



Ernst & Young Hua Ming LLP
Level 17, Ernst & Young Tower
Oriental Plaza, 1 East Chang An Avenue
Dongcheng District
Beijing, China 100738

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙） Tel 电话: +86 10 5815 3000
中国北京市东城区东长安街 1 号 Fax 传真: +86 10 8518 8298
东方广场安永大楼 17 层 ey.com
邮政编码: 100738

**关于中国国际金融股份有限公司
换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司申请的
审核问询函回复的专项说明**

上海证券交易所：

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”）审计了中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”或“公司”）2024 年度和 2025 年度的财务报表，包括 2024 年 12 月 31 日和 2025 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表，2024 年度和 2025 年度的合并及公司利润表、现金流量表和股东权益变动表以及相关财务报表附注（以下合称“中金公司财务报表”），并于 2025 年 3 月 28 日和 2026 年 3 月 30 日分别出具了编号为安永华明（2025）审字第 70019547_A01 号的无保留意见审计报告和编号为安永华明（2026）审字第 70019547_A01 号的无保留意见审计报告。我们审阅了中金公司编制的换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司（以下简称“本次交易”）完成后形成的集团 2024 年 12 月 31 日和 2025 年 12 月 31 日的备考合并资产负债表、2024 年度和 2025 年度的备考合并利润表及相关的备考合并财务报表附注（以下合称“备考合并财务报表”），并于 2026 年 5 月 18 日出具了编号为安永华明（2026）专字第 70019547_A07 号的审阅报告。

按照企业会计准则的规定编制财务报表是中金公司管理层的责任。我们对中金公司财务报表执行审计程序的目的，是对中金公司财务报表是否在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，是否公允反映了中金公司 2024 年 12 月 31 日和 2025 年 12 月 31 日的合并及公司财务状况以及 2024 年度和 2025 年度的合并及公司经营成果和现金流量表发表审计意见，我们对备考合并财务报表执行审阅程序的目的，是对备考合并财务报表是否不存在重大错报获取有限保证，不是对中金公司财务报表或备考合并财务报表中的个别项目的金额或个别附注单独发表意见。

根据上海证券交易所（以下简称“贵所”）2026 年 6 月 17 日下发的《关于中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司申请的审核问询函》（上证上审（并购重组）〔2026〕40 号）（以下简称“审核问询函”）的要求，我们以对中金公司财务报表所执行的审计和对备考合并财务报表执行的审阅及核查工作为依据，对贵所就审核问询函中提出的需由会计师进行核查的相关问题逐条回复如下：

问询问题 4 关于吸并各方业务收入

根据重组报告书，（1）报告期内，吸并各方营业收入主要由手续费及佣金净收入、利息净收入或净支出、投资收益与公允价值变动损益构成，报告期内中金公司、东兴证券、信达证券营业收入分别增长 33.50%、10.25%和 22.86%，归母净利润分别增长 71.93%、36.10%和 38.74%；（2）报告期内，中金公司利息净收入分别为-13.9 亿元、-10.38 亿元，东兴证券利息净收入分别为 6.89 亿元、7.61 亿元，信达证券利息净收入分别为 4.73 亿元、4.16 亿元；（3）报告期内，信达证券投资收益增长 102.83%，公允价值变动损益由正转负，下降 351.69%；（4）吸并各方营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成，报告期内中金公司、东兴证券、信达证券信用减值损失变动幅度分别为 333.84%、-83.35%和 168.19%。

请公司披露：（1）结合行业趋势、各业务板块经营情况等，说明吸并各方业绩波动的原因及合理性，与同行业可比公司的对比情况及差异原因；（2）报告期内，吸并各方整体利息收入及支出、手续费及佣金收入与相关业务规模的匹配性；中金公司利息净收入为负的原因及合理性，与东兴证券、信达证券及同行业可比公司存在差异的情况及原因；（3）结合投资收益的构成情况及主要标的类型，说明信达证券投资收益规模大幅增长、公允价值变动损益大额为负的原因，与同行业可比公司是否存在差异及原因；（4）结合信用减值损失具体构成、相关资产规模变动、信用风险变化等，说明报告期内吸并各方信用减值损失变动幅度较大且变动方向存在差异的原因及合理性，吸并各方信用减值风险是否可控及依据。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、公司披露

