



中国中信金融资产
China CITIC Financial AMC

中國中信金融資產管理股份有限公司
China CITIC Financial Asset Management Co., Ltd.

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：2799



 **中国中信金融资产**
China CITIC Financial AMC

2025 中期報告



目錄

1. 釋義	2
2. 公司基本情況	5
3. 財務概要	7
4. 管理層討論與分析	10
4.1 經濟金融和監管環境	10
4.2 財務報表分析	11
4.3 業務綜述	32
4.4 風險管理	43
4.5 資本管理	45
4.6 發展展望	46
5. 股本變動及主要股東持股情況	47
6. 董事、監事及高級管理人員情況	50
7. 重要事項	52
8. 審閱報告及中期簡要合併財務資料	57

1. 釋義

在本中期報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

金融資產管理公司	經國務院批准設立的五家金融資產管理公司，即本公司、中國長城資產管理股份有限公司、中國東方資產管理股份有限公司、中國信達資產管理股份有限公司和中國銀河資產管理有限責任公司
公司章程	不時修訂的《中國中信金融資產管理股份有限公司章程》
董事會	本公司董事會
監事會	本公司監事會
銀保監會	中國銀行保險監督管理委員會
證監會	中國證券監督管理委員會
中信集團	中國中信集團有限公司
(本)公司	中國中信金融資產管理股份有限公司
債轉股	將對債務人的債權轉換為股權的安排
債轉股資產	(1)本公司改制前收購的國有大中型企業的不良債權，根據國家政策實施債權轉股權後所轉化成的股權；(2)本公司後續收購的資產包中所包含的前述企業的股權；(3)本公司對前述企業的追加投資；(4)不良債權資產經營過程中獲得的抵債股權；(5)本公司1999年成立時其資本金中包括的少量股權；及(6)本公司開展市場化債轉股業務形成的資產
債轉股企業	由金融資產管理公司持有的不良債權轉換為股權的公司和企業

1. 釋義

董事	本公司董事
內資股	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣認購或入賬列作繳足
金租公司	華融金融租賃股份有限公司
(本)集團／中信金融資產	中國中信金融資產管理股份有限公司及其附屬子公司
H股	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以港幣認購及買賣並在香港聯交所主板上市
港幣	中國香港法定貨幣
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司
匯通資產	中信金資匯通資產管理有限公司
國際財務報告準則	國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則、國際財務報告準則、修訂及相關詮釋
實業公司	中信金資實業投資發展有限公司
國際公司	中國中信金融資產國際控股有限公司
上市規則	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂)
財政部	中華人民共和國財政部
金融監管總局	國家金融監督管理總局
國家發展改革委	中華人民共和國國家發展和改革委員會

1. 釋義

不良貸款	金融機構按照其所適用的中國指引所採納的貸款五級分類系統(如適用)中被分類為次級、可疑及損失類的貸款
中國會計準則(PRC GAAP)	中國公認會計準則(generally accepted accounting principles in the PRC)
香港上市招股書	本公司於2015年10月16日刊發的香港上市招股書
報告期	截至2025年6月30日止六個月
融德資產	融德(北京)資產管理有限公司
平均資產回報率(ROAA)	平均資產回報率(return on average assets)
平均股權回報率(ROAE)	股權持有人應佔平均股權回報率(return on average equity attributable to equity holders)
證券及期貨條例	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂)
股份	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括內資股及H股
國務院	中華人民共和國國務院
監事	本公司監事
庫存股份	具有上市規則賦予的涵義
美元	美國法定貨幣

2. 公司基本情況

法定中文名稱	中國中信金融資產管理股份有限公司
中文名稱簡稱	中信金融資產
法定英文名稱	China CITIC Financial Asset Management Co., Ltd.
英文名稱簡稱	CITIC Financial AMC
法定代表人	劉正均
授權代表	劉正均、王永杰
董事會秘書	王永杰
聯席公司秘書	王永杰、魏偉峰
註冊地址	中國北京市西城區金融大街8號
註冊地址郵政編碼	100033
國際互聯網地址	www.famc.citic
香港主要營業地點	中國香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓
登載H股中期報告的香港聯交所網站	www.hkexnews.hk
中期報告設置地點	本公司董事會辦公室
H股股票上市交易所	香港聯合交易所有限公司
股票簡稱	中信金融資產
股份代號	2799

2. 公司基本情況

H股過戶登記處及辦公地點	香港中央證券登記有限公司 中國香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖
金融許可證機構編碼	J0001H111000001
社會信用代碼	911100007109255774
中國內地法律顧問及辦公地點	北京市海問律師事務所 中國北京市朝陽區東三環中路5號財富金融中心20層
中國香港法律顧問及辦公地點	高偉紳律師事務所 中國香港康樂廣場1號怡和大廈27層
國際會計師事務所及辦公地點	香港立信德豪會計師事務所有限公司 中國香港上環干諾道中111號永安中心25樓
國內會計師事務所及辦公地點	立信會計師事務所(特殊普通合夥) 中國北京市朝陽區安定路5號院7號樓中海國際中心A座9層、 17-20層

3. 財務概要

本中期報告所載財務資料按照國際財務報告準則(IFRSs)編製，除特殊注明外，為本集團合併數據，以人民幣列示。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣百萬元)	
持續經營活動		
利息收入	4,444.5	4,428.7
不良債權資產公允價值變動	309.5	2,316.9
其中：已實現	1,721.1	853.7
其他金融資產和負債公允價值變動	1,406.2	13,933.4
不良債權資產收入	3,786.5	7,861.0
終止確認以攤餘成本計量的金融資產的收益	1,744.0	249.2
終止確認以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的		
債務工具的收益	5.8	32.2
佣金及手續費收入	61.4	64.4
股利收入	545.4	533.7
其他收入及其他淨損益	18,833.1	837.5
其中：投資聯營企業收益／(損失)	21,317.9	(10.5)
收入總額	31,136.4	30,257.0
利息支出	(14,388.7)	(16,404.7)
佣金及手續費支出	(89.6)	(103.2)
營業支出	(1,934.2)	(2,265.2)
信用減值損失	(16,856.7)	(9,766.6)
其他資產減值損失	(1,851.8)	(217.2)
支出總額	(35,121.0)	(28,756.9)
被合併結構化主體的其他持有人所應享有的淨資產變動	(54.8)	297.1
所佔聯營及合營企業業績	9,084.1	2,955.6
持續經營活動稅前利潤	5,044.7	4,752.8
所得稅收益／(費用)	461.4	(153.4)
持續經營活動本期利潤	5,506.1	4,599.4
終止經營活動		
終止經營活動本期稅後利潤	—	672.8
本期利潤	5,506.1	5,272.2
歸屬於：		
本公司股東	6,167.6	5,332.3
永久債務資本持有人	38.5	38.3
非控制性權益	(700.0)	(98.4)

3. 財務概要

	於2025年 6月30日 (未經審計)	於2024年 12月31日 (經審計)
	(人民幣百萬元)	
資產		
現金及存放中央銀行款項	0.1	0.1
存放金融機構款項	63,631.2	87,528.0
拆出資金	500.2	3,503.9
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	354,169.6	337,830.7
買入返售金融資產	3,932.0	16.4
合同資產	4,963.4	5,156.5
應收融資租賃款	7.1	8.0
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	5,134.5	8,447.6
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	4,816.3	1,660.5
存貨	18,935.1	20,357.1
以攤餘成本計量的債務工具	229,707.7	244,921.7
於聯營及合營企業之權益	260,246.2	216,325.1
投資性物業	10,962.2	10,966.9
物業及設備	2,430.4	2,556.3
使用權資產	693.9	731.7
遞延所得稅資產	23,625.4	22,843.4
商譽	18.2	18.2
其他資產	27,159.8	21,456.5
資產總額	1,010,933.3	984,328.6
負債		
向中央銀行借款	5,377.6	5,972.2
拆入資金	12,203.8	15,411.2
賣出回購金融資產款	6.7	23.9
借款	752,294.4	706,627.5
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	10.6	20.5
應交稅費	302.4	375.1
合同負債	687.8	757.3
租賃負債	421.7	446.0
遞延所得稅負債	1,632.7	1,446.7
應付債券及票據	152,910.4	164,479.3
其他負債	32,153.8	39,004.6
負債總額	958,001.9	934,564.3

3. 財務概要

	於2025年 6月30日 (未經審計)	於2024年 12月31日 (經審計)
(人民幣百萬元)		
權益		
股本	80,246.7	80,246.7
其他權益工具	19,900.0	19,900.0
資本公積	15,334.3	15,836.4
盈餘公積	8,564.2	8,564.2
一般風險準備	11,399.6	11,399.6
其他儲備	(2,687.1)	(1,736.0)
累計虧損	(72,480.0)	(77,715.3)
歸屬於本公司股東權益	60,277.7	56,495.6
永久債務資本	1,755.8	1,755.5
非控制性權益	(9,102.1)	(8,486.8)
權益總額	52,931.4	49,764.3
權益及負債總額	1,010,933.3	984,328.6

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
財務指標		
年化平均股權回報率 ⁽¹⁾	21.1%	21.2%
年化平均資產回報率 ⁽²⁾	1.1%	1.0%
歸屬於本公司普通股股東的基本每股收益 ⁽³⁾ (人民幣元)	0.066	0.056
歸屬於本公司普通股股東的稀釋每股收益 ⁽⁴⁾ (人民幣元)	0.066	0.056

(1) 期內年化歸屬於本公司股東利潤佔期初及期末歸屬於本公司股東權益平均餘額的百分比。

(2) 期內年化利潤(包括歸屬於永久債務資本持有人及非控制性權益的利潤)佔期初及期末資產總額平均餘額的百分比。

(3) 期內歸屬於本公司普通股股東利潤除以發行在外股份數目的加權平均數。

(4) 以基本每股收益為基礎，考慮稀釋性潛在普通股影響後的每股收益。

4. 管理層討論與分析

4.1 經濟金融和監管環境

2025年上半年，全球經濟增長動能趨弱，國別分化日趨明顯，地緣政治局勢仍有較大不確定性，美國關稅政策推升全球衰退風險。國際貨幣基金組織預計2025年全球經濟增長2.8%，較2024年下降0.5個百分點。面對更趨複雜嚴峻的國際形勢，我國經濟頂住壓力、迎難而上，經濟運行總體平穩、穩中向好，生產需求穩定增長，經濟社會發展大局保持穩定。上半年國內生產總值人民幣66.1萬億元，同比增長5.3%。

2025年上半年，我國金融業全面貫徹中央經濟工作會議和全國兩會精神，堅持深化金融供給側結構性改革，積極做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融「五篇大文章」。中國人民銀行加大逆周期調節力度，實施適度寬鬆的貨幣政策，綜合運用多種貨幣政策工具，保持流動性充裕，促進貨幣信貸合理增長。金融監管總局深刻把握和運用五個「必須統籌」，有序有效防風險，持之以恆強監管，全力以赴促發展，牢牢守住不發生系統性金融風險底線。金融資產管理公司立足逆周期調節職責定位，聚焦主責主業，充分發揮自身獨特功能優勢，主動做好金融「五篇大文章」，扎實化解房地產、中小金融機構風險，深化與地方政府戰略合作，助力地方國企降本減負，有力服務實體經濟高質量發展。

2025年上半年，監管機構進一步支持金融資產管理公司聚焦主責主業，有效防範化解風險，引導行業高質量發展。在盤活存量方面，國家發展改革委、財政部先後發佈《關於2025年加力擴圍實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策的通知》《關於2024年國民經濟和社會發展計劃執行情況與2025年國民經濟和社會發展計劃草案的報告》，提出安排超長期特別國債人民幣8,000億元支持「兩重」建設，以及超長期特別國債人民幣5,000億元支持「兩新」政策，為金融資產管理公司帶來服務實體經濟的結構化機遇。在持續鞏固房地產市場穩定態勢方面，全國兩會和中共中央政治局會議部署三大核心任務，提出以大力實施城市更新改造激活內需、以建設「好房子」優化供給引領行業轉型、以專項債收房收儲去庫存化風險，一系列穩樓市政策的出台為金融資產管理公司提供優化存量處置、深挖增量業務的發展機遇。在持續穩定和活躍資本市場方面，證監會打出一攬子穩市「組合拳」，大力推動中長期資金入市，發佈修訂後的《上市公司重大

4. 管理層討論與分析

資產重組管理辦法》，助力金融資產管理公司發揮併購重組專業特長，更好地服務資本市場發展。在引導行業高質量發展方面，金融監管總局自2024年發佈《金融資產管理公司不良資產業務管理辦法》引導金融資產管理公司專注不良資產核心主業以來，持續加大行業制度重塑力度，於2025年發佈《關於促進金融資產管理公司高質量發展提升監管質效的指導意見》，引導金融資產管理公司深化專業化、差異化發展，加快培育核心競爭力。同時，印發綠色金融和養老金融高質量發展實施方案，推動銀行保險機構更好地踐行金融「五篇大文章」，全方位助力行業邁向高質量發展新階段。

4.2 財務報表分析

4.2.1 集團經營業績

2025年是本集團衝刺「三年質效顯著提升」、開啟「五年成為行業標桿」的關鍵之年，在中信集團黨委的正確領導下，本集團堅定不移落實中央金融工作部署，充分發揮金融救助和逆週期調節功能，積極服務國家戰略，防範化解金融風險，按照「優資產、增收入、抓回現、壓不良、促改革、練內功」工作要求，持續強化主業能力建設，有力服務實體經濟，向上向好發展態勢持續鞏固擴大，經營業績持續增長。2025年上半年，本集團實現總收入¹人民幣402.21億元，同比增長21.1%，實現歸屬於本公司股東淨利潤人民幣61.68億元，同比增長15.7%，剔除金租公司出表影響²同比增長27.5%，年化平均股權回報率21.1%，較2024年度提升2.7個百分點，年化平均資產回報率1.1%，較2024年度提升0.35個百分點，實現基本每股收益人民幣0.066元，盈利能力持續提升。

¹ 總收入包含持續經營活動收入總額和所佔聯營及合營企業業績。

² 去年同期歸屬於本公司股東淨利潤剔除金租公司影響。

4. 管理層討論與分析

	2025年	截至6月30日止六個月		變動率
		2024年	變動	
		(人民幣百萬元，百分比除外)		
持續經營活動				
利息收入	4,444.5	4,428.7	15.8	0.4%
不良債權資產公允價值變動	309.5	2,316.9	(2,007.4)	(86.6%)
其中：已實現	1,721.1	853.7	867.4	101.6%
其他金融資產和負債公允價值變動	1,406.2	13,933.4	(12,527.2)	(89.9%)
不良債權資產收入	3,786.5	7,861.0	(4,074.5)	(51.8%)
終止確認以攤餘成本計量的金融資產的收益	1,744.0	249.2	1,494.8	599.8%
終止確認以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的收益	5.8	32.2	(26.4)	(82.0%)
佣金及手續費收入	61.4	64.4	(3.0)	(4.7%)
股利收入	545.4	533.7	11.7	2.2%
其他收入及其他淨損益	18,833.1	837.5	17,995.6	2,148.7%
其中：投資聯營企業收益／(損失)	21,317.9	(10.5)	21,328.4	203,127.6%
收入總額	31,136.4	30,257.0	879.4	2.9%
利息支出	(14,388.7)	(16,404.7)	2,016.0	(12.3%)
佣金及手續費支出	(89.6)	(103.2)	13.6	(13.2%)
營業支出	(1,934.2)	(2,265.2)	331.0	(14.6%)
信用減值損失	(16,856.7)	(9,766.6)	(7,090.1)	72.6%
其他資產減值損失	(1,851.8)	(217.2)	(1,634.6)	752.6%
支出總額	(35,121.0)	(28,756.9)	(6,364.1)	22.1%
被合併結構化主體的其他持有人所應享有的淨資產變動	(54.8)	297.1	(351.9)	(118.4%)
所佔聯營及合營企業業績	9,084.1	2,955.6	6,128.5	207.4%
持續經營活動稅前利潤	5,044.7	4,752.8	291.9	6.1%
所得稅收益／(費用)	461.4	(153.4)	614.8	(400.8%)
持續經營活動本期利潤	5,506.1	4,599.4	906.7	19.7%

4. 管理層討論與分析

	截至6月30日止六個月			
	2025年	2024年	變動	變動率
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
終止經營活動				
終止經營活動本期稅後利潤	—	672.8	(672.8)	(100.0%)
本期利潤	5,506.1	5,272.2	233.9	4.4%
歸屬於：				
本公司股東	6,167.6	5,332.3	835.3	15.7%
永久債務資本持有人	38.5	38.3	0.2	0.5%
非控制性損益	(700.0)	(98.4)	(601.6)	(611.4%)

4.2.1.1 持續經營活動收入總額

2025年上半年，本集團持續經營活動收入總額為人民幣31,136.4百萬元，同比有所增長。

本集團各項業務形成的金融資產按照會計准則要求依據業務模式和合同現金流量特征進行會計分類。其中，紓困盤活業務形成的金融資產主要列示在以攤餘成本計量的債務工具、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具科目中的權益工具、債務工具、基金及信託計劃等明細項下，對應產生的收入主要列示在利息收入、其他金融資產和負債公允價值變動等收入科目；收購處置業務形成的金融資產主要列示在以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中的不良債權資產明細項下，對應產生的收入主要列示在不良債權資產公允價值變動科目；收購重組業務形成的金融資產主要列示在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其他綜合收益的債務工具的不良債權資產明細項下，對應產生的收入主要列示在不良債權資產收入科目。

4. 管理層討論與分析

4.2.1.1.1 利息收入

下表載列於所示期間，本集團利息收入的組成部分。

	2025年	截至6月30日止六個月		變動率
		2024年	變動	
		(人民幣百萬元，百分比除外)		
除不良債權資產外以攤餘成本計量的債務工具	3,551.9	3,493.2	58.7	1.7%
存放金融機構款項	525.6	810.1	(284.5)	(35.1%)
除不良債權資產外以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	38.8	45.3	(6.5)	(14.3%)
其他	328.2	80.1	248.1	309.7%
合計	4,444.5	4,428.7	15.8	0.4%

2025年上半年，本集團實現利息收入人民幣4,444.5百萬元，同比增長0.4%。除不良債權資產外的以攤餘成本計量的債務工具利息收入為人民幣3,551.9百萬元，較上年同期增長1.7%。

4.2.1.1.2 不良債權資產公允價值變動

下表載列於所示期間，本集團不良債權資產公允價值變動的組成部分。

	2025年	截至6月30日止六個月		變動率
		2024年	變動	
		(人民幣百萬元，百分比除外)		
不良債權資產公允價值變動				
— 已實現	1,721.1	853.7	867.4	101.6%
— 未實現	(1,411.6)	1,463.2	(2,874.8)	(196.5%)
合計	309.5	2,316.9	(2,007.4)	(86.6%)

4. 管理層討論與分析

2025年上半年，本集團全面鋪開營銷體系，加大資產推介，優化處置策略，持續提升處置收益，上半年已實現收益人民幣1,721.1百萬元，同比增長人民幣867.4百萬元；同時進一步夯實資產質量，計提未實現公允價值變動損失人民幣1,411.6百萬元。

4.2.1.1.3 其他金融資產和負債公允價值變動

下表載列於所示期間，本集團其他金融資產和負債公允價值變動的組成部分。

	2025年	截至6月30日止六個月		變動率
		2024年	變動	
		(人民幣百萬元，百分比除外)		
其他金融資產和負債公允價值變動				
權益工具				
— 已實現	2,283.1	3,767.3	(1,484.2)	(39.4%)
— 未實現	(847.3)	10,210.3	(11,057.6)	(108.3%)
其他 ⁽¹⁾	(29.6)	(44.2)	14.6	33.0%
合計	1,406.2	13,933.4	(12,527.2)	(89.9%)

(1) 其他包括：基金、信託產品、債務工具、衍生金融產品、可轉換債券、其他投資和金融負債

2025年上半年，受資產結構變化和本期及上年同期資本市場波動影響，本集團上市和非上市的權益工具已實現的公允價值變動為人民幣2,283.1百萬元，未實現的公允價值變動為人民幣-847.3百萬元，同比變動較大。

4.2.1.1.4 不良債權資產收入

不良債權資產收入為存量收購重組業務產生的利息收入。2025年上半年，本集團主動調整資產結構，持續壓降收購重組業務資產規模，不良債權資產利息收入為人民幣3,786.5百萬元。

4. 管理層討論與分析

4.2.1.1.5 其他收入及其他淨損益

下表載列於所示期間，本集團其他收入及其他淨損益的組成部分。

	2025年	截至6月30日止六個月		
		2024年	變動	變動率
		(人民幣百萬元，百分比除外)		
投資聯營企業收益／(損失)	21,317.9	(10.5)	21,328.4	203,127.6%
處置及視同處置子公司及聯合營 企業淨(損失)／收益	(2,736.3)	24.2	(2,760.5)	(11,407.0%)
匯兌淨損失	(277.0)	(9.2)	(267.8)	(2,910.9%)
經營租賃產生的收入	104.5	114.0	(9.5)	(8.3%)
房地產開發收入	282.5	449.5	(167.0)	(37.2%)
其他	141.5	269.5	(128.0)	(47.5%)
合計	18,833.1	837.5	17,995.6	2,148.7%

2025年上半年，本集團其他收入及其他淨損益為人民幣18,833.1百萬元，主要是投資聯營企業產生的收益。

4.2.1.2 持續經營活動支出總額

2025年上半年，本集團持續經營活動支出總額為人民幣35,121.0百萬元，主要包括(i)利息支出；(ii)營業支出；(iii)信用減值損失；及(iv)其他資產減值損失。

