顧問的職責，要求本公司賠償其相關的損失總計人民幣15億元，該案件已於2025年6月開庭審理，截至本報告出具之日，該案件尚未作出一審判決。本公司目前對該訴訟進行了評估，認為本公司最終在此訴訟中承擔民事責任的可能性具有較高的不確定性。因此，截至2025年6月30日，本公司未就上述訴訟事項計提預計負債。