(一) 结合行业趋势、各业务板块经营情况等，说明吸并各方业绩波动的原因及合理性，与同行业可比公司的对比情况及差异原因

1、结合行业趋势、各业务板块经营情况等，吸并各方业绩波动的原因及合理性

(1) 吸收合并方中金公司业绩波动的原因及合理性

报告期各期，中金公司主要经营业绩指标如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
营业收入	2,848,107.38	33.50%	2,133,343.56
营业支出	1,687,602.48	16.54%	1,448,065.07
净利润	980,038.35	72.72%	567,430.79
归属于母公司股东的净利润	979,053.25	71.93%	569,434.31

报告期各期，中金公司利润表主要项目及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	变动率
营业收入	2,848,107.38	2,133,343.56	33.50%
手续费及佣金净收入	1,517,495.24	1,085,178.26	39.84%
其中：经纪业务手续费净收入	617,075.61	426,317.59	44.75%
投资银行业务手续费净收入	503,110.52	309,463.78	62.57%
资产管理业务手续费净收入	158,238.58	120,940.91	30.84%
利息净支出	-103,785.81	-139,009.15	不适用
其中：利息收入	865,066.05	871,264.88	-0.71%
利息支出	968,851.85	1,010,274.03	-4.10%
投资收益与公允价值变动损益	1,427,650.72	1,010,862.85	41.23%
营业支出	1,687,602.48	1,448,065.07	16.54%
业务及管理费	1,641,952.34	1,430,166.78	14.81%
营业利润	1,160,504.90	685,278.49	69.35%
利润总额	1,171,274.67	680,492.49	72.12%
净利润	980,038.35	567,430.79	72.72%
归属于母公司股东的净利润	979,053.25	569,434.31	71.93%

2024 年度及 2025 年度，中金公司实现的营业收入分别为 2,133,343.56 万元和 2,848,107.38 万元，发生的营业支出分别为 1,448,065.07 万元和 1,687,602.48 万元，实现归属于母公司股东的净利润分别为 569,434.31 万元和 979,053.25 万元。2025 年度，中金公司营业收入、归属于母公司股东的净利润分别同比增长 33.50%和 71.93%，主要系中金公司经纪业务手续费净收入、投资银行业务手续费净收入、资产管理业务手续费净收入、投资收益与公允价值变动损益持续增长；营业支出同比增长 16.54%，低于营业收入增速。综合影响下，报告期内中金公司归属于母公司股东的净利润实现 71.93% 的增长。

①经纪业务手续费净收入

2025 年度，我国权益市场活跃度较高。截至 2025 年末，上证综指较 2025 年初上涨 18.41%，深证成指上涨 29.87%，沪深 300 指数上涨 17.66%，创业板指上涨 49.57%；恒生指数上涨 27.77%。2025 年度，我国 A 股日均交易额人民币 1.73 万亿元，同比上升 62.74%；港股市场日均交易额 2,498 亿港元，同比上升 89.53%。

2024 年度及 2025 年度，中金公司经纪业务手续费净收入分别为 426,317.59 万元和 617,075.61 万元。2025 年度经纪业务手续费净收入较 2024 年度增加 190,758.02 万元，增幅为 44.75%，主要系代理买卖证券业务净收入和代销金融产品业务收入较 2024 年度增长。2025 年度，中金公司深化股票业务综合服务能力，为境内外机构投资者持续提供“投研、销售、交易、产品、跨境”一站式综合金融服务，股票基金代理买卖交易金额同比增长 73.59%。报告期内，中金公司经纪业务手续费净收入的增长与行业趋势相符、与业务板块经营状况相符，具备合理性。

②投资银行业务手续费净收入

2025 年度，我国股权市场融资规模呈现显著增长。A 股一级市场方面，我国 A 股 IPO 共完成 116 单，融资规模人民币 1,317.71 亿元，同比增长 95.64%；A 股再融资共完成 144 单，融资规模人民币 7,466.81 亿元，同比增长 456.39%。港股一级市场方面，港股 IPO 共完成 115 单，融资规模 367.90 亿美元，同比增长 225.59%；港股再融资和减持共完成 382 单，交易规模 391.86 亿美元，同比增长 350.65%。2025 年度，我国债券市场的融资规模进一步增加。境内信用债及资产证券化产品发行规模约人民币 22.09 万亿元，同比增长 8.27%；地方政府债发行规模为人民币 10.29 万亿元，同比增长 5.26%；中资发行人中长期境外债券发行规模为 1,986.04 亿美元，同比增长 36.83%。