4. 管理層討論與分析

4.2.1.2.1 利息支出

下表載列於所示期間，本集團利息支出的主要組成部分。

	2025年	截至6月30日止六個月		變動率
		2024年	變動	
		(人民幣百萬元，百分比除外)		
借款	(11,010.0)	(12,522.7)	1,512.7	(12.1%)
應付債券及票據	(3,159.9)	(3,716.9)	557.0	(15.0%)
拆入資金	(139.6)	(57.9)	(81.7)	141.1%
向中央銀行借款	(47.6)	(43.6)	(4.0)	9.2%
賣出回購金融資產款	(21.6)	(50.2)	28.6	(57.0%)
租賃負債	(9.1)	(10.2)	1.1	(10.8%)
其他負債	(0.9)	(3.2)	2.3	(71.9%)
合計	(14,388.7)	(16,404.7)	2,016.0	(12.3%)

2025年上半年，本集團積極拓展融資來源，授信規模大幅提升、融資品種不斷豐富，調結構、降成本成效明顯，新增平均融資利率較上年度下降50bp，上半年利息支出為人民幣14,388.7百萬元。

4. 管理層討論與分析

4.2.1.2.2 營業支出

下表載列於所示期間，本集團營業支出的組成部分。

		截至6月30日止六個月			
	2025年	2024年	變動	變動率	
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
工資、獎金、津貼和補貼	(342.4)	(325.6)	(16.8)	5.2%	
住房公積金和社會保險費	(110.2)	(104.6)	(5.6)	5.4%	
設定提存計劃	(76.0)	(72.4)	(3.6)	5.0%	
其他人員費用	(63.1)	(87.2)	24.1	(27.6%)	
稅金及附加	(199.9)	(213.5)	13.6	(6.4%)	
其他	(1,142.6)	(1,461.9)	319.3	(21.8%)	
包括：					
房地產開發及銷售成本	(256.1)	(371.0)	114.9	(31.0%)	
物業及設備折舊	(89.9)	(95.0)	5.1	(5.4%)	
使用權資產折舊	(70.1)	(85.9)	15.8	(18.4%)	
物業管理費支出	(35.8)	(40.7)	4.9	(12.0%)	
攤銷	(20.8)	(20.2)	(0.6)	3.0%	
短期租賃租金	(12.7)	(12.2)	(0.5)	4.1%	
合計	(1,934.2)	(2,265.2)	331.0	(14.6%)	

2025年上半年，本集團持續經營活動營業支出為人民幣1,934.2百萬元，同比減少14.6%。

4. 管理層討論與分析

4.2.1.2.3 信用減值損失

下表載列於所示期間，本集團信用減值損失的主要組成部分。

	2025年	截至6月30日止六個月		變動率
		2024年	變動 (人民幣百萬元，百分比除外)	
以攤餘成本計量的債務工具	(14,267.5)	(8,882.3)	(5,385.2)	60.6%
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的債務工具	(1,811.6)	(677.1)	(1,134.5)	167.6%
其他金融資產	(777.6)	(207.2)	(570.4)	275.3%
合計	(16,856.7)	(9,766.6)	(7,090.1)	72.6%

2025年上半年，本集團確認信用減值損失人民幣16,856.7百萬元，風險抵御能力持續提升。於2025年6月30日，本公司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其他綜合收益的債務工具整體撥備覆蓋率為270%。

4.2.1.2.4 其他資產減值損失

下表載列於所示期間，本集團其他資產減值損失的組成部分。

	2025年	截至6月30日止六個月		變動率
		2024年	變動 (人民幣百萬元，百分比除外)	
存貨	(1,223.4)	—	(1,223.4)	100.0%
於聯營及合營企業之權益	(519.5)	(110.9)	(408.6)	368.4%
抵債資產	(100.3)	—	(100.3)	100.0%
其他	(8.6)	(106.3)	97.7	(91.9%)
合計	(1,851.8)	(217.2)	(1,634.6)	752.6%

2025年上半年，本集團計提其他資產減值損失人民幣1,851.8百萬元。

4. 管理層討論與分析

4.2.1.3 所得稅收益／(費用)

下表載列於所示期間，本集團持續經營活動所得稅收益／(費用)的組成部分。

	2025年	截至6月30日止六個月		變動	變動率
		2024年	(人民幣百萬元，百分比除外)		
當期所得稅					
中國企業所得稅	(148.6)	(1,001.5)	852.9	(85.2%)	
中國土地增值稅	(9.8)	(13.3)	3.5	(26.3%)	
遞延所得稅	619.8	861.4	(241.6)	(28.0%)	
合計	461.4	(153.4)	614.8	(400.8%)	

2025年上半年，本集團持續經營活動所得稅收益為人民幣461.4百萬元。

4.2.1.4 分部經營業績

於2025年6月30日，本集團業務分部包括：(i)不良資產經營分部；及(ii)資產管理和投資分部。

(i) 不良資產經營分部：主要包括本公司收購處置業務、紓困盤活業務、股權業務、收購重組業務及子公司開展的不良資產相關業務；

(ii) 資產管理和投資分部：主要包括國際業務及其他業務。

下表載列於所示期間，本集團持續經營活動各業務分部的收入總額。

	2025年	截至6月30日止六個月		變動	變動率
		2024年	(人民幣百萬元，百分比除外)		
不良資產經營分部	30,597.8	19,326.9	11,270.9	58.3%	
資產管理和投資分部	1,803.4	12,102.0	(10,298.6)	(85.1%)	
分部間抵銷	(1,264.8)	(1,171.9)	(92.9)	7.9%	
合計	31,136.4	30,257.0	879.4	2.9%	

4. 管理層討論與分析

下表載列於所示期間，本集團持續經營活動各業務分部的稅前利潤／（虧損）。

	2025年	截至6月30日止六個月		變動率
		2024年	變動	
		(人民幣百萬元，百分比除外)		
不良資產經營分部	12,140.9	1,950.8	10,190.1	522.4%
資產管理和投資分部	(6,654.0)	3,237.0	(9,891.0)	(305.6%)
分部間抵銷	(442.2)	(435.0)	(7.2)	1.7%
合計	5,044.7	4,752.8	291.9	6.1%

下表載列於所示日期，本集團持續經營活動各業務分部的資產總額。

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	變動	變動率
		(人民幣百萬元，百分比除外)		
不良資產經營分部	856,056.5	833,185.1	22,871.4	2.7%
資產管理和投資分部	192,256.1	189,167.7	3,088.4	1.6%
分部間抵銷	(61,004.7)	(60,867.7)	(137.0)	0.2%
合計	987,307.9	961,485.1	25,822.8	2.7%

註：各業務分部的資產總額不含遞延所得稅資產，下同。

不良資產經營分部是本集團收入、利潤的主要來源。2025年上半年，分部收入總額為人民幣30,597.8百萬元，較上年增長58.3%；於2025年6月30日，分部資產總額為人民幣856,056.5百萬元，較上年末增長2.7%。

2025年上半年，本集團持續推進非金子公司風險出清，資產管理和投資業務分部收入總額為人民幣1,803.4百萬元；於2025年6月30日，分部資產總額為人民幣192,256.1百萬元。

4. 管理層討論與分析

4.2.2 集團財務狀況

下表載列於所示日期，本集團合併財務狀況表的主要項目。

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	變動	變動率
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
現金及存放中央銀行款項	0.1	0.1	—	—
存放金融機構款項	63,631.2	87,528.0	(23,896.8)	(27.3%)
拆出資金	500.2	3,503.9	(3,003.7)	(85.7%)
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	354,169.6	337,830.7	16,338.9	4.8%
買入返售金融資產	3,932.0	16.4	3,915.6	23,875.6%
合同資產	4,963.4	5,156.5	(193.1)	(3.7%)
應收融資租賃款	7.1	8.0	(0.9)	(11.3%)
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的債務工具	5,134.5	8,447.6	(3,313.1)	(39.2%)
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益工具	4,816.3	1,660.5	3,155.8	190.1%
存貨	18,935.1	20,357.1	(1,422.0)	(7.0%)
以攤餘成本計量的債務工具	229,707.7	244,921.7	(15,214.0)	(6.2%)
於聯營及合營企業之權益	260,246.2	216,325.1	43,921.1	20.3%
投資性物業	10,962.2	10,966.9	(4.7)	(0.0%)
物業及設備	2,430.4	2,556.3	(125.9)	(4.9%)
使用權資產	693.9	731.7	(37.8)	(5.2%)
遞延所得稅資產	23,625.4	22,843.4	782.0	3.4%
商譽	18.2	18.2	—	—
其他資產	27,159.8	21,456.5	5,703.3	26.6%
資產總額	1,010,933.3	984,328.6	26,604.7	2.7%

4. 管理層討論與分析

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	變動	變動率
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
向中央銀行借款	5,377.6	5,972.2	(594.6)	(10.0%)
拆入資金	12,203.8	15,411.2	(3,207.4)	(20.8%)
賣出回購金融資產款	6.7	23.9	(17.2)	(72.0%)
借款	752,294.4	706,627.5	45,666.9	6.5%
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債	10.6	20.5	(9.9)	(48.3%)
應交稅費	302.4	375.1	(72.7)	(19.4%)
合同負債	687.8	757.3	(69.5)	(9.2%)
租賃負債	421.7	446.0	(24.3)	(5.4%)
遞延所得稅負債	1,632.7	1,446.7	186.0	12.9%
應付債券及票據	152,910.4	164,479.3	(11,568.9)	(7.0%)
其他負債	32,153.8	39,004.6	(6,850.8)	(17.6%)
負債總額	958,001.9	934,564.3	23,437.6	2.5%
股本	80,246.7	80,246.7	—	—
其他權益工具	19,900.0	19,900.0	—	—
資本公積	15,334.3	15,836.4	(502.1)	(3.2%)
盈餘公積	8,564.2	8,564.2	—	—
一般風險準備	11,399.6	11,399.6	—	—
其他儲備	(2,687.1)	(1,736.0)	(951.1)	(54.8%)
累計虧損	(72,480.0)	(77,715.3)	5,235.3	6.7%
歸屬於本公司股東權益	60,277.7	56,495.6	3,782.1	6.7%
永久債務資本	1,755.8	1,755.5	0.3	0.0%
非控制性權益	(9,102.1)	(8,486.8)	(615.3)	(7.3%)
權益總額	52,931.4	49,764.3	3,167.1	6.4%
權益與負債總額	1,010,933.3	984,328.6	26,604.7	2.7%

4. 管理層討論與分析

4.2.2.1 資產

於2025年6月30日，本集團資產總額為人民幣1,010,933.3百萬元，較上年末增加2.7%。本集團資產主要包括：(i)存放金融機構款項；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產；(iii)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具；(iv)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具；(v)存貨；(vi)以攤餘成本計量的債務工具；及(vii)於聯營及合營企業之權益。

4.2.2.1.1 存放金融機構款項

於2025年6月30日，本集團存放金融機構款項為人民幣63,631.2百萬元，較上年末減少27.3%。

4.2.2.1.2 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

本集團將不滿足分類為以攤餘成本計量的債務工具，或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具，或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具劃分標準的金融資產，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。

4. 管理層討論與分析

下表載列於所示日期，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的主要組成部分。

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	變動	變動率
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
不良債權資產				
— 收購處置類	187,359.4	177,026.6	10,332.8	5.8%
— 收購重組類	589.7	459.1	130.6	28.4%
權益工具				
— 上市	47,640.4	52,777.8	(5,137.4)	(9.7%)
— 非上市	48,524.7	36,318.5	12,206.2	33.6%
基金	42,494.1	45,503.1	(3,009.0)	(6.6%)
信託產品	16,366.4	15,597.5	768.9	4.9%
可轉換債券	1,110.8	1,507.6	(396.8)	(26.3%)
債券				
— 公司債券	2,845.8	1,575.5	1,270.3	80.6%
衍生金融產品	273.3	330.2	(56.9)	(17.2%)
委託貸款	146.5	146.5	—	—
資產管理計劃	391.1	460.8	(69.7)	(15.1%)
理財產品	116.4	100.1	16.3	16.3%
其他債權資產	6,311.0	6,027.4	283.6	4.7%
合計	354,169.6	337,830.7	16,338.9	4.8%

於2025年6月30日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣354,169.6百萬元，較上年末增加4.8%。

於2025年6月30日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的收購處置類不良債權資產為人民幣187,359.4百萬元，較上年末增加5.8%，主要是由於本集團進一步推動收購處置業務高質量發展，加大有效投放力度，資產包收購市場佔有率保持行業前列，2025年上半年，本公司新增收購債權規模為人民幣1,252.46億元。

於2025年6月30日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市權益工具、信託產品、債券等資產規模較上年末均有所增長，主要是本集團把握政策機遇，加大主業投放，落地一批具有示範效應的存量資產盤活、實體企業紓困項目。

4. 管理層討論與分析

4.2.2.1.3 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具為本集團持有的同時滿足以下條件的債務工具：(i)持有債務工具的業務模式目標是為了同時收取合同現金流量和出售；(ii)合同條款導致特定日期產生的現金流量僅代表未支付的本金以及未償還本金的利息。

下表載列於所示日期，本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的主要組成部分。

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	變動	變動率
		(人民幣百萬元，百分比除外)		
不良債權資產	3,373.8	5,821.0	(2,447.2)	(42.0%)
債券				
— 公司債券	246.0	321.7	(75.7)	(23.5%)
委託貸款	1,073.0	1,456.8	(383.8)	(26.3%)
資產管理計劃	262.1	265.1	(3.0)	(1.1%)
債務工具	179.6	583.0	(403.4)	(69.2%)
合計	5,134.5	8,447.6	(3,313.1)	(39.2%)

於2025年6月30日，本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具為人民幣5,134.5百萬元。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的不良債權資產為收購重組類不良債權資產。於2025年6月30日，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的不良債權資產為人民幣3,373.8百萬元。

4. 管理層討論與分析

4.2.2.1.4 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具

下表載列於所示日期，本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具的主要組成部分。

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	變動	變動率
		(人民幣百萬元，百分比除外)		
上市權益投資	4,585.3	1,437.6	3,147.7	219.0%
非上市權益投資	231.0	222.9	8.1	3.6%
合計	4,816.3	1,660.5	3,155.8	190.1%

於2025年6月30日，本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具為人民幣4,816.3百萬元，較上年末增加190.1%。

4.2.2.1.5 存貨

下表載列於所示日期，本集團存貨的主要組成部分。

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	變動	變動率
		(人民幣百萬元，百分比除外)		
房地產開發成本	19,889.5	19,702.8	186.7	0.9%
房地產開發產品	2,998.1	3,717.8	(719.7)	(19.4%)
小計	22,887.6	23,420.6	(533.0)	(2.3%)
資產減值準備	(3,952.5)	(3,063.5)	(889.0)	29.0%
合計	18,935.1	20,357.1	(1,422.0)	(7.0%)

本集團存貨主要來自實業公司。於2025年6月30日，本集團存貨為人民幣18,935.1百萬元，較上年末減少7.0%。

4. 管理層討論與分析

4.2.2.1.6 以攤餘成本計量的債務工具

以攤餘成本計量的債務工具為本集團持有的同時滿足以下條件的債務工具：(i)持有債務工具的業務模式目標是為了收取合同現金流量；(ii)合同條款導致在特定日期產生的現金流量僅代表未支付的本金以及未償還本金的利息。

下表載列於所示日期，本集團以攤餘成本計量的債務工具的組成部分。

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	變動	變動率
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
不良債權資產				
自金融機構收購貸款	18,186.9	20,806.8	(2,619.9)	(12.6%)
自非金融機構收購的其他債權資產	116,350.7	142,224.1	(25,873.4)	(18.2%)
小計	134,537.6	163,030.9	(28,493.3)	(17.5%)
減：預期信用減值準備				
— 12個月預期信用損失	(257.0)	(393.6)	136.6	(34.7%)
— 整個存續期預期信用損失	(48,423.6)	(52,473.9)	4,050.3	(7.7%)
小計	(48,680.6)	(52,867.5)	4,186.9	(7.9%)
不良債權資產的賬面價值	85,857.0	110,163.4	(24,306.4)	(22.1%)
其他債權資產				
債務工具	97,742.6	102,147.3	(4,404.7)	(4.3%)
信託產品	56,476.2	48,856.6	7,619.6	15.6%
委託貸款	27,853.5	33,627.2	(5,773.7)	(17.2%)
債券	5,553.7	5,773.7	(220.0)	(3.8%)
資產管理計劃	5,225.1	5,301.1	(76.0)	(1.4%)
其他	9,565.6	4,962.0	4,603.6	92.8%
小計	202,416.7	200,667.9	1,748.8	0.9%
減：預期信用減值準備				
— 12個月預期信用損失	(768.7)	(1,095.4)	326.7	(29.8%)
— 整個存續期預期信用損失	(57,797.3)	(64,814.2)	7,016.9	(10.8%)
小計	(58,566.0)	(65,909.6)	7,343.6	(11.1%)
其他債權資產賬面價值	143,850.7	134,758.3	9,092.4	6.7%
合計	229,707.7	244,921.7	(15,214.0)	(6.2%)

於2025年6月30日，本集團以攤餘成本計量的債務工具賬面價值為人民幣229,707.7百萬元，較上年末減少6.2%。

4. 管理層討論與分析

以攤餘成本計量的不良債權資產為收購重組類不良債權資產。於2025年6月30日，以攤餘成本計量的不良債權資產賬面價值為人民幣85,857.0百萬元，較上年末減少22.1%，主要是由於本集團主動調整資產結構所致。

其他以攤餘成本計量的債權資產為本集團開展紓困盤活、固定收益投資等業務形成的債權資產，包括債務工具、信託產品、委託貸款等。於2025年6月30日，本集團其他以攤餘成本計量的債權資產賬面價值為人民幣143,850.7百萬元，較上年末增加6.7%。

2025年上半年，本集團以攤餘成本計量的債務工具資產階段下遷規模同比下降62.6%，資產質量下遷明顯趨緩。

4.2.2.1.7 於聯營及合營企業之權益

下表載列於所示日期，本集團於聯營及合營企業之權益的主要組成部分。

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	變動	變動率
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
於聯營企業之權益				
於聯營企業之投資成本	255,671.9	212,949.9	42,722.0	20.1%
於損益及其他綜合收益中享有的份額減去已收股利	5,559.2	4,088.6	1,470.6	36.0%
減：資產減值準備	(2,185.3)	(2,088.1)	(97.2)	4.7%
小計	259,045.8	214,950.4	44,095.4	20.5%
於合營企業之權益				
於合營企業之投資成本	2,819.4	3,202.5	(383.1)	(12.0%)
於損益及其他綜合收益中享有的份額減去已收股利	(397.0)	(408.8)	11.8	2.9%
減：資產減值準備	(1,222.0)	(1,419.0)	197.0	(13.9%)
小計	1,200.4	1,374.7	(174.3)	(12.7%)
合計	260,246.2	216,325.1	43,921.1	20.3%

於2025年6月30日，本集團於聯營及合營企業之權益為人民幣260,246.2百萬元，較上年末增加20.3%。

4. 管理層討論與分析

4.2.2.2 負債

於2025年6月30日，本集團的負債總額為人民幣958,001.9百萬元，較上年末增加2.5%，主要組成部分包括：(i)借款，包括從銀行及其他金融機構獲得的借款；(ii)應付債券及票據。

4.2.2.2.1 借款

於2025年6月30日，本集團借款餘額為人民幣752,294.4百萬元，較上年末增加6.5%，融資規模保持穩定，負債結構進一步優化。

4.2.2.2.2 應付債券及票據

於2025年6月30日，本集團應付債券及票據餘額為人民幣152,910.4百萬元，較上年末減少7.0%。

4.2.3 或有負債

由於業務性質，本集團於日常業務過程中牽涉若干法律訴訟，包括訴訟及仲裁。考慮律師意見，當能夠合理估計訴訟的結果時，本集團將為有關索賠金額造成的可能損失適時地作出準備。如果無法合理估計訴訟結果，或認為承擔法律責任的可能性不大，或任何產生的法律責任不會對財務狀況或經營業績造成重大不利影響，本集團不會就未決訴訟作出準備。

於2025年6月30日，本集團作為被告的未決訴訟案件標的金額是人民幣3,150.0百萬元（於2024年12月31日：人民幣2,746.0百萬元）。根據法庭判決以及律師的意見，本集團計提預計負債人民幣636.0百萬元（於2024年12月31日：人民幣552.9百萬元）。本公司董事會認為該等法律訴訟的最終裁決結果不會對本集團的財務狀況或經營產生重大影響。

4. 管理層討論與分析

4.2.4 中國會計準則與國際財務報告準則編製的財務報表差異

本集團按照中國會計準則編製的合併財務報表與按照國際財務報告準則編製的合併財務報表的報告期內淨利潤及股東權益差異情況如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
歸屬於本公司股東的淨利潤		
按中國會計準則	8,889.3	5,332.3
按國際會計準則調整的項目及金額：		
因持有的聯合營企業股權被動稀釋調整	(2,721.7)	—
按國際會計準則	6,167.6	5,332.3

	於2025年	於2024年
	6月30日	12月31日
	(人民幣百萬元)	
歸屬於本公司股東的淨資產		
按中國會計準則	60,277.7	56,495.6
按國際會計準則調整的項目及金額：		
因持有的聯合營企業股權被動稀釋調整	—	—
按國際會計準則	60,277.7	56,495.6

根據中國企業會計準則，聯營及合營公司股權被動稀釋導致長期股權投資賬面價值的變動，計入所有者權益。根據國際財務報告準則，聯營及合營公司股權被動稀釋導致長期股權投資賬面價值的變動，計入當期損益。