2024 年度及 2025 年度，中金公司投资银行业务手续费净收入分别为 309,463.78 万元和 503,110.52 万元。2025 年度投资银行业务手续费净收入较 2024 年度增加 193,646.74 万元，增幅为 62.57%，主要系一级市场融资回暖及政策支持，叠加中金公司在境内外股权融资业务中的领先优势，服务科技金融效果进一步显现等因素综合影响，证券承销业务和证券保荐业务收入大幅增加。2025 年度，中金公司服务中资企业全球 IPO 合计 56 单，融资规模 267.83 亿美元，同比增长 505.40%；完成 A 股 IPO 和再融资主承销金额人民币 1,081.60 亿元，同比增长 578.59%；完成港股 IPO、再融资及减持项目主承销金额 209.91 亿美元，同比增长 160.27%；完成境内债券承销规模 8,250.35 亿元，同比增长 16.00%；完成境外债券承销规模 59.69 亿美元，同比增长 13.35%。报告期内，中金公司投资银行业务手续费净收入的增长与行业趋势相符、与业务板块经营状况相符，具备合理性。

③资产管理业务手续费净收入

2025 年度，围绕新“国九条”的系列配套改革方案接连出台，公募基金行业深化改革、证券基金机构高质量发展、中长期资金入市等关键决策部署有序推进，资产管理行业在政策引导、生态重塑与业务创新中进一步迈入高质量发展阶段。根据中国证券业协会发布的证券公司年度经营数据，截至 2025 年 12 月 31 日，全国 150 家证券公司受托管理资金本金总额达 9.53 万亿元，同比增长 3.93%。2024 年度及 2025 年度，中金公司资产管理业务手续费净收入分别为 120,940.91 万元和 158,238.58 万元。2025 年度资产管理业务手续费净收入较 2024 年度增加 37,297.67 万元，增幅为 30.84%，主要系市场行情回暖，叠加中金公司持续锻造核心投研能力、提升对客服务综合质效等因素综合影响，中金公司的资产管理业务收入有所增加。2025 年度，中金公司集合资管计划、单一资管计划和专项资管计划管理规模分别为 2,009.56 亿元、4,807.87 亿元和 1,727.47 亿元，同比上升 19.69%、11.12%和 3.74%。报告期内，中金公司资产管理业务手续费净收入的增长与行业趋势相符、与业务板块的经营状况相符，具备合理性。

④投资收益与公允价值变动损益

2025 年度，中国资本市场明显上涨，在全球表现优异，资本活跃度处于历史较高水平。2025 年度，我国权益市场整体震荡上行，万得全 A 全年上涨 27.65%，沪深 300、创业板指分别上涨 17.66%、49.57%，全行业上市券商权益类自营投资收益普遍同比提升。

2024 年度及 2025 年度，中金公司合计实现投资收益与公允价值变动损益分别为 1,010,862.85 万元和 1,427,650.72 万元。2025 年度中金公司的投资收益与公允价值变

动损益合计金额较 2024 年度增加 416,787.87 万元，增幅为 41.23%，主要系以公允价值计量的金融工具产生的收益净额增加。其中，交易性金融工具及衍生金融工具的收益净额为 1,335,101.50 万元，同比增加 390,725.43 万元，主要来源于以下投资类别：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
权益投资	837,989.03	417,463.58
债权投资	115,203.50	360,366.18
其他投资	381,908.96	166,546.31
交易性金融工具及衍生金融工具的收益净额	1,335,101.50	944,376.07

1) 权益投资的收益净额同比增加 420,525.45 万元，主要系 2025 年股票市场整体回暖，中金公司场外衍生品业务相关投资收益净额显著增加；

2) 债权投资的收益净额同比减少 245,162.68 万元，主要系 2025 年债券市场呈现“高波动震荡与结构性分化”特征，中金公司持有的债券收益减少；

3) 其他投资的收益净额同比增加 215,362.65 万元，主要系中金公司持有的公募及私募证券投资基金产生的收益净额增加。

2025 年度中金公司投资收益与公允价值变动损益合计数的增长与行业趋势相符、与业务板块经营状况相符，具备合理性。

(2) 被吸收合并方东兴证券业绩波动的原因及合理性

报告期内，东兴证券的主要经营业绩指标如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
营业收入	471,078.61	10.25%	427,274.06
营业支出	220,011.89	-9.66%	243,529.92
净利润	210,349.69	35.66%	155,052.39
归属于母公司所有者的净利润	210,176.42	36.10%	154,432.49

报告期各期，东兴证券利润表主要项目及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	变动率
营业收入	471,078.61	427,274.06	10.25%
手续费及佣金净收入	168,004.82	151,586.13	10.83%

项目	2025 年度	2024 年度	变动率
其中：经纪业务手续费净收入	95,252.18	73,102.95	30.30%
投资银行业务手续费净收入	49,008.29	47,304.25	3.60%
资产管理业务手续费净收入	20,815.26	29,254.80	-28.85%
利息净收入	76,104.08	68,855.65	10.53%
其中：利息收入	201,493.42	208,104.73	-3.18%
利息支出	125,389.34	139,249.08	-9.95%
投资收益与公允价值变动损益	217,263.22	207,781.06	4.56%
营业支出	220,011.89	243,529.92	-9.66%
业务及管理费	212,976.61	211,710.34	0.60%
信用减值损失	4,193.91	25,186.97	-83.35%
营业利润	251,066.72	183,744.15	36.64%
利润总额	249,491.36	177,890.90	40.25%
净利润	210,349.69	155,052.39	35.66%
归属于母公司股东的净利润	210,176.42	154,432.49	36.10%

2024 年度及 2025 年度，东兴证券实现的营业收入分别为 427,274.06 万元和 471,078.61 万元，发生的营业支出分别为 243,529.92 万元和 220,011.89 万元，实现归属于母公司股东的净利润分别为 154,432.49 万元和 210,176.42 万元。2025 年，东兴证券营业收入、归属于母公司股东的净利润分别同比增长 10.25%和 36.10%，主要系报告期内证券行业市场环境持续回暖向好，东兴证券经纪业务手续费净收入增长，同时营业支出同比下降 9.66%，综合影响下，报告期内东兴证券归属于母公司股东的净利润实现了 36.10%的增长。

①经纪业务手续费净收入

2024 年度及 2025 年度，东兴证券经纪业务手续费净收入分别为 73,102.95 万元和 95,252.18 万元。2025 年度经纪业务手续费净收入较 2024 年度增加 22,149.23 万元，增幅为 30.30%，主要系 A 股股票市场环境回暖向好，成交量放大，东兴证券股票基金代理买卖交易规模实现增长所致。根据沪深交易所统计数据，东兴证券 2025 年度的股票基金代理买卖交易金额为 4.05 万亿元，同比增长 50.04%。报告期内，东兴证券经纪业务手续费净收入的增长与行业趋势相符、与业务板块经营状况相符，具备合理性。

②资产管理业务手续费净收入

2024 年度及 2025 年度,东兴证券资产管理业务手续费净收入分别为 29,254.80 万元和 20,815.26 万元。2025 年度东兴证券资产管理业务手续费净收入较 2024 年度减少 8,439.54 万元,同比减少 28.85%,主要系 2025 年东兴证券公募基金业务及专项资产管理业务受托管理规模下降导致公募基金业务净收入和专项资产管理业务净收入下滑。2025 年末,东兴证券公募基金业务及专项资产管理业务受托资金规模分别为 374.16 亿元和 93.20 亿元,同比下降 13.28%和 58.16%。报告期内,东兴证券资产管理业务手续费净收入的变动与其业务板块经营状况相符,具备合理性。

③信用减值损失

2024 年度及 2025 年度,东兴证券信用减值损失分别为 25,186.97 万元和 4,193.91 万元。2025 年度东兴证券的信用减值损失金额较 2024 年度减少 20,993.07 万元,同比减少 83.35%,主要系报告期内东兴证券通过积极推动项目处置和买入返售金融资产清收回收,之前年度已发生减值项目计提的减值准备得以转回。融出资金信用减值损失、买入返售金融资产信用减值损失、其他债权投资信用减值损失等项目金额变动较大,具体结构如下:

单位:万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
融出资金信用减值损失	-1,613.36	-108.91%	18,101.18
买入返售金融资产信用减值损失	-4,612.07	-146.31%	9,958.25
应收款项信用减值损失	-627.06	-168.02%	921.93
其他债权投资信用减值损失	7,802.30	203.65%	-7,527.48
其他金融资产信用减值损失	3,244.09	-13.10%	3,733.10
合计	4,193.91	-83.35%	25,186.97