4. 管理層討論與分析

4.3 業務綜述

本集團業務分部包括：(i)不良資產經營分部；及(ii)資產管理和投資分部。

下表載列於所示期間，持續經營活動各業務分部的收入總額及稅前利潤／（虧損）。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	金額	佔比	金額	佔比
(人民幣百萬元，百分比除外)				
收入總額				
不良資產經營分部	30,597.8	98.3%	19,326.9	63.9%
資產管理和投資分部	1,803.4	5.8%	12,102.0	40.0%
分部間抵銷	(1,264.8)	(4.1%)	(1,171.9)	(3.9%)
總計	31,136.4	100.0%	30,257.0	100.0%
稅前利潤／（虧損）				
不良資產經營分部	12,140.9	240.7%	1,950.8	41.0%
資產管理和投資分部	(6,654.0)	(131.9%)	3,237.0	68.1%
分部間抵銷	(442.2)	(8.8%)	(435.0)	(9.1%)
總計	5,044.7	100.0%	4,752.8	100.0%

4. 管理層討論與分析

4.3.1 不良資產經營

本集團不良資產經營業務主要包括：(i)本公司的收購處置業務；(ii)本公司的紓困盤活業務；(iii)本公司的股權業務；(iv)本公司的收購重組業務；及(v)子公司開展的不良資產相關業務。

2025年初，金融監管總局印發了《關於促進金融資產管理公司高質量發展提升監管質效的指導意見》，為金融資產管理公司量身定製了過橋融資、共益債投資、夾層投資、階段性持股等多層次企業紓困工具箱。2025年上半年，本集團牢牢把握國家政策機遇湧現、行業發展新舊轉換的關鍵期，主動調整業務結構，大力拓展紓困盤活業務，壓縮傳統收購重組業務，主業轉型持續推進。於2025年6月30日，本集團不良資產經營分部資產總額為人民幣856,056.5百萬元，較上年末增加2.7%；2025年上半年，收入總額為人民幣30,597.8百萬元，同比增加58.3%。

下表載列於所示期間及日期，本集團不良資產經營分部的主要財務數據。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
1. 本公司的收購處置業務		
本期新增收購成本	23,536.7	15,398.4
本期已實現收入 ⁽¹⁾	1,690.7	602.2
2. 本公司的紓困盤活業務		
本期新增投放	38,924.5	27,099.2
本期收入 ⁽²⁾	4,227.3	2,555.0
3. 本公司的股權業務		
本期收入 ⁽³⁾	28,153.6	3,783.9
4. 本公司的收購重組業務		
本期新增收購成本	—	10,001.3
本期收入	3,464.7	7,628.3

4. 管理層討論與分析

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(人民幣百萬元)	
1. 本公司的收購處置業務		
期末資產餘額	190,633.0	181,298.3
2. 本公司的紓困盤活業務		
期末資產餘額 ⁽⁴⁾	151,257.7	126,170.9
3. 本公司的股權業務		
期末資產餘額 ⁽⁵⁾	252,806.3	188,224.5
4. 本公司的收購重組業務		
期末資產賬面價值	87,211.2	113,110.8

(1) 本期已實現收入等於合併財務表中本公司的不良債權資產公允價值變動中歸屬於收購處置類業務的已實現部分。

(2) 本期收入等於合併財務表中本公司利息收入、其他金融資產和負債公允價值變動等科目中歸屬於紓困盤活業務的收入之和。

(3) 本期收入等於合併財務表中歸屬於不良資產經營分部股權業務(主要為債轉股及特殊機遇股權投資)產生的收入。

(4) 期末資產餘額等於合併財務報表中，本公司在以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以攤餘成本計量的債務工具和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具中列報的歸屬於紓困盤活業務的資產餘額之和。

(5) 期末資產餘額等於合併財務報表中歸屬於不良資產經營分部的股權資產餘額之和。

4. 管理層討論與分析

4.3.1.1 本公司的收購處置業務

作為不良資產一級市場主要參與者和二級市場重要參與者與供給者，本公司以公開競標或協議轉讓方式從以金融機構為主的不良資產市場上收購不良資產。本公司以實現不良資產處置回收為目標，結合不良資產特點、債務人情況、抵質押物情況綜合評估，靈活採用不同處置方式，包括債權追償、債權重組、債轉股、租賃、轉讓、委託處置、資產證券化等。本公司從事收購處置類業務的核心競爭力在於作為不良資產管理專業機構，在長期市場經營中積累的不良資產定價和專業處置能力。

2025年上半年，本公司持續提升收購處置業務能力，堅持「總分協同、屬地優先、區域聯動」工作思路，資產包收購市場佔有率保持行業前列，上半年收購處置業務新增收購成本人民幣23,536.7百萬元，同比增加52.9%；全面鋪開處置營銷體系，加大資產推介力度，持續提升處置收益率，已實現收益為人民幣1,690.7百萬元，同比增長180.8%；同時進一步夯實資產質量，計提未實現公允價值變動損失人民幣1,261.1百萬元。

下表載列於所示期間，本公司收購處置業務的總體經營情況。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
期初收購處置資產總額	181,298.3	184,436.5
新增收購成本	23,536.7	15,398.4
處置資產總額	12,940.9	15,242.4
期末不良債權資產餘額 ⁽¹⁾	190,633.0	185,921.1
收購處置資產產生的淨損益 ⁽²⁾		
已實現收入	1,690.7	602.2
未實現收入	(1,261.1)	1,328.6

(1) 期末不良債權資產餘額為合併報表中本公司在以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中列報的不良債權資產餘額。

(2) 收購處置資產產生的淨損益為合併財務報表中本公司的不良債權資產公允價值變動中歸屬於收購處置業務的部分。

4. 管理層討論與分析

本公司持續優化資產佈局，處置類業務向不良資產市場活躍地區聚焦。2025年上半年，本公司新增收購來源於長江三角洲、珠江三角洲和環渤海地區的不良債權資產人民幣17,455.5百萬元，佔比74.1%。於2025年6月30日，本公司來源於上述地區的不良債權資產總額合計為人民幣117,505.6百萬元，佔比61.7%，較上年末提升1.7個百分點。

下表載列於所示日期，本公司收購處置業務資產總額按照收購資產包收購來源所在地區的明細分析。

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
(人民幣百萬元，百分比除外)				
長江三角洲 ⁽¹⁾	46,617.8	24.5%	46,211.0	25.5%
珠江三角洲 ⁽²⁾	30,429.8	16.0%	29,022.7	16.0%
環渤海地區 ⁽³⁾	40,458.0	21.2%	33,507.5	18.5%
中部地區 ⁽⁴⁾	20,013.4	10.5%	20,149.4	11.1%
西部地區 ⁽⁵⁾	42,012.7	22.0%	40,538.5	22.4%
東北地區 ⁽⁶⁾	11,101.3	5.8%	11,869.2	6.5%
總計	190,633.0	100.0%	181,298.3	100.0%

(1) 長江三角洲包括上海、江蘇和浙江。

(2) 珠江三角洲包括廣東和福建。

(3) 環渤海地區包括北京、天津、河北和山東。

(4) 中部地區包括山西、河南、湖北、湖南、安徽、江西和海南。

(5) 西部地區包括重慶、四川、貴州、雲南、廣西、陝西、甘肅、青海、寧夏、新疆和內蒙古。

(6) 東北地區包括遼寧、黑龍江和吉林。

4.3.1.2 本公司的紓困盤活業務

本公司立足發揮金融救助和逆週期調節的功能作用，積極服務國家戰略。依法合規探索業務模式創新，通過過橋融資、共益債投資、夾層投資、階段性持股等方式，穩妥有序開展問題企業紓困。發揮中信集團產融並舉優勢，積極參與存量低效資產盤活，促進企業優化資產負債結構，恢復企業生產經營能力和償債能力，實現經濟效益和社會效益的有機統一。

4. 管理層討論與分析

2025年上半年，本公司持續提升紓困盤活業務能力，豐富風險化解和救助紓困手段，深化集團協同，在存量低效資產盤活、實體企業紓困、違約債、破產重整、司法拍賣等業務領域，成功實施了一批創新項目，支持實體經濟健康發展。2025年上半年，本公司新增投放成本人民幣38,924.5百萬元，同比增長43.6%，實現收入人民幣4,227.3百萬元，同比增長65.5%。於2025年6月30日，本公司紓困盤活業務餘額為人民幣151,257.7百萬元，較上年末增加19.9%。

下表載列於所示期間，本公司紓困盤活業務的總體經營情況。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
期初資產總額	126,170.9	86,653.9
新增投放	38,924.5	27,099.2
期末資產餘額	151,257.7	112,417.1
紓困盤活業務收入		
已實現收入	3,945.6	3,409.1
未實現收入	281.7	(854.1)
合計	4,227.3	2,555.0

本公司紓困盤活業務資產投放主要集中於環渤海地區、長江三角洲等經濟發達地區。於2025年6月30日，本公司投向環渤海地區、長江三角洲、珠江三角洲地區的紓困盤活項目資產餘額人民幣99,401.3百萬元，佔比65.7%，較上年末提升0.8個百分點。

下表載列於所示日期，本公司紓困盤活業務按照紓困主體所在地區的明細分析。

4. 管理層討論與分析

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
長江三角洲 ⁽¹⁾	41,388.7	27.4%	37,939.6	30.1%
珠江三角洲 ⁽²⁾	16,213.3	10.7%	13,828.5	11.0%
環渤海地區 ⁽³⁾	41,799.3	27.6%	29,984.8	23.8%
中部地區 ⁽⁴⁾	25,041.4	16.6%	22,491.9	17.8%
西部地區 ⁽⁵⁾	26,528.7	17.5%	21,486.2	17.0%
東北地區 ⁽⁶⁾	286.3	0.2%	439.9	0.3%
總計	151,257.7	100.0%	126,170.9	100.0%

(1) 長江三角洲包括上海、江蘇和浙江。

(2) 珠江三角洲包括廣東和福建。

(3) 環渤海地區包括北京、天津、河北和山東。

(4) 中部地區包括山西、河南、湖北、湖南、安徽、江西和海南。

(5) 西部地區包括重慶、四川、貴州、雲南、廣西、陝西、甘肅、青海、寧夏、新疆和內蒙古。

(6) 東北地區包括遼寧、黑龍江和吉林。

下表載列於所示日期，本公司紓困盤活主體行業的明細分析。

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	總額	佔比	總額	佔比
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
房地產業	49,639.7	32.8%	45,697.1	36.2%
租賃和商業服務業	31,673.2	20.9%	25,793.5	20.4%
製造業	18,219.2	12.0%	16,140.6	12.8%
水利、環境和公共設施管理業	7,557.3	5.0%	8,524.8	6.8%
建築業	6,779.2	4.5%	3,784.5	3.0%
採礦業	5,596.9	3.7%	4,165.2	3.3%
交通運輸、倉儲和郵政業	5,932.4	3.9%	3,248.6	2.6%
其他行業	25,859.8	17.2%	18,816.6	14.9%
合計	151,257.7	100.0%	126,170.9	100.0%

4. 管理層討論與分析

4.3.1.3 本公司的股權業務

本公司的股權業務主要包括：(i)本公司存量政策性債轉股和市場化債轉股；(ii)本公司對價值明顯被市場低估或價值存在提升空間的標的進行的股權投資。

本公司聚焦國家戰略導向和關係國計民生的重點領域，促進傳統產業轉型升級，把握有利市場時機，主動加大資產配置，2025年上半年，本公司股權業務收入人民幣28,153.6百萬元。

下表載列於所示期間及日期，本公司股權業務的收入和資產總額。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
業務收入	28,153.6	3,783.9

	於2025年	於2024年
	6月30日	12月31日
	(人民幣百萬元)	
資產總額	252,806.3	188,224.5

4.3.1.4 本公司的收購重組業務

2025年上半年，本公司主動調整資產結構，加快存量資產處置回收，存量收購重組類項目由689個減少至581個，資產餘額由上年末的人民幣161,570.2百萬元減少至2025年6月末的人民幣132,784.9百萬元。

4. 管理層討論與分析

下表載列於所示期間及日期，本公司收購重組業務的總體經營情況。

截至6月30日止六個月		
2025年 2024年		
(人民幣百萬元)		
新增收購成本	—	10,001.3
本期收入 ⁽¹⁾	3,464.7	7,628.3

於2025年 於2024年		
6月30日 12月31日		
對於在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其 他綜合收益的債務工具中列報的不良債權資產		
(人民幣百萬元)		
收購重組資產賬面餘額 ⁽²⁾	132,195.2	161,111.1
資產減值準備 ⁽³⁾	(49,610.7)	(51,627.9)
收購重組資產賬面淨額 ⁽⁴⁾	86,621.5	112,651.7
對於在以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中 列報的收購重組類不良債權資產		
收購重組資產賬面餘額 ⁽⁵⁾	589.7	459.1

- (1) 本期收入等於合併財務報表中本公司的不良債權資產收入和本公司的收購重組類不良債權資產已實現公允價值變動之和。
- (2) 收購重組資產賬面餘額等於合併財務報表中本公司在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其他綜合收益的債務工具中列報的不良債權資產餘額之和。
- (3) 資產減值準備等於合併財務報表中本公司在以攤餘成本計量的債務工具和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具中列報的不良債權資產的減值準備，其中，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具中列報的不良債權資產減值準備作為投資重估儲備的一部分。
- (4) 不良債權資產賬面淨額為本公司在以攤餘成本計量的債務工具中列報的不良債權資產淨額、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具列報的不良債權資產餘額之和。
- (5) 賬面餘額等於合併財務報表中本公司在以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中列報的收購重組類不良債權資產餘額。

4. 管理層討論與分析

4.3.1.5 子公司開展的不良資產相關業務

實業公司開展基於不良資產的房地產開發業務。2025年上半年，實業公司房地產開發相關收入為人民幣250.3百萬元，同比減少25.1%。

匯通資產、融德資產基於不良資產產業鏈開展資產處置、夾層投資等業務。2025年上半年，匯通資產不良資產相關收入為人民幣28.8百萬元，同比增加30.3%；融德資產收入總額為人民幣325.7百萬元，同比減少13.9%。

4.3.2 資產管理和投資業務

2025年上半年，資產管理和投資分部收入為人民幣1,803.4百萬元。

2025年上半年，國際公司收入總額人民幣4,908.5百萬元，稅前利潤人民幣1,764.2百萬元。於2025年6月30日，國際公司資產總額為人民幣180,088.7百萬元。

下表載列於所示期間及日期國際公司的主要指標。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
收入總額	4,908.5	4,307.7
稅前利潤	1,764.2	803.3

	於2025年	於2024年
	6月30日	12月31日
	(人民幣百萬元)	
資產總額	180,088.7	174,754.1

4. 管理層討論與分析

4.3.3 業務協同

2025年上半年，依託中信集團「產融並舉」綜合性平台優勢，本公司聚焦主責主業，持續加強與集團兄弟單位「產融」、「融融」合作，通過進一步深化協同機制、創新協同模式、拓展協同領域，推動協同業務取得新成效。一是整合內外部優勢資源，把握業務協同機遇，聯合「中信艦隊」為企業提供全牌照、全周期、全場景的綜合金融服務，實現協同共贏發展。二是積極發揮逆周期救助功能，創新紓困化險、存量資產盤活等業務協同模式，落地一批典型協同項目，為實體經濟健康平穩發展提供了有力支持。

4.3.4 人力資源管理

人力資源管理

2025年上半年，本集團緊密圍繞經營發展大局，深入實施人才強企戰略，著力加強高素質專業化人才隊伍建設，持續優化隊伍結構，健全公開透明、科學合理的正向激勵約束機制，加強員工培養鍛煉，注重提升幹部員工履職能力和專業素質。關心關愛幹部員工，積極回應員工關切，保障員工切身利益，鼓勵員工擔當作為，不斷提升隊伍的凝聚力和戰鬥力，為實現「一三五」戰略目標提供堅實人才保障。

人員情況

截至2025年6月30日，本集團的員工總數為4,761人。本集團碩士學位或碩士研究生學歷以上(含)的員工佔比53%。本集團員工擁有50餘類專業資格，包括註冊會計師、保薦代表人、律師、金融風險管理師、資產評估師、稅務師、特許金融分析師、銀行從業資格、證券從業資格、基金從業資格等。

薪酬政策

本集團薪酬管理與公司戰略、業務發展及人才引進相結合，以經營業績為依據，不斷完善經營績效考核體系，強化以經營貢獻為導向的激勵約束機制，按照收益與風險匹配、長期與短期激勵協調一致的原則，建立健全具有市場競爭力的、與業績相匹配且兼顧內部公平的薪酬管理體系。

教育培訓

本集團培訓工作圍繞中信集團幹部教育培訓規劃和「十四五」人才發展規劃，突出工作重點，注重資源協同，完善培訓機制，緊密結合公司發展中心任務，加強能力建設，著力提升幹部員工政治理論素養，夯實業務實操技能，切實將培訓工作融入公司經營發展大局，為公司發展建設提供有力學習支持和培訓保障。

4.3.5 無重大變化

除本中期報告披露外，並無任何影響本公司表現的重大事項須按照上市規則附錄D2作出披露。

4. 管理層討論與分析

4.4 風險管理

2025年上半年，本集團堅持「穩中求進，以進促穩，守正創新、先立後破，系統集成、協同配合」工作總基調和「優資產、增收入、抓回現、壓不良、促改革、練內功」18字經營方針，貫徹「控風險有效、促發展有力、強體系有為、提能力有方」風險管理思路，持續深化全面風險管理體系建設，強化資產質量管控，優化風險管理政策及機制工具，深化風險理念文化宣導，促進風險管理質效提升。

4.4.1 全面風險管理體系

全面風險管理是指圍繞總體經營目標，建立有效制衡的風險治理架構，培育良好的風險文化，制定並執行統一的風險管理策略、風險偏好、風險限額和風險管理政策，採取定性和定量相結合的方法，有效識別、計量、評估、監測、報告、控制或緩釋所承擔的各類風險，為實現經營和戰略目標提供保證的過程和方法。

2025年上半年，本集團持續深化風險管理體系建設，推進《深化全面風險管理體系建設方案（2023-2025）》任務實施，督導各分、子公司強化自身全面風險管理體系建設，進一步加強風險併表管理。聚焦資產質量管控目標，進一步完善行業研究體系，優化授權管理機制，加強業務准入管理，提升審查審批質效，做實投後監測管理，豐富資產處置手段，持續提高業務全流程風險防控能力。

4.4.2 信用風險管理

信用風險指由於債務人、交易對手不能履行合同義務或者信用狀況不利變動造成的損失。本集團的信用風險主要涉及不良債權收購重組業務等。

本集團按照監管要求和經營發展實際，持續深化信用風險管理體系建設，完善信用風險管理制度、機制建設和工具拓展，不斷提升信用風險識別、監測、計量、分析及報告質量，推進信用風險管理信息系統功能優化，進一步提高管理效率。

2025年上半年，本集團持續完善信用風險管理機制，資產質量有效改善。加強業務投前、投中、投後全流程管控，嚴把業務准入關口，完善審查審批機制，全面落實投後方案前置審查、批復跟蹤、深化分層巡訪、預警應對、定期報告等管理要求，加強資金監管和押品管理，開展重點領域投後排查。優化風險預警等信息系統功能，完善風險計量工具，加強風險監測和資產質量管控，積極推動「防下遷」工作，加強重點領域、重大項目的風險防控工作，加快低效資產出清，推動風險化解提質增效。

4.4.3 市場風險管理

市場風險指由於利率、匯率、股票價格和商品價格等市場價格的不利變動，而造成集團業務損失的風險。本集團市場風險主要涉及股票、債券等投資業務及匯率變化影響。

4. 管理層討論與分析

2025年上半年，本集團持續加強市場風險管理，完善市場風險管理機制，強化對股票、債券、外匯等市場變動情況的跟蹤分析和監測報告，對重大風險情況進行預警和管控。

股票風險方面，嚴格遵循監管要求進行股票投資管理、處置操作及公開信息披露，同時借助市值監控、委託專業機構市場化管理、完善突發風險處置機制等多種手段，有效實現風險管控，促進國有資產保值增值；利率風險方面，定期開展利率風險計量、監測與分析，不斷優化管理流程與方法，提高應對利率風險的能力；匯率風險方面，對於募集的外匯資金，根據資金用途靈活安排使用，定期監測外匯風險敞口，主要通過資產負債幣種匹配的方法有效控制外匯風險，並適當借助套期保值工具對沖外匯風險。

4.4.4 流動性風險管理

流動性風險是指無法及時獲得或者無法以合理成本獲得充足資金，以償付到期債務或其他支付義務、滿足資產增長或其他業務發展需要的風險。本集團的流動性風險主要來源於債務人延期支付、資產負債結構不匹配、資產變現困難、經營損失、流動性儲備不足及融資能力不能滿足業務發展需求等。

2025年上半年，本集團把握貨幣政策和監管政策導向，密切監測市場流動性狀況，認真開展風險監測和控制，流動性整體充足，流動性風險基本可控。本集團實行集中統一的流動性管理機制，通過指標監控、預警管理、壓力測試和應急預案等，不斷加強流動性管理的主動性和前瞻性。同時，積極拓展融資渠道，構建同業借款、債券、拆借、再貸款等多元化融資組合，通過合理安排負債期限，有效改善負債結構。