(3) 被吸收合并方信达证券业绩波动的原因及合理性

报告期各期,信达证券主要经营业绩指标如下:

单位:万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
营业收入	404,387.28	22.86%	329,154.74
营业支出	188,011.48	7.33%	175,176.60

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
净利润	195,134.15	37.93%	141,468.51
归属于母公司股东的净利润	189,370.40	38.74%	136,488.86

报告期各期，信达证券利润表主要项目及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	变动率
营业收入	404,387.28	329,154.74	22.86%
手续费及佣金净收入	178,916.66	161,881.84	10.52%
其中：经纪业务手续费净收入	106,084.94	85,306.99	24.36%
投资银行业务手续费净收入	13,777.34	12,673.22	8.71%
资产管理业务手续费净收入	14,176.43	15,581.03	-9.01%
利息净收入	41,564.21	47,328.10	-12.18%
其中：利息收入	173,837.31	152,375.74	14.08%
利息支出	132,273.10	105,047.64	25.92%
投资收益与公允价值变动损益	177,266.83	117,846.39	50.42%
营业支出	188,011.48	175,176.60	7.33%
业务及管理费	171,602.54	168,175.96	2.04%
营业利润	216,375.80	153,978.15	40.52%
利润总额	209,484.56	153,616.77	36.37%
净利润	195,134.15	141,468.51	37.93%
归属于母公司股东的净利润	189,370.40	136,488.86	38.74%

2024 年度及 2025 年度，信达证券实现的营业收入分别为 329,154.74 万元和 404,387.28 万元，同比增长 22.86%；实现归属于母公司股东的净利润分别为 136,488.86 万元和 189,370.40 万元，同比增长 38.74%；2025 年信达证券营业收入、归属于母公司股东的净利润规模较 2024 年均实现增长，主要系信达证券投资收益、手续费及佣金净收入持续增长所致。信达证券营业收入同比增长平稳，其中经纪业务手续费净收入、投资收益及公允价值变动收益项目变化幅度较大，是影响整体业绩变动的主要因素，上述科目涉及的业务板块主要包括经纪业务和自营投资业务。信达证券营业支出同比略有增长，综合影响下，信达证券 2025 年度归属于母公司股东的净利润实现了 38.74% 的增长。

①经纪业务手续费净收入

2024 年度及 2025 年度,信达证券经纪业务手续费净收入分别为 85,306.99 万元和 106,084.94 万元。2025 年度经纪业务手续费净收入较 2024 年度增加 20,777.95 万元,增幅为 24.36%,主要系 A 股股票市场环境回暖向好,成交量放大,信达证券股票基金代理买卖交易规模实现增长所致。信达证券 2025 年度的股票基金代理买卖交易金额为 40,454.18 亿元,同比增长 56.25%。报告期内,信达证券经纪业务手续费净收入的增长与行业趋势相符、与业务板块经营状况相符,具备合理性。

②投资收益、公允价值变动损益

2025 年度,我国权益市场整体震荡上行,万得全 A 全年上涨 27.65%,沪深 300、创业板指分别上涨 17.66%、49.57%,全行业上市券商权益类自营投资收益普遍同比抬升;国内债券市场呈区间震荡、结构性分化格局,信用债收益率维持低位、波段交易机会充足,证券公司通过优化久期管理、把握波段操作增厚固收收益,行业固收自营板块整体实现正收益、多数机构固收投资收益同比改善。信达证券当期相关投资收益、公允价值变动损益共计 177,266.83 万元,同比增长 50.42%。报告期内,信达证券投资收益与公允价值变动损益合计数的增长与行业趋势相符、与业务板块经营状况相符,具备合理性。

2、吸并各方业绩波动与同行业可比公司的对比情况及差异原因

(1) 吸收合并方中金公司业绩波动与同行业可比公司的对比情况及差异原因

中金公司与同行业可比公司¹相关报表项目变动率差异情况如下:

项目	中金公司 变动率	可比公司 变动率平均值	变动率差异
营业收入	33.50%	24.69%	8.81%
手续费及佣金净收入	39.84%	29.00%	10.83%
其中:经纪业务手续费净收入	44.75%	38.79%	5.95%
投资银行业务手续费净收入	62.57%	26.37%	36.21%
资产管理业务手续费净收入	30.84%	-3.37%	34.21%
利息净(支出)/收入	不适用	27.96%	不适用
投资收益与公允价值变动损益	41.23%	27.02%	14.21%
营业支出	16.54%	8.92%	7.63%