4.4.5 操作風險管理

操作風險是指由於內部程序、員工和信息科技系統存在問題以及外部事件造成損失的風險，包括法律風險，但不包括策略風險和聲譽風險。

2025年上半年，本集團以源頭治理和過程控制為核心，以防範風險和提高質量為重點，合理確定操作風險管理偏好和限額指標，強化流程管控，開展操作風險識別和評估工作，推動實現操作風險管理目標。本集團持續建立健全信息科技風險防範機制，不斷提升信息科技風險防範能力，保障網絡安全 and 信息系統平穩運營，上半年未發生較大及以上級別網絡安全事件。本集團持續完善和優化安全策略配置，對網絡安全有效性進行評估驗證；部署終端數據防洩漏系統，提升數據安全防護能力；開展覆蓋多場景的信息系統應急演練，提升信息系統突發事件應急響應能力，提高業務連續性保障水平；開展網絡安全實戰演習驗證安全防護成效，提升安全防護水平。

4. 管理層討論與分析

4.4.6 聲譽風險管理

聲譽風險是指由公司經營管理及其它行為或外部事件導致客戶、社會公眾、媒體等利益相關方對公司形成負面評價，從而影響公司正常經營和損害公司品牌價值的風險。

2025年上半年，本集團有序開展聲譽風險管理工作，按照主動、審慎、全流程、全覆蓋的原則，提升聲譽風險管理的敏感性和主動性，及時識別潛在聲譽風險，主動採取措施防範、控制和化解聲譽風險，保持輿情環境整體穩定，切實維護公司聲譽和品牌形象。

4.4.7 內部審計

本集團設立獨立的內部審計部門。內部審計部門在公司黨委、董事會及其下設的審計委員會領導下，切實履行內審監督職責，對財務收支、經濟活動、內部控制、風險管理以及內部管理的主要領導人員履行經濟責任情況實施獨立、客觀的監督、評價和建議，並就審計中發現的重大問題向公司黨委、董事會或董事會審計委員會匯報。

2025年上半年，圍繞公司戰略部署，內部審計部門立足經濟監督定位，聚焦政策決策執行、公司治理、重點業務、財務管理、風險管理、內部控制等方面，開展內部經濟責任審計、經營項目審計和專項審計等工作。同時，通過持續完善內審體系、優化管理機制、加強隊伍建設多措並舉，切實提升內部審計監督質效。

4.4.8 反洗錢工作

本集團嚴格遵循反洗錢和反恐怖融資法律法規，認真履行相關法定義務，持續加強洗錢風險防控工作，積極開展反洗錢宣傳培訓，不斷提升風險防控水平。

4.5 資本管理

本公司認真貫徹落實監管精神，堅持聚焦主業、回歸本源，按照《金融資產管理公司資本管理辦法（試行）》（銀監發[2017]56號）等有關規定，不斷深化資本約束理念，健全資本管理體系。2025年上半年，本公司多措並舉，持續優化資本結構和質量，增強內生資本積累能力，加快修復非金子公司財務狀況，提升資本使用效率，不斷改善資本充足水平，夯實高質量發展基礎。

於2024年12月31日及2025年6月30日，本公司的資本充足率分別為15.69%及15.97%。

於2024年12月31日及2025年6月30日，本公司的槓桿比率³分別為10.1:1及8.6:1。

³ 根據《金融資產管理公司資本管理辦法（試行）》（銀監發[2017]56號）要求標準計算。

4. 管理層討論與分析

4.6 發展展望

展望下半年，美國關稅政策增加全球貿易不確定性，世界經濟復甦進程受阻。供應鏈擾動將推升發達經濟體通脹上行壓力，新興經濟體增長預期放緩。地緣衝突和貿易摩擦仍是實現全球經濟復甦的重要挑戰。

面對嚴峻複雜的國際環境和艱巨繁重的國內改革發展穩定任務，我國各項宏觀政策協同發力，經濟呈現向好態勢。下半年，我國將堅持穩中求進工作總基調，統籌國內經濟工作和國際經貿鬥爭，堅定不移辦好自己的事，堅定不移擴大高水平對外開放，著力「穩就業、穩企業、穩市場、穩預期」，以高質量發展的確定性應对外部環境急劇變化的不確定性。預計下半年我國經濟穩中向好、長期向好的發展態勢不會改變。

當前以及未來一段時間，我國不良資產行業將持續處於市場供給擴容、政策機遇湧現、行業轉型變革的戰略機遇期。在**不良資產市場供給方面**，《金融資產管理公司不良資產業務管理辦法》擴大金融資產管理公司可收購資產的範圍，銀行不良資產加速出清，非銀機構風險加速釋放，監管要求加快推進中小金融機構改革化險、有效防範化解房地產和地方政府債務等重點領域金融風險，不良資產行業的供給規模將持續提升。在**宏觀政策機遇方面**，從需求端看，下半年預計加大政策工具創新和擴內需增量政策對宏觀經濟薄弱環節的精準支持。從供給端看，國家治理「內卷式競爭」將推動產能出清促進結構轉型，為金融資產管理公司發揮資產處置專業優勢提供有利環境。在**行業轉型變革方面**，監管部門將2025年作為金融資產管理公司的「制度建設年」，將加緊完善金融資產管理公司監管制度體系，進一步引導金融資產管理公司重塑發展理念和業務模式，夯實可持續發展基礎，切實提高金融資產管理公司高質量發展能力。

下半年，公司將深入貫徹黨的二十大和二十屆三中全會精神，認真落實中信集團2025年中期工作會議精神，堅持以黨建為引領，加強戰略主動，堅決走好「兩年三步走」第三步，全面實現「三年質效顯著提升」戰略目標，重點做到「四個著力」，著力抓好黨建與經營相融合、存量與增量相統籌、收官與開局相銜接、轉作風與促落實相貫通。同時，謀劃「成為行業標桿」的藍圖，樹立黨建引領、經營業績、主業能力、合規風控、改革創新、人才隊伍「六大標桿」，為中信集團建設世界一流企業、金融強國建設和民族復興偉業貢獻中信金融資產的力量。

5. 股本變動及主要股東持股情況

5.1 股本變動情況

於2025年6月30日，本公司股本情況如下：

類別	股份數目	佔已發行股本 總額的概約 百分比
內資股	44,884,417,767	55.93%
H股	35,362,261,280	44.07%
股份總數	80,246,679,047	100.00%

5.2 主要股東

5.2.1 主要股東及其他人士的權益和淡倉

於2025年6月30日，本公司接獲以下人士根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部通知其在本公司股份及相關股份中擁有的須予披露的權益或淡倉，該等權益或淡倉根據證券及期貨條例第336條而備存的登記冊所載如下：

股東名稱	股份類別	持股身份	持有或被視為 持有權益的 股份數量(股)	佔本公司 同一類別 股本的 概約比例 (%) ⁽¹⁾	佔本公司 總股本的 概約比例 (%) ⁽²⁾
中國中信集團有限公司 ⁽³⁾	內資股	實益擁有人	21,230,929,783 (L)	47.30(L)	26.46 (L)
財政部 ⁽³⁾	內資股	實益擁有人	7,493,684,063 (L)	16.70 (L)	9.34 (L)
	H股	實益擁有人	12,376,355,544 (L)	35.00 (L)	15.42 (L)
中國人壽保險(集團)公司 ⁽⁴⁾	內資股	實益擁有人	1,650,000,000 (L)	3.68 (L)	2.06 (L)
	H股	實益擁有人	1,960,784,313 (L)	5.54 (L)	2.44 (L)
中國人壽富蘭克林資產管理有限公司 ⁽⁴⁾	H股	投資經理	1,960,784,313 (L)	5.54 (L)	2.44 (L)
中保融信私募基金有限公司	內資股	實益擁有人	14,509,803,921 (L)	32.33 (L)	18.08 (L)
中國信達資產管理股份有限公司	H股	實益擁有人	3,921,568,627 (L)	11.09 (L)	4.89 (L)
全國社會保障基金理事會	H股	實益擁有人	2,475,271,109 (L)	7.00 (L)	3.08 (L)
中央匯金投資有限責任公司 ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	1,960,784,313 (L)	5.54 (L)	2.44 (L)
工銀金融資產投資有限公司 ⁽⁵⁾	H股	實益擁有人	1,960,784,313 (L)	5.54 (L)	2.44 (L)

註：(L)好倉

5. 股本變動及主要股東持股情況

附註：

- (1) 以本公司於2025年6月30日已發行內資股44,884,417,767股或H股35,362,261,280股為基準計算。
- (2) 以本公司於2025年6月30日已發行股份總數80,246,679,047股為基準計算。
- (3) 根據中信集團於2023年3月10日向香港聯交所存檔的法團大股東通知，中信集團直接持有本公司21,230,929,783股內資股，為本公司的主要股東。中信集團的最終實益擁有人為財政部。
- (4) 根據中國人壽富蘭克林資產管理有限公司於2023年2月15日向香港聯交所存檔的法團大股東通知及本公司所知，中國人壽富蘭克林資產管理有限公司獲委任以投資經理身份管理中國人壽保險(集團)公司所持有本公司1,960,784,313股H股。
- (5) 根據中央匯金投資有限責任公司、中國工商銀行股份有限公司及工銀金融資產投資有限公司分別於2022年11月28日向香港聯交所存檔的法團大股東通知，工銀金融資產投資有限公司直接持有本公司1,960,784,313股H股。由於工銀金融資產投資有限公司為中央匯金投資有限責任公司及中國工商銀行股份有限公司的直接或間接控股的受控法團，因此，中央匯金投資有限責任公司及中國工商銀行股份有限公司就證券及期貨條例而言均被視為對工銀金融資產投資有限公司所持有之好倉擁有權益。

5.2.2 主要股東情況

報告期內，本公司類別股持股比例超過5%的主要股東詳情如下：

中國中信集團有限公司

中信集團為一間在中國註冊成立的有限責任公司，為一家深耕綜合金融、先進智造、先進材料、新消費和新型城鎮化五大業務板塊的國有大型綜合性跨國企業集團。中信集團的最終實益擁有人為財政部。

財政部

財政部作為國務院的組成部門，是主管中國財政收支、稅收政策等事宜的宏觀調控部門。

5. 股本變動及主要股東持股情況

全國社會保障基金理事會

全國社會保障基金理事會是財政部管理的事業單位，作為投資運營機構，負責管理運營全國社會保障基金，受國務院委託集中持有管理劃轉的中央企業國有股權，經國務院批准受託管理基本養老保險基金投資運營，承擔基金安全和保值增值的主體責任。

中保融信私募基金有限公司

中保融信私募基金有限公司(簡稱「中保融信基金」)是中保投資(北京)有限責任公司作為基金管理人設立的基金公司。中保融信基金的股東包括中保投資有限責任公司和其他17家保險機構，經營範圍包括以私募基金從事股權投資、投資管理、資產管理等活動。中保投資(北京)有限責任公司是中保投資有限責任公司的全資子公司。

中國信達資產管理股份有限公司

中國信達資產管理股份有限公司(簡稱「中國信達」)前身為中國信達資產管理公司，成立於1999年4月，是經國務院批准成立的首家金融資產管理公司，也是首家登陸國際資本市場的中國金融資產管理公司。中國信達的核心業務為不良資產經營業務。中國信達秉承「專業經營、效率至上、創造價值」高質量發展理念，深耕不良資產主責主業，防範化解金融風險，提升服務實體經濟質效，維護金融安全。

中國人壽保險(集團)公司

財政部下屬國有獨資金融保險企業。中國人壽保險(集團)公司及其子公司構成了中國最大的商業保險集團。中國人壽保險(集團)公司及其子公司的業務範圍全面涵蓋壽險、財產險、養老保險(年金業務)、資產管理、另類投資、海外業務、電子商務等多個領域。

工銀金融資產投資有限公司

工銀金融資產投資有限公司(簡稱「工銀投資」)是經原銀保監會批准設立的全國首批試點銀行債轉股實施機構，於2017年9月26日正式成立，是中國工商銀行的全資子公司，為目前註冊資本金最大的商業銀行債轉股實施機構之一。工銀投資持有債轉股業務進、募、投、管、退全鏈條業務牌照和特定範圍市場化股權投資業務牌照，針對優質客戶降槓桿、推動混改、引戰等多樣化需求，專業專注為客戶解危脫困、創造價值。

6. 董事、監事及高級管理人員情況

6.1 基本情況

6.1.1 董事

截至本中期報告刊發之日，本公司董事會成員包括執行董事劉正均先生（董事長）和李子民先生；非執行董事趙江平女士、袁欣女士、徐偉先生和唐洪濤先生；及獨立非執行董事邵景春先生、朱寧先生、陳遠玲女士和盧敏霖先生。

6.1.2 監事

截至本中期報告刊發之日，本公司監事會成員包括外部監事程鳳朝先生和韓向榮先生；及職工代表監事孫洪波女士和郭京華女士。

6.1.3 高級管理人員

截至本中期報告刊發之日，本公司高級管理人員包括李子民先生（總裁）、曹焱先生、趙晶晶女士、楊毅先生、陳鵬君先生、高敢先生、袁彩平先生、王永杰先生及劉澤雲先生。

6.2 變動情況

6.2.1 董事

2025年4月23日，本公司董事會提名袁欣女士為本公司非執行董事。2025年5月28日，本公司2024年度股東大會審議批准選舉袁欣女士為本公司非執行董事。2025年7月2日，袁欣女士經金融監管總局核准其董事任職資格後履職。詳情請參閱本公司於2025年4月23日、4月24日、5月28日及7月4日刊發的公告及通函。

2025年6月20日本公司董事會提名並經2025年7月15日本公司2025年第一次臨時股東大會批准，劉正均先生獲連任為本公司執行董事並繼續擔任本公司董事長及董事會戰略發展委員會主任，徐偉先生獲連任為本公司非執行董事。詳情請參閱本公司2025年6月20日及7月15日刊發的公告及通函。

6. 董事、監事及高級管理人員情況

2025年3月28日，朱寧先生辭任本公司獨立非執行董事及董事會提名和薪酬委員會主任、董事會戰略發展委員會和董事會關聯交易委員會委員職務，其辭任將於新任獨立非執行董事正式履職之日起生效。詳情請參閱本公司於2025年3月28日刊發的公告。

6.2.2 高級管理人員

2024年12月6日，本公司董事會聘任陳鵬君先生為本公司副總裁。2025年2月13日，陳先生經金融監管總局核准其副總裁任職資格後履職。詳情請參閱本公司於2024年12月6日、2025年2月16日刊發的公告。

2024年12月6日，本公司董事會聘任楊毅先生為本公司副總裁。2025年3月27日，楊先生經金融監管總局核准其副總裁任職資格後履職。詳情請參閱本公司於2024年12月6日、2025年3月28日刊發的公告。

2025年2月14日，徐炯煒先生因工作調動辭去本公司副總裁職務。徐先生的辭任於2025年2月14日起生效。詳情請參閱本公司於2025年2月14日刊發的公告。

6.3 報告期內資料變更情況

報告期內，董事和監事的任職信息與本公司2024年度報告所披露一致，沒有任何須按照上市規則第13.51B條披露的其他變動。

7. 重要事項

7.1 公司治理

本公司嚴格遵守《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國證券法》、上市規則以及其他相關法律法規、規範性文件和公司章程的規定，結合公司實際情況，深化公司治理改革，著力構建各司其職、各負其責、協調運轉、有效制衡的公司治理機制，持續提升公司治理有效性。

報告期內，本公司不斷完善公司治理制度、機制和文化，把加強黨的領導與完善公司治理統一起來，將黨的領導融入公司治理各個環節。嚴格執行股東大會決議，積極發揮董事會的戰略引領作用和監事會的監督作用，促進公司依法合規經營和持續穩健發展。推進投資者關係管理，加強信息披露管理，持續完善信息傳導機制，保障股東的知情權，公平對待境內外投資者，維護市值穩定和全體股東權益。

7.2 董事會

截至本中期報告刊發之日，本公司董事會由10名成員組成，包括2名執行董事、4名非執行董事和4名獨立非執行董事。獨立非執行董事在董事會成員中佔比超過三分之一。

報告期內，本公司共召開5次董事會。審議通過了公司2024年度業績公告和2024年度報告、2024年度總裁工作報告、2025年度固定資產預算方案、2025年度對外捐贈資金計劃等25項議案。同時，聽取了2024年度全面風險管理情況、2024年度關聯交易管理情況、落實聚焦主業壓縮層級有關情況等16項報告。

7.3 監事會

截至本中期報告刊發之日，本公司監事會由4名成員組成，包括2名外部監事和2名職工代表監事。

報告期內，本公司監事會按照有關法律法規、監管規定和公司章程的規定，忠實履職、勤勉盡責，依法維護了公司、股東、員工以及其他利益相關者的合法權益。

報告期內，監事會共召開2次會議，審議通過6項議案。

7. 重要事項

7.4 高級管理層

報告期內，本公司高級管理層在公司章程及董事會授權範圍內組織實施經營管理。本公司高級管理層堅定不移落實「優資產、增收入、抓回現、壓不良、促改革、練內功」工作要求，緊緊圍繞「三年質效顯著提升」的戰略目標，著力推動主業發展質效提升，加強政策和行業研究，培養提升專業能力，加快業務轉型，優化資產結構，深化集團協同，打造中信特色協同化險品牌，更加有力服務實體經濟、防範化解風險；著力推動風險管控質效提升，堅持向存量要效益，明確分類處置策略，以更大力度、更實舉措推進風險化解，加強全面風險管理體系建設，涵養合規文化生態，進一步改善資產質量，強化流動性管理，進一步優化負債結構；著力推動深化改革質效提升，推進「十五五」戰略規劃制定，落實瘦身健體要求，深化子公司改革，推進新業務核心系統建設和管理上雲，強化科技賦能，持續降本增效，強化精細化管理；提升公司透明度，塑造良好企業形象；忠實勤勉履職，強化執行落實，平穩有序推進各項經營工作。

報告期內，本公司共召開11次總裁辦公會和21次專題會議，研究、審議公司重要經營管理議題62項。

7.5 企業管治守則

報告期內，本公司已遵守上市規則附錄C1《企業管治守則》的守則條文，並依據實際情況，採納其中適用的最佳常規條文。

7.6 內部控制

7.6.1 內部控制體系建設情況

本公司認真落實內部控制方面的各項監管要求，不斷完善內控組織架構，加強制度管理，強化控制措施，持續優化內部控制體系。

2025年上半年，本公司持續完善制度體系，組織開展制度後評估工作，強化制度治理，聚焦重點領域檢查，加強制度宣貫與培訓。啟動2025年度內部控制體系自評估工作，對各類業務和管理活動分流程進行全面梳理，評估內部控制流程框架的適用性，管控職責的合理性，風險識別的充分性，控制措施的有效性，促進公司內部控制目標的實現。

7.6.2 針對受制裁風險的內部控制措施

本公司遵守在香港上市招股書中披露的對香港聯交所有關不使本單位或相關人士面對受制裁風險的承諾，對標中信集團制裁風險管理制度，建立制裁風險黑名單庫並每日更新相關信息，業務開展過程中對照黑名單，對項目相關方進行身份識別，持續開展制裁風險防控專項培訓。

7. 重要事項

7.7 利潤與股利分配

本公司不宣派2025年度中期股利。

7.8 募集資金使用情況

7.8.1 首次公開發行股票募集資金

本集團於2015年10月30日在香港聯交所主板上市，共收到募集資金港幣19,696.7百萬元。首次公開發行股票募集資金已於2022年全部使用完畢。

首次公開發行股票募集資金使用情況與香港上市招股書承諾的募集資金用途及經本公司2021年第一次臨時股東大會批准的募集資金用途一致。

7.8.2 非公開定向發行內資股及H股募集資金

本集團於2021年12月30日完成非公開發行內資股及H股，共收到募集資金人民幣40,000百萬元和港幣2,449百萬元。

本次募集資金已於2021年全部用於補充本公司核心一級資本。

7.9 債轉股企業的未來業務及其涉及債轉股企業的投資計劃

對於買斷股權資產處置盤活。本公司圍繞深化國企改革重點領域，把握企業併購重組等機會，不斷優化資產流動性並力爭獲取合理的股權重組收益；加大處置盤活力度，主動退出充分競爭行業或壓降資產價值提升空間有限的股權資產規模，並爭取較好的退出回報。

對於市場化債轉股業務拓展。本公司緊跟國家戰略和公司發展規劃導向，加強市場研究和行業分析，聚焦重點行業和重點區域，進一步優化投資佈局，積極推進市場化債轉股項目落地和優質資源儲備，更好的發揮金融資產管理公司紓困和救助功能，切實幫助債轉股企業降槓桿、穩增長、提效益。同時，不斷提升公司債轉股業務投資回報水平。

7. 重要事項

7.10 重大訴訟及仲裁事項

報告期內，本公司未發生對公司業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響的訴訟、仲裁事項。

7.11 重大資產收購、出售、吸收合併及重大投資事項

本集團投資中國銀行股份有限公司與中國中信股份有限公司情況載列於「八、審閱報告及中期簡要合併財務資料—四、中期簡要合併財務資料附註—23.於聯營及合營企業之權益」。此外，本集團未發生重大資產收購、出售及吸收合併事項，未有根據上市規則附錄D2第32(4)段須披露的重大投資。截至報告期末，除本中期報告披露者外，本集團亦未有根據上市規則附錄D2第32(4A)段須披露的重大投資。

7.12 股權激勵計劃實施情況

報告期內，本公司未實施任何股權激勵方案。

7.13 重大關連交易事項

報告期內，本公司未發生根據上市規則第14A章規定需要披露的關連交易。

7.14 重大合同及其履行情況

7.14.1 重大託管、承包、租賃情況

報告期內，本公司未發生重大託管、承包、租賃其他公司資產或其他公司託管、承包、租賃本公司資產事項。

7.14.2 重大擔保事項

報告期內，本公司沒有需要披露的重大擔保事項。

7. 重要事項

7.15 期後事項

有關期後事項，請參閱「八、審閱報告及中期簡要合併財務資料—五、財務報表期後事項」。

7.16 上市證券的買賣、出售及贖回

報告期內，除本中期報告披露外，本公司或子公司未贖買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至報告期末，本公司或子公司並未持有庫存股份。

7.17 董事、監事及高級管理人員的證券交易

本公司已制定《董事、監事及有關僱員證券交易守則》，以規範董事、監事及有關僱員進行證券交易的行為，該守則不比上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(簡稱「標準守則」)寬鬆。本公司已向所有董事及監事作出查詢，所有董事及監事已確認於報告期內一直遵守該標準守則及其所訂的標準。

7.18 董事、監事及行政總裁於股份及相關股份的權益和淡倉

截至2025年6月30日，本公司各位董事、監事及行政總裁在本公司或其他相關法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份及相關股份中概無擁有任何依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。

7.19 中期報告審閱情況

本公司按照國際財務報告準則編製的截至2025年6月30日止六個月之中期簡要合併財務資料已由香港立信德豪會計師事務所有限公司審閱並發表無保留意見審閱報告。

本中期報告已經董事會及董事會審計委員會審議通過。

8. 審閱報告及中期簡要合併財務資料

獨立審閱報告及中期簡要合併財務資料

截至2025年6月30日止六個月期間

目錄	頁次
獨立審閱報告	58-59
中期簡要合併損益表	60-61
中期簡要合併綜合收益表	62
中期簡要合併財務狀況表	63-64
中期簡要合併股東權益變動表	65-66
中期簡要合併現金流量表	67-68
中期簡要合併財務資料附註	69-124

獨立審閱報告



Tel : +852 2218 8288
Fax: +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

25th Floor Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

電話：+852 2218 8288
傳真：+852 2815 2239
www.bdo.com.hk

香港干諾道中111號
永安中心25樓

致中國中信金融資產管理股份有限公司董事會
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們已審閱載於第60頁至第124頁的中期簡要合併財務資料，包括中國中信金融資產管理股份有限公司(以下統稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)於2025年6月30日的簡要合併財務狀況表，截至2025年6月30日止六個月期間的簡要合併損益表、簡要合併綜合收益表、簡要合併股東權益變動表和簡要合併現金流量表以及附註(以下統稱「簡要合併財務資料」)。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》要求按照其相關規定和國際會計準則理事會公佈的《國際會計準則第34號－中期財務報告》(以下簡稱《國際會計準則第34號》)的要求編製中期財務資料。按照《國際會計準則第34號》的要求編製和列報上述中期簡要合併財務資料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簡要合併財務資料發表審閱結論。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。

審閱工作範圍

我們的審閱工作是按照《國際審閱準則第2410號－獨立審計師對企業中期財務資料執行審閱》的要求進行的。中期簡要合併財務資料的審閱工作主要包括向財務會計負責人進行查詢，執行分析性覆核及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於按照國際審計準則進行的審計範圍，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，我們不發表審計意見。

其他事項

截至2024年6月30日止六個月期間的簡要合併損益表、簡要合併綜合收益表、簡要合併股東權益變動表和簡要合併現金流量表以及簡要合併財務資料相關附註的比較數據，摘自貴集團截至2024年6月30日止六個月期間的中期簡要合併財務資料，該中期簡要合併財務資料由另一核數師進行審閱並於2024年8月29日就該中期簡要合併財務資料發表無保留結論。於2024年12月31日的簡要合併財務狀況表的比較信息摘自貴集團截至2024年12月31日止年度的合併財務報表，該合併財務報表由同一核數師進行審計並於2025年3月28日就該等報表發表無保留意見。

結論

根據我們的審閱，我們沒有注意到任何事項使我們相信上述中期簡要合併財務資料在所有重大方面沒有按照《國際會計準則第34號》編製。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

陳永輝

執業證書編號P05443

香港，二零二五年八月二十九日

中期簡要合併損益表

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

		截至6月30日止六個月期間	
附註四		2025年	2024年
		(未經審計)	(未經審計)
持續經營活動			
利息收入	2	4,444,517	4,428,729
不良債權資產公允價值變動	3	309,517	2,316,894
其他金融資產和負債公允價值變動	4	1,406,232	13,933,384
不良債權資產收入	5	3,786,500	7,860,976
終止確認以攤餘成本計量的金融資產的收益		1,743,990	249,154
終止確認以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具的收益		5,831	32,189
佣金及手續費收入	6	61,398	64,389
股利收入		545,386	533,703
其他收入及其他淨損益	7	18,833,024	837,552
總額		31,136,395	30,256,970
利息支出	8	(14,388,726)	(16,404,748)
佣金及手續費支出		(89,584)	(103,249)
營業支出	9	(1,934,141)	(2,265,192)
信用減值損失	10	(16,856,712)	(9,766,624)
其他資產減值損失	11	(1,851,798)	(217,081)
總額		(35,120,961)	(28,756,894)
被合併結構化主體的其他持有人所應享有的淨資產變動		(54,844)	297,105
所佔聯營及合營企業業績		9,084,088	2,955,597
持續經營活動稅前利潤		5,044,678	4,752,778
所得稅收益／(費用)	12	461,382	(153,341)
持續經營活動本期利潤		5,506,060	4,599,437

後附財務資料附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分。

中期簡要合併損益表(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

附註四	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
終止經營活動		
終止經營活動本期稅後利潤	—	672,811
本期利潤	5,506,060	5,272,248
利潤歸屬於：		
本公司股東	6,167,588	5,332,268
永久債務資本持有人	38,472	38,260
非控制性權益	(700,000)	(98,280)
	5,506,060	5,272,248
歸屬於本公司普通股股東的每股收益 (以每股人民幣元列示)	15	
— 基本	0.066	0.056
— 稀釋	0.066	0.056
持續經營活動歸屬於本公司普通股股東的每股收益 (以每股人民幣元列示)	15	
— 基本	0.066	0.050
— 稀釋	0.066	0.050

後附財務資料附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分。

中期簡要合併綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

附註四	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
本期利潤	5,506,060	5,272,248
其他綜合收入支出：		
以後期間不能重分類至損益的項目：		
設定受益計劃精算收益／(損失)	5,354	(11,247)
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具投資的 公允價值收益	269,500	13,256
權益法下在被投資單位以後將不能重分類進損益的 其他綜合收益中享有的份額	27,555	(7,946)
所得稅影響	(4,821)	17,398
	297,588	11,461
以後期間可能重分類至損益的項目：		
外幣報表折算差額	(85,922)	(195,064)
指定為現金流量套期的套期工具的 公允價值變動	(32,563)	(21,322)
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產		
— 公允價值變動	859,949	2,100,838
— 因處置轉入損益的金額	(63,146)	(32,189)
— 減值轉回	(636,745)	(2,346,891)
房地產重估收入／(損失)	6,093	(16,143)
所佔聯營及合營企業其他綜合(支出)／收益	(1,289,659)	288,368
所得稅影響	24,572	75,822
	(1,217,421)	(146,581)
本期其他綜合支出，稅後淨額	(919,833)	(135,120)
本期綜合收益總額	4,586,227	5,137,128
本期綜合收益總額歸屬於：		
本公司股東	5,147,831	5,249,580
永久債務資本持有人	38,472	38,260
非控制性權益	(600,076)	(150,712)
	4,586,227	5,137,128

後附財務資料附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分。

中期簡要合併財務狀況表

於2025年6月30日

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

	附註四	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
資產			
現金及存放中央銀行款項		74	74
存放金融機構款項	16	63,631,186	87,527,964
拆出資金		500,222	3,503,929
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產	17	354,169,596	337,830,703
買入返售金融資產	18	3,931,997	16,439
合同資產		4,963,362	5,156,487
應收融資租賃款		7,130	8,033
以公允價值計量且其變動計入			
其他綜合收益的債務工具	19	5,134,549	8,447,601
以公允價值計量且其變動計入			
其他綜合收益的權益工具	20	4,816,260	1,660,472
存貨	21	18,935,094	20,357,128
以攤餘成本計量的債務工具	22	229,707,692	244,921,718
於聯營及合營企業之權益	23	260,246,200	216,324,980
物業及設備	24	2,430,412	2,556,322
投資性物業	25	10,962,249	10,966,925
使用權資產		693,925	731,734
遞延所得稅資產		23,625,429	22,843,449
商譽		18,222	18,222
其他資產	26	27,159,736	21,456,370
資產總額		1,010,933,335	984,328,550
負債			
向中央銀行借款		5,377,613	5,972,192
拆入資金		12,203,750	15,411,154
賣出回購金融資產款	27	6,685	23,908
借款	28	752,294,399	706,627,451
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融負債	17	10,625	20,514
應交稅費	29	302,383	375,105
合同負債		687,789	757,251
租賃負債		421,670	446,005
遞延所得稅負債		1,632,724	1,446,682
應付債券及票據	30	152,910,398	164,479,332
其他負債	31	32,153,849	39,004,639
負債總額		958,001,885	934,564,233

後附財務資料附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分。

中期簡要合併財務狀況表(續)

於2025年6月30日
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

	附註四	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
權益			
股本	32	80,246,679	80,246,679
其他權益工具	33	19,900,000	19,900,000
資本公積		15,334,324	15,836,367
盈餘公積		8,564,210	8,564,210
一般風險準備	34	11,399,634	11,399,634
其他儲備		(2,687,103)	(1,735,972)
累計虧損		(72,480,018)	(77,715,320)
歸屬於本公司股東權益		60,277,726	56,495,598
永久債務資本		1,755,803	1,755,464
非控制性權益		(9,102,079)	(8,486,745)
權益總額		52,931,450	49,764,317
權益與負債總額		1,010,933,335	984,328,550

中期簡要合併財務資料已經董事會批准，並授權下列負責人簽署：

董事長：劉正均

執行董事：李子民

後附財務資料附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分。

中期簡要合併股東權益變動表

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

歸屬於本公司股東權益																
附註四	股本	其他權益		資本公積	盈餘公積	一般 風險準備	其他儲備					累計虧損	小計	永久 債務資本	非控制性 權益	總額
		工具					投資重估 儲備	折算儲備	套期儲備	資產重估 儲備	其他					
於2025年1月1日 (經審計)	80,246,679	19,900,000		15,836,367	8,564,210	11,399,634	(957,902)	(2,781,866)	55,684	1,050,062	898,050	(77,715,320)	56,495,598	1,755,464	(8,486,745)	49,764,317
本期利潤	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—	6,167,588	6,167,588	38,472	(700,000)	5,506,060
本期其他綜合 收益/(支出)	—	—		—	—	—	387,175	(144,658)	(35,116)	29,592	(1,256,750)	—	(1,019,757)	—	99,924	(919,833)
本期綜合收益/ (支出)總額	—	—		—	—	—	387,175	(144,658)	(35,116)	29,592	(1,256,750)	6,167,588	5,147,831	38,472	(600,076)	4,586,227
子公司所有權變動的 影響	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(15,258)	(15,258)
向永久債務資本 持有者派息	14	—		—	—	—	—	—	—	—	—	(863,660)	(863,660)	(38,133)	—	(901,793)
其他	—	—		(502,043)	—	—	66,530	—	—	—	2,096	(68,626)	(502,043)	—	—	(502,043)
於2025年6月30日 (未經審計)	80,246,679	19,900,000		15,334,324	8,564,210	11,399,634	(504,197)	(2,926,524)	20,568	1,079,654	(356,604)	(72,480,018)	60,277,726	1,755,803	(9,102,079)	52,931,450

後附財務資料附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分。

中期簡要合併股東權益變動表(續)

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

歸屬於本公司股東權益															
附註四	股本	其他權益 工具	資本公積	盈餘公積	一般 風險準備	其他儲備					累計虧損	小計	永久 債務資本	非控制性 權益	總額
						投資重估 儲備	折算儲備	套期儲備	資產重估 儲備	其他					
於2024年1月1日 (經審計)	80,246,679	19,900,000	16,031,229	8,564,210	13,002,514	(783,086)	(2,050,436)	106,699	1,055,388	(80,581)	(87,997,255)	47,995,361	1,753,367	(1,711,966)	48,036,762
本期利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,332,268	5,332,268	38,260	(98,280)	5,272,248
本期其他綜合 (支出)/收益	—	—	—	—	—	(172,294)	(149,702)	(21,322)	(8,545)	269,175	—	(82,688)	—	(52,432)	(135,120)
本期綜合(支出)/ 收益總額	—	—	—	—	—	(172,294)	(149,702)	(21,322)	(8,545)	269,175	5,332,268	5,249,580	38,260	(150,712)	5,137,128
子公司所有權變動的影響	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(394)	(394)
向永久債務資本 持有者派息	14	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(863,660)	(863,660)	(37,688)	—	(901,348)
其他	—	—	432,905	—	—	(705)	—	—	—	—	705	432,905	—	—	432,905
於2024年6月30日 (未經審計)	80,246,679	19,900,000	16,464,134	8,564,210	13,002,514	(956,085)	(2,200,138)	85,377	1,046,843	188,594	(83,527,942)	52,814,186	1,753,939	(1,863,072)	52,705,053

後附財務資料附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分。

中期簡要合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

附註四	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
來自經營活動的現金流量		
持續經營活動稅前利潤	5,044,678	4,752,778
終止經營活動稅前利潤	—	793,486
非現金影響調整合計	(8,781,279)	(8,807,586)
營運資本調整總額	30,829,177	68,099,493
經營活動所得現金	27,092,576	64,838,171
已付所得稅	(64,046)	(451,143)
經營活動所得現金淨額	27,028,530	64,387,028
來自投資活動的現金流量		
金融投資利息收入收到的現金	3,276,430	2,462,307
取得股利收入收到的現金	3,155,211	388,907
處置／清算聯營及合營企業及結構化主體收到的現金淨額	181,422	147,711
處置物業及設備和其他資產收到的現金	146,130	865,233
存放金融機構質押款項	—	313,181
購買金融資產支付的現金	(18,881,411)	(42,914,666)
投資聯營及合營企業支付的現金	(21,684,234)	(2,401,429)
處置子公司收到的現金	21,573	—
購建物業及設備、投資性物業及其他資產支付的現金	(45,320)	(531,035)
投資活動支付的現金淨額	(33,830,199)	(41,669,791)

後附財務資料附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分。

中期簡要合併現金流量表(續)

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

	附註四	截至6月30日止六個月期間	
		2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
來自籌資活動的現金流量			
支付合併結構化主體現金淨額		(124,281)	(70,226)
非金融機構子公司借款		10,987,709	7,789,335
非金融機構子公司償還借款		(10,117,375)	(12,033,550)
償還租賃負債		(63,910)	(91,559)
贖回債券及票據支付的現金		(11,746,428)	(6,212,421)
應付債券及票據和其他借款利息支出		(4,238,793)	(5,337,370)
向永久債務資本持有者派息支付的現金		(901,793)	(901,348)
籌資活動支付的現金淨額		(16,204,871)	(16,857,139)
現金及現金等價物淨(減少)/增加額		(23,006,540)	5,860,098
於期初的現金及現金等價物餘額		90,703,716	73,180,960
匯率變動對現金及現金等價物的影響		14,252	7,217
於期末的現金及現金等價物餘額	35	67,711,428	79,048,275
經營活動所得現金淨額包括：			
收到的利息		7,548,576	9,358,471
支付的利息		(11,008,489)	(12,829,666)
		(3,459,913)	(3,471,195)

後附財務資料附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

一、一般資料

中國中信金融資產管理股份有限公司(以下簡稱「本公司」)的前身是中國華融資產管理公司(以下簡稱「原華融」)，系於1999年11月1日經中華人民共和國國務院(以下簡稱「國務院」)批准，並由中華人民共和國財政部(以下簡稱「財政部」)投資設立的國有獨資金融企業。經國務院批准，原華融於2012年9月28日整體改制為中國華融資產管理股份有限公司(以下簡稱「中國華融」)。中國華融於2024年1月16日取得《國家金融監督管理總局關於中國華融資產管理股份有限公司變更名稱的批覆》(金覆[2024]17號)，經國家金融監督管理總局(原中國銀行保險監督管理委員會，以下簡稱「金融監管總局」)批准，於2024年1月25日名稱變更為中國中信金融資產管理股份有限公司。本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街8號，郵遞區號100033。

本公司經金融監管總局批准持有J0001H111000001號金融許可證，並經北京市市場監督管理局核准領取統一社會信用代碼911100007109255774號企業法人營業執照。

於2015年10月30日，本公司在香港聯合交易所有限公司上市。本公司及其子公司統稱為本集團。

本集團主要經營範圍為：收購、受託經營金融機構和非金融機構不良資產，對不良資產進行管理、投資和處置；債權轉股權，對股權資產進行管理、投資和處置；對外投資；買賣有價證券；發行金融債券；同業拆借；向其他金融機構進行商業融資；破產管理；財務、投資、法律及風險管理諮詢和顧問業務；資產及項目評估；經批准的資產證券化業務、金融機構託管和關閉清算業務；國務院銀行業監督管理機構批准的其他業務。

中期簡要合併財務資料以本公司功能貨幣人民幣呈列。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

二、編製基礎及主要會計政策

1. 編製基礎

截至2025年6月30日止六個月期間的中期簡要合併財務資料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》(以下簡稱「國際會計準則第34號」)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16相關披露規定編製。

本中期簡要合併財務資料未包含年度財務報表中所包含的全部信息或披露，應與本集團截至2024年12月31日止年度合併財務報表一併閱覽。

持續經營編製基礎

本集團中期簡要合併財務資料以持續經營假設為編製基礎。2025年上半年，本集團歸屬於本公司股東的淨利潤為人民幣6,168百萬元，盈利能力持續提升。

於2025年6月30日，本集團應付債券餘額為人民幣152,910百萬元(2024年12月31日：人民幣164,479百萬元)，其中，一年內到期的應付債券餘額為人民幣14,729百萬元(2024年12月31日：人民幣17,961百萬元)；本集團借款和向中央銀行借款餘額合計為人民幣757,672百萬元(2024年12月31日：人民幣712,600百萬元)，其中，一年內到期的借款餘額為人民幣471,981百萬元(2024年12月31日：人民幣550,823百萬元)。

鑒於以上情況，本公司已審慎考慮並評估本集團未來的經營計劃、可用流動資金及可能的融資來源等，以確保未來12個月內能夠持續運營。包括：

- 1) 在主要股東支持下，深入推進「一三五」戰略目標實施，全面加強戰略引領、經營管理、改革創新，進一步聚焦主業、回歸本源，持續推進瘦身健體，為三年質效顯著提升、五年成為行業標杆奠定堅實基礎。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

二、編製基礎及主要會計政策(續)

1. 編製基礎(續)

持續經營編製基礎(續)

- 2) 依託中國中信集團有限公司(以下簡稱「中信集團」)產融並舉優勢，整合本公司與中信集團的優勢資源，充分發揮中信集團綜合金融平台協同效應，推進本公司與中信集團在項目拓展、業務創新及投融資等方面建立協調機制。
- 3) 保持流動性穩定。本集團密切監測市場流動性狀況，嚴格開展風險監測和控制，境內外債券按期兌付，就融資續作與金融機構積極溝通，目前與金融機構均保持正常穩定資金往來，本集團流動性風險可控。

本公司就以上應對措施以及未來經營計劃與主要股東及有關部門保持積極溝通。本公司認為，通過上述應對措施可以獲得足夠的營運資金以確保本集團於未來12個月內能夠持續經營，因此，採用持續經營基礎編製本集團財務報表是恰當的。

2. 主要會計政策變化

除下述者外，截至2025年6月30日止六個月期間中期簡要合併財務資料所用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度合併財務報表所遵循的會計政策相同。

本集團已於本期間開始採用以下修訂：

《國際會計準則》第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

上述修訂的採用對本集團中期簡要合併財務資料的經營成果、財務狀況及綜合收益不產生重大影響。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

二、編製基礎及主要會計政策(續)

3. 比較數據

中期簡要合併財務資料中的某些比較數據已重新分類，以符合本年度的披露。

三、在執行會計政策中所作出的重大會計判斷和估計

中期簡要合併財務資料的編製要求管理層對影響會計政策應用以及資產和負債、收入和費用的報告金額做出判斷、估計和假設。實際結果可能與此類估計存在差異。

管理層就本集團會計政策應用和估計不確定性的關鍵來源作出的重大判斷的類型與本集團截至2024年12月31日止年度的合併財務報表編製所採用的重大判斷類型相同。

四、中期簡要合併財務資料附註

1. 分部信息

本集團向董事會及相關的管理委員會(主要經營決策者)報告有關業務條線的信息，用於資源分配及評估分部表現，重點關注交付或提供的商品或服務的種類。

稅前利潤是主要經營決策者所審閱分部損益的量度。

本集團可報告經營分部列示如下：

不良資產經營

不良資產經營分部主要包括本公司收購處置業務、紓困盤活業務、股權業務、存量收購重組業務及子公司開展的不良資產相關業務。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

1. 分部信息(續)

資產管理和投資

資產管理和投資分部由主要包括國際業務及其他業務。

主要經營決策者所識別的經營分部，並未在上述可報告分部中匯總列示。

分部資產及負債、分部收入及業績均按照本集團的會計政策作為基礎計量。分部會計政策與用於編製及呈列財務信息的會計政策之間並無差異。

本集團的收入及資產主要來源於中國大陸和香港。本集團業務並無顯著客戶集中度，本集團並無收益佔比超過10%的客戶。

分部收入、支出、損益、資產及負債包含直接歸屬某一分部的項目，以及可按合理的基準分配的項目。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

1. 分部信息(續)