¹选取 2024 年末及 2025 年末经审计的资产总计平均值排名前 10 名的证券公司作为中金公司的可比公司。可比公司包括中信证券、国泰海通、华泰证券、广发证券、中国银河、招商证券、申万宏源证券、中信建投、国信证券、东方证券,本回复中引用的可比公司数据来源于其定期报告及公告,下同。

项目	中金公司 变动率	可比公司 变动率平均值	变动率差异
业务及管理费	14.81%	7.94%	6.87%
营业利润	69.35%	47.28%	22.07%
利润总额	72.12%	45.50%	26.62%
净利润	72.72%	36.72%	35.99%
归属于母公司股东的净利润	71.93%	36.95%	34.98%

注 1：中金公司利息净收入为负数，以“利息净支出”列示；可比公司利息净收入均为正数，以“利息净收入”列示；

注 2：报告期内，国泰海通完成并购重组且存在标准仓单交易会计政策变更，导致其相关报表项目与中金公司及其他同行业公司不可比，因此上表可比公司变动率剔除国泰海通变动率。

如上表所示，2025 年度中金公司营业收入同比增长 33.50%，同行业可比公司平均同比增长 24.69%；归属于母公司股东的净利润同比增长 71.93%，同行业可比公司平均同比增长 36.95%。2025 年度中金公司营业收入、归属于母公司股东的净利润同比增长率高于可比公司平均增长水平，主要系中金公司经纪业务手续费净收入、投资银行业务手续费净收入、资产管理业务手续费净收入、投资收益与公允价值变动损益较同行业可比公司增幅较大，同时利息净支出规模收窄等因素综合影响。

上述项目的变动分析如前文所述，2025 年度受证券市场行情回暖的影响，中金公司的证券承销业务和证券保荐业务收入大幅增加，资产管理规模持续增长、资产管理业务收入进一步增加，场外衍生品业务相关投资收益净额、公募及私募证券投资基金产生的收益净额显著增加。

综上所述，2025 年度，中金公司业绩增长幅度高于同行业可比公司平均水平，具有合理性。

（2）被吸收合并方东兴证券业绩波动与同行业可比公司的对比情况及差异原因

东兴证券与同行业可比公司²相关报表项目变动率差异情况如下：

项目	东兴证券 变动率	可比公司 变动率平均值	变动率差异
营业收入	10.25%	18.18%	-7.93%
手续费及佣金净收入	10.83%	23.61%	-12.78%
其中：经纪业务手续费净收入	30.30%	36.41%	-6.11%

²选取 2024 年末和 2025 年末经审计的资产总计平均值在东兴证券前后 5 名内的同行业上市公司，即国元证券、财通证券、国联民生、国金证券、长城证券、西部证券、华安证券、华西证券、东北证券、天风证券 10 家券商作为可比公司，本回复中引用的可比公司数据来源于其定期报告及公告，下同。

项目	东兴证券 变动率	可比公司 变动率平均值	变动率差异
投资银行业务手续费净收入	3.60%	9.51%	-5.91%
资产管理业务手续费净收入	-28.85%	-1.84%	-27.01%
利息净收入	10.53%	18.29%	-7.76%
投资收益与公允价值变动损益	4.56%	10.60%	-6.04%
营业支出	-9.66%	5.93%	-15.59%
业务及管理费	0.60%	6.51%	-5.91%
信用减值损失	-83.35%	-10.61%	-72.74%
营业利润	36.64%	48.10%	-11.46%
利润总额	40.25%	47.99%	-7.74%
净利润	35.66%	44.18%	-8.52%
归属于母公司股东的净利润	36.10%	45.12%	-9.02%

注 1：可比公司数据中剔除因基数较低，变动比例异常偏高的极值；

注 2：因国联证券于 2025 年完成对民生证券的收购，其原 2024 年度财务报表不具备可比性，并且由于国联证券未披露其 2024 年度备考财务报表，同行业均值中，剔除国联民生数据；

注 3：因西部证券于 2025 年完成对国融证券的收购，其原 2024 年度财务报表不具备可比性，并且由于西部证券未披露其 2024 年度备考财务报表，同行业均值中，剔除西部证券数据。