截至2025年6月30日止 六個月期間(未經審計)	不良 資產經營	資產管理 和投資	分部間抵銷	合併金額
利息收入	4,186,289	1,487,210	(1,228,982)	4,444,517
不良債權資產公允價值變動	309,517	—	—	309,517
其他金融資產和負債公允價值變動	1,513,219	(106,987)	—	1,406,232
不良債權資產收入	3,786,500	—	—	3,786,500
終止確認以攤餘成本計量的 金融資產的收益	1,206,469	537,521	—	1,743,990
終止確認以公允價值計量且其 變動計入其他綜合收益的 債務工具的收益	79,301	(73,470)	—	5,831
佣金及手續費收入	49,848	47,314	(35,764)	61,398
股利收入	443,245	102,141	—	545,386
其他收入及其他淨損益	19,023,377	(190,353)	—	18,833,024
總額	30,597,765	1,803,376	(1,264,746)	31,136,395
利息支出	(10,396,660)	(4,813,241)	821,175	(14,388,726)
佣金及手續費支出	(58,230)	(31,354)	—	(89,584)
營業支出	(1,732,726)	(202,693)	1,278	(1,934,141)
信用減值損失	(13,788,097)	(3,068,615)	—	(16,856,712)
其他資產減值損失	(1,383,127)	(468,671)	—	(1,851,798)
總額	(27,358,840)	(8,584,574)	822,453	(35,120,961)
被合併結構化主體的其他持有人 所應享有的淨資產變動	8,182	(63,026)	—	(54,844)
所佔聯營及合營企業業績	8,893,817	190,271	—	9,084,088
持續經營活動稅前利潤/(虧損)	12,140,924	(6,653,953)	(442,293)	5,044,678
所得稅收益				461,382
持續經營活動本期利潤				5,506,060
於2025年6月30日(未經審計)				
分部資產	856,056,465	192,256,146	(61,004,705)	987,307,906
其中：於聯營及合營企業之權益	254,278,234	5,967,966	—	260,246,200
遞延所得稅資產				23,625,429
資產總額				1,010,933,335
分部負債	717,831,590	296,043,194	(57,808,006)	956,066,778
遞延所得稅負債				1,632,724
應交稅費				302,383
負債總額				958,001,885

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

1. 分部信息(續)

截至2024年6月30日止 六個月期間(未經審計)	不良 資產經營	資產管理 和投資	分部間抵銷	合併金額
利息收入	3,674,175	1,920,796	(1,166,242)	4,428,729
不良債權資產公允價值變動	2,316,894	—	—	2,316,894
其他金融資產和負債公允價值變動	4,229,939	9,703,445	—	13,933,384
不良債權資產收入	7,860,976	—	—	7,860,976
終止確認以攤餘成本計量的 金融資產的收益	179,158	69,996	—	249,154
終止確認以公允價值計量且其 變動計入其他綜合收益的 債務工具的收益	32,097	92	—	32,189
佣金及手續費收入	60,219	8,068	(3,898)	64,389
股利收入	133,155	400,548	—	533,703
其他收入及其他淨損益	840,276	(935)	(1,789)	837,552
總額	19,326,889	12,102,010	(1,171,929)	30,256,970
利息支出	(11,010,441)	(6,130,396)	736,089	(16,404,748)
佣金及手續費支出	(68,801)	(34,448)	—	(103,249)
營業支出	(2,032,029)	(233,969)	806	(2,265,192)
信用減值損失	(6,934,334)	(2,832,290)	—	(9,766,624)
其他資產減值損失	(106,313)	(110,768)	—	(217,081)
總額	(20,151,918)	(9,341,871)	736,895	(28,756,894)
被合併結構化主體的其他持有人 所應享有的淨資產變動	297,158	(53)	—	297,105
所佔聯營及合營企業業績	2,478,652	476,945	—	2,955,597
持續經營活動稅前利潤/(虧損)	1,950,781	3,237,031	(435,034)	4,752,778
所得稅費用				(153,341)
持續經營活動本期利潤				4,599,437
終止經營活動本期稅後利潤				672,811
於2024年12月31日(經審計)				
分部資產	833,185,105	189,167,741	(60,867,745)	961,485,101
其中：於聯營及合營企業之權益	208,413,600	7,911,380	—	216,324,980
遞延所得稅資產				22,843,449
資產總額				984,328,550
分部負債	695,175,873	295,343,288	(57,776,715)	932,742,446
遞延所得稅負債				1,446,682
應交稅費				375,105
負債總額				934,564,233

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

2. 利息收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
除不良債權資產外以攤餘成本計量的債務工具	3,551,958	3,493,173
存放金融機構款項	525,610	810,148
除不良債權資產外以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	38,793	45,337
其他	328,156	80,071
合計	4,444,517	4,428,729

3. 不良債權資產公允價值變動

不良債權資產公允價值變動為本期本集團不良債權資產中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公允價值變動(見附註四、17)。

公允價值變動包括處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的不良債權資產而產生的已實現收益或損失，以及該等資產未實現的公允價值變動。該類資產產生的任何利息收入亦計入公允價值變動。

4. 其他金融資產和負債公允價值變動

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
股權投資	1,435,792	13,977,684
債務工具	388,170	350,565
信託產品	216,354	545,106
基金	(402,244)	(1,245,431)
可轉換債券	(244,959)	249,262
衍生金融產品	(41,690)	(74,128)
其他投資和金融負債	54,809	130,326
合計	1,406,232	13,933,384

該公允價值變動包括處置和清算以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產和金融負債的已實現損益，以及該類資產和負債未實現的公允價值變動。該類資產產生的任何利息收入亦包含在公允價值變動中。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

5. 不良債權資產收入

不良債權資產收入來源於本集團不良債權資產中分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具和以攤餘成本計量的債務工具產生的利息收入，相關資產包括自金融機構收購的貸款及自非金融機構收購的不良債權資產(見附註四、19和附註四、22)。

6. 佣金及手續費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
資產管理業務	38,357	33,610
證券及期貨經紀業務	22,546	21,705
基金管理業務	495	9,074
合計	61,398	64,389

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

7. 其他收入及其他淨損益

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
投資聯營企業的收益／(損失) ⁽ⁱ⁾	21,317,891	(10,487)
房地產開發相關收入 ⁽ⁱⁱ⁾	282,452	449,498
經營租賃產生的收入	104,523	113,980
政府補助	3,162	6,768
處置及視同處置子公司及聯合營企業淨(損失)／收益 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(2,736,323)	24,160
匯兌淨損失	(277,042)	(9,190)
投資性物業公允價值變動損益	(121,486)	—
其他	259,847	262,823
合計	18,833,024	837,552

(i) 該餘額為本公司對重要聯營企業股權投資的初始投資成本小於應分享於購買日重要聯營企業可辨認淨資產公允價值份額的差額。請見附註四、23的披露。

(ii) 附註四、1所示，房地產開發收入記錄於「不良資產經營」分部。

(iii) 截至2025年6月30日止六個月期間，處置及視同處置淨損失主要源於視同處置本集團聯營企業，相關損失約為人民幣2,722百萬元。請見附註四、23(i)的披露。

8. 利息支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
借款	(11,010,012)	(12,522,685)
應付債券及票據	(3,159,931)	(3,716,894)
拆入資金	(139,611)	(57,921)
向中央銀行借款	(47,641)	(43,578)
賣出回購金融資產款	(21,570)	(50,175)
租賃負債	(9,085)	(10,239)
其他負債	(876)	(3,256)
合計	(14,388,726)	(16,404,748)

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

9. 營業支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
員工薪酬	(591,708)	(589,815)
稅金及附加	(199,887)	(213,463)
其他	(1,142,546)	(1,461,914)
包括：		
房地產開發及銷售成本	(256,124)	(370,986)
物業及設備折舊	(89,943)	(94,970)
使用權資產折舊	(70,095)	(85,913)
物業管理支出	(35,773)	(40,746)
攤銷	(20,768)	(20,164)
短期租賃租金	(12,714)	(12,241)
合計	(1,934,141)	(2,265,192)

10. 信用減值損失

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
以攤餘成本計量的債務工具	(14,267,498)	(8,882,332)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	(1,811,641)	(677,078)
應收融資租賃款	—	(9,696)
其他金融資產	(777,573)	(197,518)
合計	(16,856,712)	(9,766,624)

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

11. 其他資產減值損失

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
存貨	(1,223,392)	—
於聯營及合營企業之權益	(519,466)	(110,872)
抵債資產	(100,262)	—
其他	(8,678)	(106,209)
合計	(1,851,798)	(217,081)

12. 所得稅收益／(費用)

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
當期所得稅		
中國企業所得稅	(148,603)	(1,001,487)
中國土地增值稅	(9,815)	(13,339)
遞延所得稅	619,800	861,485
持續經營所得稅收益／(費用)	461,382	(153,341)
終止經營所得稅費用	—	(120,675)
合計	461,382	(274,016)

於報告期間，適用於中國企業的法定所得稅稅率為25%(截至2024年6月30日止六個月期間：25%)。

於報告期間，適用於西部大開發地區的中國企業優惠稅率為15%(截至2024年6月30日止六個月期間：15%)。

於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》，引入兩級制利得稅率制度。

本公司董事會認為執行兩級制利得稅率制度所涉及的金額對中期簡要合併財務資料來說並不重大。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

13. 終止經營

於2024年5月28日，本公司與中信集團簽訂股份轉讓協議，本公司有條件同意轉讓及中信集團有條件同意受讓金租公司60%股權。截至2024年6月30日，金租公司被劃分為持有待售。該交易於2024年12月31日完成交割，金租公司不再作為本公司的子公司納入合併報表範圍。由於金租公司業務不再包括在本集團業務中，金租公司構成終止經營。

13.1 終止經營活動收益

	截至6月30日止 六個月期間 2024年 (未經審計)
收入總額	3,161,971
支出總額 ⁽ⁱ⁾	(2,070,024)
稅前利潤	1,091,947
所得稅費用	(195,290)
本期利潤	896,657
終止經營的減值損失	(298,461)
與終止經營的減值損失相關的遞延所得稅費用	74,615
終止經營活動本期利潤	672,811
終止經營活動歸屬於本公司普通股股東的每股收益 (以每股人民幣元列示)	
— 基本	0.006
— 稀釋	0.006

- (i) 支出總額已扣除金租公司與集團內部關聯方交易的抵銷。截至2024年6月30日止六個月期間，金租公司與集團關聯交易確認支出總額為人民幣126百萬元，與集團關聯交易確認營業支出為人民幣1百萬元。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

13. 終止經營(續)

13.2 終止經營活動現金流

	截至6月30日止 六個月期間 2024年 (未經審計)
經營活動所得現金淨額	2,961,209
投資活動所得現金淨額	3,175
淨現金流入	2,964,384

14. 股利

普通股股利

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司未宣告中期股利(截至2024年6月30日止六個月期間：無)。

永續債利息

本公司於2025年6月28日派發2022年無固定期限資本債券利息人民幣864百萬元。本公司於2024年6月28日派發2022年無固定期限資本債券利息人民幣864百萬元。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

15. 每股收益

基本及稀釋每股收益計算如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
	(未經審計)	(未經審計)
收益：		
歸屬於本公司股東的本期利潤	6,167,588	5,332,268
減：本公司其他權益工具宣告併發放的利息	863,660	863,660
歸屬於本公司普通股股東的本期利潤	5,303,928	4,468,608
持續經營活動	5,303,928	3,975,839
終止經營活動	—	492,769
股份數：		
當期股份數目的加權平均數(千股)	80,246,679	80,246,679
基本每股收益(人民幣元)	0.066	0.056
稀釋每股收益(人民幣元)	0.066	0.056
持續經營活動基本每股收益(人民幣元)	0.066	0.050
持續經營活動稀釋每股收益(人民幣元)	0.066	0.050
終止經營活動基本每股收益(人民幣元)	—	0.006
終止經營活動稀釋每股收益(人民幣元)	—	0.006

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

16. 存放金融機構款項

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
銀行 ⁽ⁱ⁾	58,336,667	84,817,268
結算備付金 ⁽ⁱ⁾⁽ⁱⁱ⁾	3,938,168	2,519,311
其他金融機構	1,359,573	195,357
小計	63,634,408	87,531,936
減：預期信用減值準備 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(3,222)	(3,972)
合計	63,631,186	87,527,964

- (i) 本集團於銀行開設銀行帳戶，以存放來自代理業務的客戶存款。於2025年6月30日，本集團為客戶代為持有的銀行餘額及清算資金為人民幣3,299百萬元(2024年12月31日：人民幣3,405百萬元)。本集團將相應金額確認於其他負債。(參見附註四、31)
- (ii) 本集團的結算備付金主要為在中國證券登記結算有限責任公司存放的款項。
- (iii) 於2025年6月30日和2024年12月31日，本集團存放金融機構款項均在第一階段。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

17. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
不良債權資產	187,949,106	177,485,705
權益工具		
— 上市	47,640,436	52,777,769
— 非上市	48,524,664	36,318,488
基金	42,493,973	45,503,090
信託產品	16,366,431	15,597,485
債券	2,845,795	1,575,496
可轉換債券	1,110,845	1,507,636
資產管理計劃	391,131	460,835
衍生金融產品 ⁽ⁱ⁾	273,321	330,170
委託貸款	146,506	146,506
理財產品	116,410	100,118
其他債權資產	6,310,978	6,027,405
合計	354,169,596	337,830,703
分類為以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負債		
衍生金融工具 ⁽ⁱ⁾	174	6,684
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		
被合併結構化主體其他持有者的權益 ⁽ⁱⁱ⁾	10,451	13,830
合計	10,625	20,514

(i) 本集團訂立一系列利率掉期和交叉貨幣掉期合約並指定為高度有效套期工具，以管理本集團以外幣計價的應付債券及票據相關的外匯風險和利率風險。衍生合約的條款已經商定，以匹配相應指定套期項目的條款，因此套期高度有效。於2025年6月30日，該等套期工具的公允價值為人民幣169百萬元，且該等工具包含於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中的衍生金融工具(2024年12月31日：人民幣67百萬元，且該等工具包含於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中的衍生金融工具)。

(ii) 對於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債，本集團需要在到期日支付相關款項，而其金額需依據納入本集團合併範圍的結構化主體其他持有人對底層資產所享有的權益確定。本集團最終付款金額將依據該等資產於到期日的公允價值確定並且可能與於2025年6月30日的賬面價值存在差異。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

18. 買入返售金融資產

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
按抵押物類型劃分：		
債券	3,931,997	16,439
小計	3,931,997	16,439
減：預期信用減值準備		
— 12個月預期信用損失 ⁽ⁱ⁾	—	—
小計	—	—
買入返售金融資產淨額	3,931,997	16,439

(i) 於2025年6月30日和2024年12月31日，本集團買入返售金融資產均在第一階段。

19. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
不良債權資產	3,373,812	5,821,067
委託貸款	1,073,036	1,456,767
資產管理計劃	262,096	265,096
公司債券	246,029	321,682
債務工具	179,576	582,989
合計	5,134,549	8,447,601

本期和上年度以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的預期信用減值準備變動詳見附註四、39.(2)。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

20. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
上市權益投資	4,585,290	1,437,575
非上市權益投資	230,970	222,897
合計	4,816,260	1,660,472

(i) 上述上市權益投資和非上市權益投資分別指實體於中國大陸或香港特別行政區上市的普通股和持有的註冊在中國大陸或香港特別行政區的非上市企業的權益投資，這些投資並非為交易持有。

(ii) 本集團本期從以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具取得的股利收入為人民幣101百萬元(截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣62百萬元)。

21. 存貨

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
原值		
房地產開發成本	19,889,537	19,702,815
房地產開發產品	2,998,079	3,717,780
小計	22,887,616	23,420,595
資產減值準備	(3,952,522)	(3,063,467)
合計	18,935,094	20,357,128

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

22. 以攤餘成本計量的債務工具

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
不良債權資產		
自金融機構收購貸款	18,186,872	20,806,781
自非金融機構收購其他債權資產	116,350,711	142,224,145
小計	134,537,583	163,030,926
減：預期信用減值準備		
— 12個月預期信用損失	(257,025)	(393,600)
— 整個存續期預期信用損失	(48,423,644)	(52,473,925)
小計	(48,680,669)	(52,867,525)
不良債權資產的賬面價值	85,856,914	110,163,401
其他債權資產		
債務工具	97,742,736	102,147,416
信託產品	56,476,164	48,856,566
委託貸款	27,853,459	33,627,212
債券	5,553,655	5,773,714
資產管理計劃	5,225,094	5,301,077
其他	9,565,720	4,962,002
小計	202,416,828	200,667,987
減：預期信用減值準備		
— 12個月預期信用損失	(768,730)	(1,095,449)
— 整個存續期預期信用損失	(57,797,320)	(64,814,221)
小計	(58,566,050)	(65,909,670)
其他債權資產的賬面價值	143,850,778	134,758,317
合計	229,707,692	244,921,718

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團出售部分以攤餘成本計量的金融資產，主要為本公司出於信用風險管理之目的。

本期和上年度以攤餘成本計量的債務工具的預期信用減值準備變動詳見附註四、39.(2)。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

23. 於聯營及合營企業之權益

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
於聯營企業之權益		
於聯營企業之投資成本	255,671,925	212,949,737
於損益及其他綜合收益中享有的份額減去已收股利	5,559,244	4,088,607
減：資產減值準備	(2,185,328)	(2,088,133)
小計	259,045,841	214,950,211
於合營企業之權益		
於合營企業之投資成本	2,819,403	3,202,532
於損益及其他綜合收益中享有的份額減去已收股利	(396,985)	(408,799)
減：資產減值準備	(1,222,059)	(1,418,964)
小計	1,200,359	1,374,769
合計	260,246,200	216,324,980
上市公司公允價值	120,627,644	89,362,987

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團新增1家對聯營企業的投資(截至2024年6月30日止六個月期間：新增1家對聯營企業的投資)，新增投資成本為人民幣24百萬元(截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣2,386百萬元)。

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團處置1家合營企業的投資，於處置日相關投資賬面價值為人民幣83百萬元，確認處置淨損失為人民幣1百萬元(截至2024年6月30日止六個月期間：未處置合營企業的投資)。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

23. 於聯營及合營企業之權益(續)

於2025年6月30日，本集團重要聯營企業的信息列示如下：

名稱	註冊地／ 成立地	主要經營地	註冊資本 (人民幣 百萬元)	賬面價值 (人民幣 百萬元)	持股比例		主要業務
					2025年	2024年	
					6月30日	12月31日	
中國銀行股份有限公司 (以下簡稱「中國銀行」) ⁽ⁱ⁾	中國北京	中國大陸	322,212	124,575	4.71%	3.57%	商業銀行
中國中信股份有限公司 (以下簡稱「中信股份」) ⁽ⁱⁱ⁾	中國香港	中國大陸	307,576	73,767	9.89%	9.89%	投資控股
中國光大銀行股份有限公司 (以下簡稱「光大銀行」) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	中國北京	中國大陸	59,086	39,916	7.93%	7.08%	商業銀行
大秦鐵路股份有限公司 (以下簡稱「大秦鐵路」) ^(iv)	中國大同	中國大陸	20,147	8,881	5.00%	5.35%	鐵路客貨 運輸
金租公司 ^(a)	中國杭州	中國大陸	12,563	4,278	19.92%	19.92%	金融租賃
中國電力國際發展有限公司 (以下簡稱「中國電力」) ^(v)	中國香港	中國大陸	24,509	2,491	5.64%	5.10%	發電及 售電
中山公用事業集團股份 有限公司	中國中山	中國大陸	1,475	1,389	8.04%	8.04%	公用事業
華融晉商資產管理股份 有限公司	中國太原	中國大陸	3,130	1,166	48.88%	48.88%	資產管理

(a) 於2024年5月28日，本公司與中信集團簽署股權轉讓協議，轉讓所持有的金租公司60%股權，轉讓完成後本公司持有金租公司已發行股份數量的19.92%。於2024年12月31日，股權轉讓已完成，金租公司不再納入合併報表範圍，本公司對其投資作為於聯營企業之權益，詳見附註四、13。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

23. 於聯營及合營企業之權益(續)

(i) 中國銀行

於2024年12月31日，本公司持有中國銀行的普通股佔其已發行股份數量的3.57%。於2024年12月20日，中國銀行股東大會審議通過了本公司提名代表為中國銀行董事會非執行董事的議案，本公司有權力參與中國銀行的財務和經營政策決策，能夠對中國銀行施加重大影響，因此本公司於2024年12月20日(「收購日」)將對中國銀行的投資權作為長期股權投資，並按權益法核算。本公司評估了中國銀行於收購日的可辨認淨資產公允價值，可辨認淨資產公允價值與其賬面價值的差額主要來自房屋建築物、核心存款、長期股權投資等，於收購日本公司應分享的可辨認淨資產公允價值份額為人民幣85,821百萬元，初始投資成本小於應分享可辨認淨資產公允價值份額的差額為人民幣48,381百萬元，本公司相應調整長期股權投資的成本。

於2025年3月30日，聯營公司與股東簽訂股份認購協議，按照協議，該股東為聯營公司注資人民幣165,000百萬元；其中，人民幣27,825百萬元作為聯營公司註冊資本，扣除其他費用後，其餘人民幣137,128百萬元確認為聯營公司的資本公積，該交易於2025年6月13日完成。由於注資協議，歸屬於本集團的所有者權益比例從4.46%降至4.07%，視同出售聯營公司之損失已於年內中期簡要合併損益表確認(見附註四、7(iii))。

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司持續追加投資中國銀行，追加投資後持有中國銀行的普通股佔其已發行股份數量的4.71%，追加投資成本小於應分享可辨認淨資產公允價值份額的差額為人民幣18,913百萬元，本公司亦相應調整了長期股權投資的成本。

於2025年6月30日，本公司持有中國銀行股權投資的市值為人民幣63,174百萬元。

於2025年6月30日，本公司於中國銀行之投資的市值低於賬面價值。因此，本公司對聯營企業之權益進行減值測試，結果確認此項投資於2025年6月30日並未出現減值，原因是以使用價值計算法測定的可收回金額高於賬面價值。

減值測試的方法，是比較對中國銀行投資的可收回金額(以使用價值計算法釐定)及其賬面價值。使用價值計算法採用折現現金流預測數值，該預測數值是基於管理層根據《國際會計準則第36號》編製的普通股股東可獲得的未來盈利之最佳估計而作出。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

23. 於聯營及合營企業之權益(續)

(ii) 中信股份

於2023年11月，本公司持有中信股份的股份佔其已發行股份數量的5.01%。於2023年12月29日，中信股份董事會審議通過了本公司提名代表為中信股份董事會非執行董事的議案，本公司有權力參與中信股份的財務和經營政策決策，能夠對中信股份施加重大影響，因此本公司於2023年12月29日(「收購日」)將對中信股份的投資作為長期股權投資並按權益法核算。截至2024年12月31日，本公司完成並更新了中信股份可辨認淨資產公允價值的估值，可辨認淨資產公允價值與其賬面價值的差額主要來自房屋建築物、核心存款、長期股權投資的權益、知識產權和存貨。於收購日本公司應分享的可認淨資產公允價值份額為人民幣34,565百萬元，初始投資成本小於應分享可辨認淨資產公允價值份額的差額為人民幣21,827百萬元，本公司相應調整了聯營企業之權益的成本。

2024年11月29日(「追加投資日」)，本公司之子公司中國中信金融資產國際控股有限公司(以下簡稱「國際公司」，原中國華融國際控股有限公司)通過協議轉讓的方式受讓中信股份的普通股佔其已發行股份數量的4.88%。因追加投資後，本公司仍能對中信股份施加重大影響，故中信股份仍為本集團的聯營企業。本公司評估了中信股份於追加投資日的可辨認淨資產公允價值，於追加投資日本集團按新增投資比例應分享的可辨認淨資產公允價值份額為人民幣36,279百萬元，新增投資部分初始投資成本小於應分享可辨認淨資產公允價值份額的差額為人民幣25,001百萬元，本集團相應調整了於聯營企業之權益的成本。

於2025年6月30日，本集團持有中信股份股權投資的市值為人民幣28,283百萬元。

於2025年6月30日，本集團於中信股份之投資的市值低於賬面價值。因此，本集團對聯營企業之權益進行減值測試，結果確認此項投資於2025年6月30日並未出現減值，原因是以使用價值計算法測定的可收回金額高於賬面價值。

減值測試的方法，是比較對中信股份投資的可收回金額(以使用價值計算法釐定)及其賬面值。使用價值計算法採用折現現金流預測數值，該預測數值是基於管理層根據《國際會計準則第36號》編製的普通股股東可獲得的未來盈利之最佳估計而作出。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

23. 於聯營及合營企業之權益(續)

(iii) 光大銀行

經監管部門批准，本公司於2023年3月16日將持有的光大銀行可轉債轉換為光大銀行A股普通股，轉股後本公司持有光大銀行普通股4,184,682,388股，佔光大銀行普通股總額的7.08%。於2023年6月21日，光大銀行股東大會審議通過了本公司提名代表為光大銀行第九屆董事會非執行董事的議案，本公司有權力參與光大銀行的財務和經營政策決策，能夠對光大銀行施加重大影響，因此本公司於2023年6月21日(「收購日」)將對光大銀行的投資作為於聯營企業之權益，並按權益法核算。本公司評估了光大銀行於收購日的可辨認淨資產公允價值，可辨認淨資產公允價值與其賬面價值的差額主要來自房屋建築物和核心存款，於收購日本公司應分享的可辨認淨資產公允價值份額為人民幣32,385百萬元，初始投資成本小於應分享可辨認淨資產公允價值份額的差額為人民幣19,664百萬元，本公司相應調整了於聯營企業之權益的成本。

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司持續追加投資光大銀行，追加投資後持有光大銀行的普通股佔其已發行股份數量的7.93%，本公司根據可獲取的信息，暫估確定光大銀行於追加投資日的可辨認淨資產的公允價值，追加投資部分初始投資成本小於應分享可辨認淨資產公允價值份額的差額為人民幣2,401百萬元，本公司相應調整了於聯營企業之權益的成本。

於2025年6月30日，本公司持有光大銀行股權投資的市值為人民幣19,313百萬元。

於2025年6月30日，本公司於光大銀行之投資的市值低於賬面價值。因此，本公司對聯營企業之權益進行減值測試，結果確認此項投資於2025年6月30日並未出現減值，原因是以使用價值計算法測定的可收回金額高於賬面價值。

減值測試的方法，是比較對光大銀行投資的可收回金額(以使用價值計算法釐定)及其賬面價值。使用價值計算法採用折現現金流預測數值，該預測數值是基於管理層根據《國際會計準則第36號》編製的普通股股東可獲得的未來盈利之最佳估計而作出。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

23. 於聯營及合營企業之權益(續)

(iv) 大秦鐵路

於2024年8月28日，大秦鐵路股東大會審議通過了本公司提名代表為大秦鐵路董事的議案，本公司有權力參與大秦鐵路的財務和經營政策決策，能夠對大秦鐵路施加重大影響，因此本公司於2024年8月28日(「收購日」)將對大秦鐵路的投資作為於聯營企業之權益，並按權益法核算。

本公司評估了大秦鐵路於收購日的可辨認淨資產公允價值，可辨認淨資產公允價值與其賬面價值的差額主要來自聯營及合營企業之權益、物業及設備及無形資產等。於收購日本公司應分享的可辨認淨資產公允價值份額為人民幣8,974百萬元，初始投資成本小於應分享可辨認淨資產公允價值份額的差額為人民幣2,290百萬元，本公司相應調整了聯營企業之權益的成本。

於2025年4月，本集團持續追加投資大秦鐵路，追加投資後持有大秦鐵路的普通股佔其已發行股份數量的5.00%，追加投資部分初始投資成本小於應分享可辨認淨資產公允價值份額的差額為人民幣4百萬元，本集團相應調整了聯營企業之權益的成本。

於2025年6月30日，本集團持有大秦鐵路股權投資的市值為人民幣6,649百萬元。

於2025年6月30日，本集團對大秦鐵路股權投資的市值低於賬面價值。因此，本集團對聯營企業之權益進行減值測試，結果確認此項投資於2025年6月30日並未出現減值，原因是以使用價值計算法測定的可收回金額高於賬面價值。

減值測試的方法，是比較對大秦鐵路投資的可收回金額(以使用價值計算法釐定)及其賬面值。使用價值計算法採用折現現金流預測數值，該預測數值是基於管理層根據《國際會計準則第36號》編製的普通股股東可獲得的未來盈利之最佳估計而作出。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

23. 於聯營及合營企業之權益(續)

(v) 中國電力

截至2024年12月31日止，本集團累計購入中國電力630,887,000股股份，佔中國電力已發行股份數量的5.10%，其中本公司之子公司國際公司持股比例為5%。於2024年6月26日，中國電力控股股東中國電力國際有限公司承諾，在國際公司持有不少於中國電力已發行股份總數5%股份的情況下，同意並支持國際公司向中國電力推薦一名董事加入董事局。國際公司有權力透過派駐董事參與中國電力的財務和經營政策決策，對中國電力實施重大影響。因此，本集團於2024年6月26日(「收購日」)將對中國電力的投資作為於聯營企業之權益，並按權益法核算，初始投資成本為人民幣2,421百萬元。本集團評估了中國電力可辨認淨資產公允價值的估值，可辨認淨資產公允價值與其賬面價值的差額主要來自物業、廠房及設備，於收購日，初始投資成本大於應分享可辨認淨資產公允價值份額，無需調整於聯營企業之權益的初始投資成本。

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團持續追加投資中國電力，追加投資後持有中國電力的普通股佔其已發行股份數量的5.64%，追加投資部分初始投資成本大於應分享可辨認淨資產公允價值份額，無需調整於聯營企業之權益投資的成本。

於2025年6月30日，本集團持有中國電力股權投資的市值為人民幣1,900百萬元。

於2025年6月30日，本集團於中國電力之投資的市值低於賬面價值。因此，本集團對聯營企業之權益進行減值測試，結果確認此項投資於2025年6月30日並未出現減值，原因是以使用價值計算法測定的可收回金額高於賬面價值。

減值測試的方法，是比較對中國電力投資的可收回金額(以使用價值計算法釐定)及其賬面價值。使用價值計算法採用折現現金流預測數值，該預測數值是基於管理層根據《國際會計準則第36號》編製的普通股股東可獲得的未來盈利之最佳估計而作出。

24. 物業及設備

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團購入及處置的物業及設備分別為成本人民幣39百萬元和淨值人民幣52百萬元(截至2024年6月30日止六個月期間：分別為成本人民幣532百萬元和淨值人民幣749百萬元)。

25. 投資性物業

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團存貨轉入投資性物業總額為人民幣172百萬元(截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣71百萬元)。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

26. 其他資產

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
其他應收款	16,045,465	15,359,564
抵債資產 ⁽ⁱ⁾	12,391,779	10,180,388
預交所得稅	3,486,224	1,281,404
應收股利	2,327,192	1,840,150
預付款項	1,392,063	829,331
繼續涉入資產	221,918	192,658
待抵扣增值稅	185,062	196,020
無形資產	76,428	82,385
其他	754,564	896,856
小計	36,880,695	30,858,756
資產減值準備	(9,720,959)	(9,402,386)
合計	27,159,736	21,456,370

(i) 本集團通過多種方式處置抵債資產。原則上，抵債資產不應轉為自用，但如果本集團自身業務或管理需要，則以其賬面淨值轉出，作為新增物業及設備進行管理。

27. 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)
債券	6,685	23,908
合計	6,685	23,908

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

28. 借款

(1) 按擔保方式分類：

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
信用借款	743,332,911	695,872,611
保證借款 ⁽ⁱ⁾	3,952,654	4,954,816
質押借款	3,530,255	3,789,667
抵押借款	1,478,579	2,010,357
合計	752,294,399	706,627,451

(i) 保證借款全部為本公司的子公司借款，並由本公司提供擔保。

(2) 按期限條款分類：

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
應付賬面價值 ⁽ⁱ⁾ ：		
1年以內	423,684,062	494,427,363
1年以上2年以下	172,594,688	95,504,586
2年以上5年以下	109,998,729	62,508,029
5年以上	800	109,921
小計	706,278,279	652,549,899
包含即時償付條款的借款賬面價值 ⁽ⁱ⁾ ：		
1年以內	42,919,715	50,423,816
1年以上2年以下	767,848	818,607
2年以上5年以下	2,088,557	2,542,629
5年以上	240,000	292,500
小計	46,016,120	54,077,552
合計	752,294,399	706,627,451

(i) 應付賬面價值基於借款合同約定的還款日期。

於2025年6月30日，本集團無未能滿足部分銀行及非銀行借款協議中約定的財務或非財務指標條款要求的借款(2024年12月31日：無)。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

29. 應交稅費

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
中國企業所得稅	33,730	56,886
中國土地增值稅	181,377	181,382
中國香港和中國澳門利得稅	87,276	136,837
合計	302,383	375,105

30. 應付債券及票據

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)	期限	票面年利率	付息週期
金融債券	78,253,105	77,869,764	3-5年	3.10%-4.75%固定利率	每年付息一次
美元中期票據	41,134,184	51,521,401	3-30年	2.13%-5.50%固定利率	每半年付息一次
二級資本債券	30,644,110	30,114,533	5年	3.58%固定利率	每年付息一次
新加坡元中期票據	2,061,443	1,952,663	8年	3.80%固定利率	每半年付息一次
公司債券	817,556	842,167	1年	4.50%固定利率	每年付息一次
美元中期票據	—	2,178,804	3-5年	3個月SOFR+1.51% 浮動利率	每季度付息一次
合計	152,910,398	164,479,332			

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

31. 其他負債

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
預收賬款 ⁽ⁱ⁾	7,747,769	8,718,918
其他應付款	7,732,183	13,800,842
已收客戶保證金	6,552,109	6,291,049
存入融出資金保證金	3,298,943	3,405,863
應付職工薪酬	3,129,935	3,352,155
應付合併結構化主體權益持有者款項	1,433,889	1,143,327
應交其他稅費	929,359	702,747
預計負債	636,000	552,925
應付經紀業務客戶款項	119,336	93,343
應付股利	57,940	118,345
其他	516,386	825,125
合計	32,153,849	39,004,639

(i) 預收賬款主要為預收處置本集團不良資產款。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

32. 股本

	截至2025年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2024年 12月31日止 年度 (經審計)
批准、發行及全額支付 期初／年初數以及期末／年末數	80,246,679	80,246,679

	截至2025年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2024年 12月31日止 年度 (經審計)
註冊、發行及全額支付		
境內股	44,884,418	44,884,418
H股	35,362,261	35,362,261
合計	80,246,679	80,246,679

於2025年6月30日及2024年12月31日，本公司有限售條件的股份為境內股21,230,930千股，無限售境外上市的外資股份。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

33. 其他權益工具

	1月1日 (經審計)	2025年 發行	6月30日 (未經審計)
發行永續債			
2022年無固定期限資本債券	19,900,000	—	19,900,000
合計	19,900,000	—	19,900,000

經中國相關監管機構的批准，本公司於2022年6月29日在全國銀行間債券市場發行總額為人民幣19,900百萬元的無固定期限資本債券，並於2022年6月30日發行完畢。該債券的單位票面金額為人民幣100元，前5年票面利率為4.34%，每5年調整一次。在基準利率調整日，將確定未來新的一個票面利率調整期內的票面利率水準，確定方式為根據基準利率調整日的基準利率加發行定價時所確定的固定利差得出。

上述債券的存續期與本公司持續經營存續期一致。自發行之日起5年後，在滿足贖回先決條件且得到金融監管總局批准的前提下，本公司有權於每年付息日全部或部分贖回上述債券。當無法生存觸發事件發生時，本公司有權在無需獲得債券持有人同意的情況下，將上述債券本金進行部分或全部減記。上述債券的受償順序在一般債權人和處於高於本次債券順位的次級債務之後，本公司股東持有的所有類別股份之前；上述債券與其他償還順序相同的其他一級資本工具同順位受償。

上述債券採取非累積利息支付方式。本公司有權部分或全部取消上述債券的派息，且不構成違約事件。本公司可以自由支配取消上述債券利息用於償付其他到期債務，直至重新開始向上述債券持有人全額派息前，本公司將不會向普通股股東進行收益分配。

本公司上述債券發行所募集的資金在扣除發行費用後，全部用於補充本公司其他一級資本，提高本公司資本充足率。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

34. 一般風險準備

自2012年7月1日起，根據財政部《金融企業準備金計提管理辦法》(財金[2012]20號)的有關規定，金融企業需設立一般風險準備金。按根據中國企業會計準則，一般風險準備作為利潤分配處理，計入權益。於報告期末，一般風險準備計提比例不低於風險資產期末餘額的1.5%，難以一次性達到1.5%的，可以分年到位，原則上不得超過5年。

按中國相關監管規定，本公司部分境內子公司須從淨利潤中按一定比例提取一般風險準備。提取一般風險準備作為利潤分配處理。

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團未計提一般風險準備(截至2024年6月30日止六個月期間：無)。

35. 現金及現金等價物

原始期限在三個月以內的現金及現金等價物列示如下：

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
存放金融機構款項	63,279,129	87,183,244
買入返售金融資產	3,931,997	16,439
拆出資金	500,228	3,503,959
存放中央銀行款項	1	1
庫存現金	73	73
合計	67,711,428	90,703,716

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

36. 或有負債

法律訴訟

本公司及子公司在正常業務過程中產生的若干法律訴訟事項中作為被告人。於2025年6月30日，本集團作為被告的未決訴訟案件標的金額是人民幣3,150百萬元(2024年12月31日：人民幣2,746百萬元)。根據法庭判決或者法律顧問的意見，本集團計提預計負債人民幣636百萬元(2024年12月31日：人民幣553百萬元)。本公司董事會認為該等法律訴訟的最終裁決結果不會對本集團的財務狀況或經營產生重大影響。

37. 擔保承諾

(1) 信用增級

於2025年6月30日，本集團未對交易對手方的借款提供信用增級(2024年12月31日：無)。

(2) 其他承諾

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
已簽定合同但尚未撥付		
— 購置長期資產承諾	237,597	312,409

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

38. 關聯方交易

(1) 財政部

於2025年6月30日，財政部直接持有本公司內資股和H股共計24.76%的股本(2024年12月31日：24.76%)。

財政部是國務院的組成部門，主要負責國家財政收支和稅收政策等。財政部控制下的企業主要為金融機構。

本集團與財政部進行的交易按正常業務程序進行，符合與獨立第三方交易的規則。主要餘額及交易的詳細情況如下。

本集團與財政部的餘額如下：

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
以攤餘成本計量的債務工具	4,770,395	—
其他資產	151,624	151,624
其他負債	12,350	12,350

本集團與財政部存在如下交易事項：

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
利息收入	59,743	7,931

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

38. 關聯方交易(續)

(2) 中信集團

於2025年6月30日，中信集團持有本公司26.46%的股份(2024年12月31日：26.46%)。本集團與中信集團及其子公司的交易根據正常的商業條件，以一般交易價格為定價基礎，按正常業務程序進行。

本集團與中信集團子公司的餘額如下：

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
借款	80,232,984	68,322,241
存放金融機構款項	4,008,558	2,926,832
應付債券及票據	3,798,000	3,798,000
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,054,917	201,106
其他資產	466,835	480,021
其他負債	33,425	40,922

本集團與中信集團子公司存在如下交易事項：

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
利息支出	1,041,219	1,284,115
佣金及手續費支出	22,393	26,871
利息收入	4,460	35,500
營業支出	78	3,640

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團向中信集團子公司收購金融資產人民幣1,565百萬元(截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣258百萬元)，向中信集團子公司處置金融資產人民幣529百萬元(截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣46百萬元)。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

38. 關聯方交易(續)

(3) 持有本公司5%及5%以上股份股東

於2025年6月30日，中保融信私募基金有限公司(以下簡稱「中保融信基金」)持有本公司18.08%的股份(2024年12月31日：18.08%)。

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團與中保融信基金未發生關聯交易(2024年12月31日：無)。

(4) 政府相關實體

除上述披露外，本集團存在與政府相關實體進行的交易。這些交易按正常商業條款及條件進行。

管理層認為與政府相關實體的交易是在日常業務過程中進行的活動，這些活動不會因為本集團以及其他實體同屬於政府相關而產生重大及不適當的影響。本集團已建立產品與服務的定價政策，並且該政策並非基於客戶是否為與政府相關的實體而作出。

(5) 聯營和合營企業

本集團與聯營和合營企業存在如下餘額和交易事項。這些交易按正常業務程序進行，定價政策符合與獨立第三方交易的規則。本集團與中信股份的交易在附註四、38(2)中披露。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

38. 關聯方交易(續)

(5) 聯營和合營企業(續)

本集團持有的與聯營和合營企業的餘額如下：

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
借款	57,471,112	14,936,000
存放金融機構款項	8,478,609	7,229,174
應付債券及票據	1,197,000	1,197,000
其他資產	553,947	1,678,861
其他負債	503,615	402,158
拆出資金	500,228	3,503,959
以攤餘成本計量的債務工具	13,009	1,861,654
拆入資金	—	5,500,000

本集團與聯營和合營企業存在如下交易事項：

	截至6月30日止六個月期間 2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
利息支出	811,115	234,750
利息收入	88,710	79
佣金及手續費支出	15,172	—
其他收入及其他淨損益	6,699	5,464
營業支出	1,088	55

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團向中國銀行收購金融資產人民幣26百萬元(截至2024年6月30日止六個月期間：本集團向光大銀行收購金融資產人民幣122百萬元)。

(6) 年金計劃

本公司與本公司及本集團的部分子公司設立的企業年金計劃除正常的供款外，截至2025年6月30日止六個月期間未發生其他關聯交易。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

38. 關聯方交易(續)

(7) 關鍵管理人員

關鍵管理人員是直接或間接有權並負責計劃、指揮和控制本集團活動的人員。

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
關鍵管理人員的總薪酬		
— 基本薪金、津貼及福利	2,784	2,240
— 績效獎金	930	660
— 費用	720	720
— 養老金計劃供款	506	448
稅前合計	4,940	4,068

根據國家有關部門規定，截至2025年6月30日止六個月期間及截至2024年6月30日止六個月期間，上述本集團的關鍵管理人員薪酬仍在確認過程中。

39. 信用風險

本集團的信用風險管理、減值評估方法以及風險緩釋措施與本集團在截至2024年12月31日止年度的合併財務報表中所採用的判斷相同。

本集團結合前瞻性信息進行了預期信用損失評估，在預期信用損失的計量中使用了多個模型和假設。這些模型和假設涉及未來的宏觀經濟情況和債務人的信用狀況(例如，債務人違約的可能性及相應損失)。本集團對於2025年6月30日的預期信用損失的評估，充分考慮了當前經濟環境的變化，包括對關鍵宏觀經濟指標進行前瞻性預測以及評估情景權重。

2025年6月30日的預期信用損失計量結果綜合反映了本集團的信用風險情況及管理層對宏觀經濟發展的預期情況。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

39. 信用風險(續)

(1) 以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的不良債權資產以及應收融資租賃款的風險集中度

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
以攤餘成本計量的不良債權資產	134,537,583	163,030,926
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 不良債權資產	3,373,812	5,821,067
應收融資租賃款	152,883	163,039
小計	138,064,278	169,015,032
預期信用減值準備		
以攤餘成本計量的不良債權資產	(48,680,669)	(52,867,525)
應收融資租賃款	(145,753)	(155,006)
小計	(48,826,422)	(53,022,531)
賬面淨值		
以攤餘成本計量的不良債權資產	85,856,914	110,163,401
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 不良債權資產	3,373,812	5,821,067
應收融資租賃款	7,130	8,033
合計	89,237,856	115,992,501

於2025年6月30日，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的不良債權資產的減值準備為人民幣5,702百萬元(2024年12月31日：人民幣4,697百萬元)。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

39. 信用風險(續)

(1) 以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的不良債權資產以及應收融資租賃款的
風險集中度(續)

按地區劃分

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	總額	%	總額	%
	(未經審計)		(經審計)	
西部地區	35,683,254	25.9	44,679,318	26.4
中部地區	34,552,542	25.0	42,621,319	25.2
珠江三角洲	22,105,043	16.0	27,803,122	16.5
環渤海地區	21,934,645	15.9	25,504,962	15.1
長江三角洲	17,646,316	12.8	22,130,688	13.1
東北地區	6,142,478	4.4	6,275,623	3.7
合計	138,064,278	100.0	169,015,032	100.0

附註：

- 西部地區：包括重慶、四川、貴州、雲南、陝西、廣西、甘肅、青海、新疆、寧夏、內蒙古、西藏。
- 中部地區：包括山西、河南、湖南、湖北、安徽、江西、海南。
- 珠江三角洲：包括廣東、福建。
- 環渤海地區：包括北京、天津、河北、山東。
- 長江三角洲：包括上海、江蘇、浙江。
- 東北地區：包括遼寧、吉林、黑龍江。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

39. 信用風險(續)

(1) 以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的不良債權資產以及應收融資租賃款的風險集中度(續)

按行業劃分

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	總額	%	總額	%
	(未經審計)		(經審計)	
房地產業	65,632,648	47.5	76,919,713	45.5
製造業	19,417,100	14.1	23,752,364	14.1
租賃和商業服務業	14,148,221	10.2	18,137,781	10.7
批發和零售業	13,221,356	9.6	16,361,049	9.7
建築業	11,085,504	8.0	13,064,119	7.7
水利、環境和公共設施管理業	5,704,864	4.1	8,614,378	5.1
電力、熱力、燃氣及 水生產和供應業	1,338,218	1.0	1,446,780	0.9
採礦業	931,105	0.7	1,204,464	0.7
運輸、倉儲和郵政業	764,503	0.6	1,030,579	0.6
其他	5,820,759	4.2	8,483,805	5.0
合計	138,064,278	100.0	169,015,032	100.0

(2) 信用品質

(i) 減值準備

期末損失撥備按主要資產類別匯總如下：

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
以攤餘成本計量的債務工具	107,246,719	118,777,195
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	8,750,384	9,387,129
應收融資租賃款	145,753	155,006
其他金融資產	8,869,536	8,480,739
合計	125,012,392	136,800,069

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

39. 信用風險(續)

(2) 信用品質(續)

(ii) 減值準備的變動

本期和上年度減值準備的變動按資產類別分析如下：

應收融資租賃款

	階段1 12個月 預期信用損失	階段2 整個存續期 預期信用損失	階段3 整個存續期 預期信用損失	合計
於2024年1月1日(經審計)	118,817	453,566	2,099,615	2,671,998
減值準備變動				
— 轉入階段1	131,999	(131,999)	—	—
— 轉入階段2	(1,252)	1,252	—	—
— 轉入階段3	(7,554)	(29,325)	36,879	—
— 本年計提	155,477	19,785	300,076	475,338
— 本年轉回	(187,982)	(5,653)	(25,560)	(219,195)
— 核銷	—	—	(43,892)	(43,892)
— 轉出	(19,094)	(298,846)	(1,363,018)	(1,680,958)
— 變賣子公司	(192,238)	(8,780)	(865,860)	(1,066,878)
— 匯率變動及其他	1,827	—	16,766	18,593
於2024年12月31日(經審計)	—	—	155,006	155,006
減值準備變動				
— 匯率變動及其他	—	—	(9,253)	(9,253)
於2025年6月30日(未經審計)	—	—	145,753	145,753

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

39. 信用風險(續)

(2) 信用品質(續)

(ii) 減值準備的變動(續)

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具

	階段1 12個月 預期信用損失	階段2 整個存續期 預期信用損失	階段3 整個存續期 預期信用損失	合計
於2024年1月1日(經審計)	6,671	761,627	10,797,802	11,566,100
減值準備變動				
— 轉入階段1	1,578	(1,578)	—	—
— 轉入階段2	—	244,245	(244,245)	—
— 轉入階段3	—	(361,296)	361,296	—
— 本年計提	2,107	408,793	5,816,307	6,227,207
— 本年轉回	(3,428)	(306,658)	(309,886)	(619,972)
— 核銷	—	—	(6,887,145)	(6,887,145)
— 轉出	—	(466,872)	(111,979)	(578,851)
— 其他	—	167	(320,377)	(320,210)
於2024年12月31日(經審計)	6,928	278,428	9,101,773	9,387,129
減值準備變動				
— 轉入階段3	(205)	(261,230)	261,435	—
— 本期計提	—	18,943	1,845,244	1,864,187
— 本期轉回	(248)	(3,640)	(48,658)	(52,546)
— 核銷	—	—	(2,109,602)	(2,109,602)
— 轉出	—	—	(219,980)	(219,980)
— 其他	(25)	(26)	(118,753)	(118,804)
於2025年6月30日(未經審計)	6,450	32,475	8,711,459	8,750,384

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

39. 信用風險(續)

(2) 信用品質(續)

(ii) 減值準備的變動(續)

以攤餘成本計量的債務工具

	階段1 12個月 預期信用損失	階段2 整個存續期 預期信用損失	階段3 整個存續期 預期信用損失	合計
於2024年1月1日(經審計)	2,700,458	10,943,528	105,905,730	119,549,716
減值準備變動				
— 轉入階段1	23,831	(23,831)	—	—
— 轉入階段2	(436,134)	867,666	(431,532)	—
— 轉入階段3	(145,055)	(5,556,842)	5,701,897	—
— 本年計提	2,286,464	4,884,068	61,205,990	68,376,522
— 本年轉回	(1,266,103)	(1,261,690)	(1,399,850)	(3,927,643)
— 核銷	—	—	(48,739,977)	(48,739,977)
— 轉入及轉出	—	(699,384)	(9,402,374)	(10,101,758)
— 已減值債權利息結轉	—	—	(5,382,529)	(5,382,529)
— 處置子公司	(1,674,412)	(317,407)	(161,992)	(2,153,811)
— 匯率變動及其他	—	5,717	1,150,958	1,156,675
於2024年12月31日(經審計)	1,489,049	8,841,825	108,446,321	118,777,195
減值準備變動				
— 轉入階段1	74,597	(74,597)	—	—
— 轉入階段2	(72,527)	275,387	(202,860)	—
— 轉入階段3	—	(2,516,668)	2,516,668	—
— 本期計提	233,332	1,449,303	16,353,841	18,036,476
— 本期轉回	(696,483)	(1,445,189)	(1,627,306)	(3,768,978)
— 核銷	—	—	(21,293,656)	(21,293,656)
— 轉入及轉出	(2,101)	(384,094)	(2,436,265)	(2,822,460)
— 已減值債權利息結轉	—	—	(2,254,714)	(2,254,714)
— 匯率變動及其他	(112)	(1,862)	574,830	572,856
於2025年6月30日(未經審計)	1,025,755	6,144,105	100,076,859	107,246,719

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

40. 不良資產風險管理

不良資產風險指由於交易對手違約或市場情況變動而引起資產價值降低的潛在損失。不良資產風險也可能由於操作失誤引起，如未獲授權或不恰當的購買、處置或管理活動引起的可回收成本低於其賬面價值。

本集團面臨的不良資產風險，主要源於本集團初步確定分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的不良債權資產、分類為以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的不良債權，或以公允價值計量且其變動計入當期損益和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具的風險敞口。

風險的種類、不良債權資產以及通過債轉股獲得資產的風險管理、以及公允價值計量技術和資產減值評估與本集團截至2024年12月31日止年度的合併財務報表中所描述的相同。

41. 公允價值

41.1 持續進行公允價值計量的資產及負債的公允價值

下表列示了按三個層次進行公允價值後續計量的資產和負債概要：

	2025年6月30日(未經審計)			
	第一層次	第二層次	第三層次	合計
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	55,228,549	6,397,741	292,543,306	354,169,596
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	—	183,420	4,951,129	5,134,549
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	3,364,593	1,332,447	119,220	4,816,260
投資性物業	—	—	10,962,249	10,962,249

	2025年6月30日(未經審計)			
	第一層次	第二層次	第三層次	合計
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(174)	(10,451)	—	(10,625)

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

41. 公允價值(續)

41.1 持續進行公允價值計量的資產及負債的公允價值(續)

	2024年12月31日(經審計)			合計
	第一層次	第二層次	第三層次	
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	56,078,248	4,697,517	277,054,938	337,830,703
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	—	259,185	8,188,416	8,447,601
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	39,564	1,521,273	99,635	1,660,472
投資性物業	—	—	10,966,925	10,966,925

	2024年12月31日(經審計)			合計
	第一層次	第二層次	第三層次	
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	(198)	(13,830)	(6,486)	(20,514)

截至2025年6月30日止六個月期間及截至2024年12月31日止年度，本集團未發生第一層次和第二層次之間的重大轉換。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

41. 公允價值(續)

41.1 持續進行公允價值計量的資產及負債的公允價值(續)

下表提供了資產及負債的公允價值及其層次的相關信息。

資產	公允價值		公允價值層次
	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)	
1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產			
不良債權資產	187,949,106	177,485,705	第三層次
基金			
— 上市的基金	7,589,627	4,782,204	第一層次
— 對具有公開或活躍市場報價的基礎資產的投資	2,806,739	2,483,256	第二層次
— 對不具有公開或活躍市場報價的基礎資產的投資	32,097,607	38,237,630	第三層次
信託產品			
— 對具有公開或活躍市場報價的基礎資產的投資	312,946	289,745	第二層次
— 對不具有公開或活躍市場報價的基礎資產的投資	16,053,485	15,307,740	第三層次
股權投資			
— 上市股權投資			
— 上市股權投資(非限售)	47,638,922	51,296,044	第一層次
— 上市股權投資(限售)	1,514	1,481,725	第三層次
— 非上市股權投資	48,524,664	36,318,488	第三層次
債券			
— 於銀行同業間市場交易	2,845,795	1,575,387	第二層次
— 場外交易	—	109	第三層次
理財產品			
— 對具有公開或活躍市場報價的基礎資產的投資	116,410	100,118	第二層次
可轉換債券			
— 非上市	1,110,845	1,507,636	第三層次

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

41. 公允價值(續)

41.1 持續進行公允價值計量的資產及負債的公允價值(續)

資產	公允價值		公允價值層次
	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)	
1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產(續)			
資產管理計劃			
— 對具有公開或活躍市場報價的基礎資產 的投資	147,026	176,529	第二層次
— 對不具有公開或活躍市場報價的基礎資產 的投資	244,105	284,306	第三層次
衍生金融產品	168,825	72,482	第二層次
衍生金融產品	104,496	257,688	第三層次
其他債權資產			
— 對不具有公開或活躍市場報價的基礎資產 的投資	6,310,978	6,027,405	第三層次
委託貸款	146,506	146,506	第三層次
小計	354,169,596	337,830,703	
2) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的			
債務工具			
不良債權資產	3,373,812	5,821,067	第三層次
債券			
— 於銀行同業間市場交易	183,420	259,185	第二層次
— 場外交易	62,609	62,497	第三層次
委託貸款	1,073,036	1,456,767	第三層次
資產管理計劃			
— 對不具有公開或活躍市場報價的基礎資產 的投資	262,096	265,096	第三層次
債務工具	179,576	582,989	第三層次
小計	5,134,549	8,447,601	

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

41. 公允價值(續)

41.1 持續進行公允價值計量的資產及負債的公允價值(續)

資產	公允價值		公允 價值層次
	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)	
3) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具			
— 上市權益投資	3,364,593	39,564	第一層次
— 上市權益投資	1,220,697	1,398,011	第二層次
— 非上市權益投資	111,750	123,262	第二層次
— 非上市權益投資	119,220	99,635	第三層次
小計	4,816,260	1,660,472	
4) 投資性物業	10,962,249	10,966,925	第三層次
合計	375,082,654	358,905,701	
負債			
分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債			
— 衍生金融工具	(174)	(198)	第一層次
— 衍生金融工具	—	(6,486)	第三層次
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			
— 被合併結構化主體其他持有者的權益	(10,451)	(13,830)	第二層次
合計	(10,625)	(20,514)	

以公允價值計量的資產和負債的估值方法

第一層次：其公允價值按照活躍市場中同類資產未經調整的報價計量。

第二層次：其公允價值一般基於現金流模型或位於活躍市場的底層資產的報價。對於折現現金流法，最重要的輸入值為中央結算中心的收益率曲線，上海票據交易所公佈的利率，由相同銀行管理的類似理財產品公開的預期回報率，或遠期利率或匯率等。位於活躍市場的底層資產主要為上市公司股票或有報價的債務工具。當特定的證券是以人民幣以外的幣種計量的，該等證券以資產負債表日適當的匯率進行折算。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

41. 公允價值(續)

41.1 持續進行公允價值計量的資產及負債的公允價值(續)

以公允價值計量的資產和負債的估值方法(續)

第三層次：本集團管理層從交易對手處詢價或使用估值技術確定公允價值，估值技術包括收益法、市場法、資產基礎法等。其公允價值的計量可能採用了對估值產生重大影響的不可觀察參數，因此本集團將這些資產和負債劃分至第三層次。可能對估值產生影響的不可觀察參數主要包括加權平均資本成本、流動性折讓、市淨率、折現率等。

下表列示了第三層次以公允價值計量的資產和負債的主要估值信息：

業務類型	估值技術與 主要輸入值	不可觀察之 重要輸入值	不可觀察之輸入值 對公允價值的影響
不良債權資產	折現現金流。未來現金流基於預計可收回金額估算，並按管理層基於預計風險水準的最佳估計所確定的利率折現	預計可收回金額、預計收回日期、符合預計風險水準的折現率	預計可收回金額越高，公允價值越高；收回日期越早，公允價值越高；折現率越低，公允價值越高。
非上市權益工具	- 折現現金流。未來現金流基於預計可收回金額估算，並按管理層基於預計風險水準的最佳估計所確定的利率折現 - 可比公司法 - 資產基礎法	- 預計可收回金額、預計收回日期、符合預計風險水準的折現率 - 市場乘數、流動性折扣 - 經調整的淨資產、流動性折扣	- 預計可收回金額越高，公允價值越高；收回日期越早，公允價值越高；折現率越低，公允價值越高。 - 市場乘數越高，公允價值越高；流動性折扣越低，公允價值越高。 - 經調整的淨資產越高，公允價值越高；流動性折扣越低，公允價值越高。
上市權益工具 (限售)	期權定價模型	股票波動率	股票波動率越小，公允價值越高。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

41. 公允價值(續)

41.1 持續進行公允價值計量的資產及負債的公允價值(續)

以公允價值計量的資產和負債的估值方法(續)

下表列示了第三層次以公允價值計量的資產和負債的主要估值信息(續)：

業務類型	估值技術與 主要輸入值	不可觀察之 重要輸入值	不可觀察之輸入值 對公允價值的影響
債券	折現現金流。未來現金流基於預計可收回金額估算，並按管理層基於預計風險水準的最佳估計所確定的利率折現	預計可收回金額、預計收回日期、符合預計風險水準的折現率	預計可收回金額越高，公允價值越高；收回日期越早，公允價值越高；折現率越低，公允價值越高。
基金、信託、 理財產品、 資產管理計劃、 衍生金融產品等 投資	折現現金流。未來現金流基於預計可收回金額估算，並按管理層基於預計風險水準的最佳估計所確定的利率折現	預計可收回金額、預計收回日期、符合預計風險水準的折現率	預計可收回金額越高，公允價值越高；收回日期越早，公允價值越高；折現率越低，公允價值越高。
	可比公司法	市場乘數、流動性折扣	市場乘數越高，公允價值越高；流動性折扣越低，公允價值越高。
	資產基礎法	經調整的淨資產、流動性折扣	經調整的淨資產越高，公允價值越高；流動性折扣越低，公允價值越高。
投資性物業	市場法與收益法	可比交易價格、預期租金增長率、符合預計風險水準的折現率	可比交易價格越高，公允價值越高；預期租金增長率越高，公允價值越高；折現率越低，公允價值越高。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

41. 公允價值(續)

41.2 公允價值在第三層次計量的調節表

	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益的 金融資產	以公允價值 計量且其 變動計入 其他綜合 收益的 債務工具	以公允價值 計量且其 變動計入 其他綜合 收益的 權益工具	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益的 金融負債	投資性物業
2025年1月1日(經審計)	277,054,938	8,188,416	99,635	(6,486)	10,966,925
確認為損益	1,471,429	—	—	2,282	(16,787)
確認為其他綜合收益	—	(48,373)	19,585	—	—
增加	51,748,180	3,606	—	(284)	26,024
結算/處置	(36,522,445)	(3,192,520)	—	4,488	(13,913)
從第三層次轉出	(1,208,796)	—	—	—	—
2025年6月30日(未經審計)	292,543,306	4,951,129	119,220	—	10,962,249
期末持有的資產和負債 於本期確認為利潤表的 未實現損失	(2,099,746)	—	—	—	—

	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益的 金融資產	以公允價值 計量且其 變動計入 其他綜合 收益的 債務工具	以公允價值 計量且其 變動計入 其他綜合 收益的 權益工具	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益的 金融負債	投資性物業
2024年1月1日(經審計)	275,401,001	16,589,847	120,778	(36,100)	9,570,070
確認為損益	(12,590,666)	—	—	—	(666,124)
確認為其他綜合收益	—	1,740,508	(13,968)	—	—
增加	67,566,428	174,790	—	—	2,852,248
結算/處置	(52,131,729)	(10,316,729)	(7,175)	29,614	(45,590)
從第三層次轉出	(1,085,127)	—	—	—	(713,095)
處置子公司	(104,969)	—	—	—	(30,584)
2024年12月31日(經審計)	277,054,938	8,188,416	99,635	(6,486)	10,966,925
年末持有的資產及負債 於本年損益中確認的 未實現損失	(18,227,227)	—	—	—	(666,124)

截至2025年6月30日止六個月期間及截至2024年12月31日止年度，由於部分權益工具轉為上市或者解除限制，相關權益工具從公允價值第三層次計量中轉出。

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

41. 公允價值(續)

41.3 不以公允價值持續計量的金融資產及金融負債的公允價值

下表概述了於中期簡要合併財務狀況表中不以公允價值持續計量的金融資產和金融負債的賬面價值以及相應的公允價值。賬面價值和公允價值相近的金融資產和金融負債，例如現金及存放中央銀行款項、存放金融機構款項、拆出資金、買入返售金融資產、應收融資租賃款、向中央銀行借款、金融機構存放款項、拆入資金、賣出回購金融資產款等未包括於下表中。

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	賬面價值 (未經審計)	公允價值 (未經審計)	賬面價值 (經審計)	公允價值 (經審計)
金融資產				
以攤餘成本計量的債務工具	229,707,692	237,535,999	244,921,718	253,031,801
合計	229,707,692	237,535,999	244,921,718	253,031,801
金融負債				
向中央銀行借款	(5,377,613)	(5,377,613)	(5,972,192)	(5,972,192)
借款	(752,294,399)	(752,353,346)	(706,627,451)	(706,730,266)
應付債券及票據	(152,910,398)	(151,994,668)	(164,479,332)	(164,086,908)
合計	(910,582,410)	(909,725,627)	(877,078,975)	(876,789,366)

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位均為千元人民幣)

四、中期簡要合併財務資料附註(續)

41. 公允價值(續)

41.3 不以公允價值持續計量的金融資產及金融負債的公允價值(續)

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)	公允價值 層次	估值技術
金融資產				
以攤餘成本計量的債務工具	5,519,605	5,853,737	第二層次	按照中央國債登記 結算有限責任公司的 估值結果確定
以攤餘成本計量的債務工具	232,016,394	247,178,064	第三層次	折現現金流
合計	237,535,999	253,031,801		
金融負債				
向中央銀行借款	(5,377,613)	(5,972,192)	第三層次	折現現金流
借款	(752,353,346)	(706,730,266)	第三層次	折現現金流
應付債券及票據	(42,267,644)	(55,652,868)	第二層次	按照中央國債登記 結算有限責任公司的 估值結果確定
應付債券及票據	(109,727,024)	(108,434,040)	第三層次	折現現金流
合計	(909,725,627)	(876,789,366)		

五、財務報表期後事項

2025年7月29日，本集團在上海證券交易所完成資產支持證券的設立及發行，募集資金總額為人民幣10,010百萬元。

本集團子公司於2020年9月30日發行的永久債務資本將於2025年9月30日以250百萬美元本金連同應計票息一起贖回。

六、中期簡要合併財務資料批准

本中期簡要合併財務資料已於2025年8月29日由本公司董事會批准並授權公佈。



地址：北京市西城区金融大街8號
郵編：100033
電話：010-59618888
傳真：010-59618000
網址：www.famc.citic