如上表所示，东兴证券 2025 年度营业收入、归属于母公司股东的净利润增长与同行业平均水平无显著差异，主要科目中与同行业差异项目主要为手续费及佣金净收入中的资产管理业务手续费净收入和信用减值损失。东兴证券资产管理业务手续费净收入 2025 年较 2024 年下降较为明显，主要系 2025 年公募基金产品、专项资产管理业务条线的受托资金规模较 2024 年下降，导致相关资产管理业务手续费净收入下降；信用减值损失 2025 年较 2024 年下降较为明显，主要系报告期内东兴证券通过积极推动项目处置和买入返售金融资产清收回收，之前年度已发生减值项目计提的减值准备得以转回，因此融出资金信用减值损失、买入返售金融资产信用减值损失、其他债权投资信用减值损失等项目金额变动较大。

综上所述，2025 年度，东兴证券业绩波动与同行业公司平均水平不存在显著差异，具有合理性。

（3）被吸收合并方信达证券业绩波动与同行业可比公司的对比情况及差异原因

信达证券与同行业可比公司³相关报表项目变动率差异情况如下：

³选取 2024 年末和 2025 年末经审计的资产总计平均值在信达证券前后 5 名内的同行业上市公司，即国元证券、财通证券、国联民生、国金证券、长城证券、西部证券、华安证券、华西证券、东北证券、天风证券 10 家券商作为可比公司，本回复中引用的可比公司数据来源于其定期报告及公告，下同。

项目	信达证券 变动率	可比公司 变动率平均值	变动率差异
营业收入	22.86%	18.18%	4.68%
手续费及佣金净收入	10.52%	23.61%	-13.09%
其中：经纪业务手续费净收入	24.36%	36.41%	-12.05%
投资银行业务手续费净收入	8.71%	9.51%	-0.80%
资产管理业务手续费净收入	-9.01%	-1.84%	-7.17%
利息净收入	-12.18%	18.29%	-30.47%
投资收益与公允价值变动损益	50.42%	10.60%	39.82%
营业支出	7.33%	5.93%	1.40%
业务及管理费	2.04%	6.51%	-4.47%
营业利润	40.52%	48.10%	-7.58%
利润总额	36.37%	47.99%	-11.62%
净利润	37.93%	44.18%	-6.25%
归属于母公司股东的净利润	38.74%	45.12%	-6.38%

注 1：可比公司数据中剔除因基数较低，变动比例异常偏高的极值；

注 2：因国联证券于 2025 年完成对民生证券的收购，其原 2024 年度财务报表不具备可比性，并且由于国联证券未披露其 2024 年度备考财务报表，同行业均值中，剔除国联民生数据；

注 3：因西部证券于 2025 年完成对国融证券的收购，其原 2024 年度财务报表不具备可比性，并且由于西部证券未披露其 2024 年度备考财务报表，同行业均值中，剔除西部证券数据。

如上表所示，信达证券 2025 年度营业收入、归属于母公司股东的净利润增长与同行业平均水平无显著差异。信达证券与同行业可比公司平均水平的主要差异项目为利息净收入和投资收益及公允价值变动损益：

信达证券利息净收入较 2024 年出现明显下降，主要源于利息收入与利息支出在同比变动幅度上的不一致。从利息收入端看，受《关于优化非银同业存款利率自律管理的倡议》影响，信达证券货币资金及结算备付金利息收入 2025 年度同比下降 15%，导致整体利息收入水平降低。从利息支出端看，信达证券拆入资金利息支出、卖出回购金融资产款利息支出、应付债券利息支出分别同比增长 58.47%、32.71%和 14.42%。拆入资金利息支出的增长，主要原因在于信达证券自营投资业务扩张，银行同业拆入资金整体规模显著增加，计息本金基数大幅提升，同时信达证券整体负债结构调整短期拆入类融资占比提升，进一步抬升全年拆入资金利息支出总额；卖出回购金融资产款利息支出的增长主要原因在于信达证券为匹配自营债券投资、固收交易及整体流动性管理需求，2025 年卖出回购（债券质押式回购）日均融资余额显著增加，整体回购融资体量提升，计息本金基数提高，导致对应的利息支出总额增加；应付债券利息支出的增长主要原因在于 2025 年度应付债券规模增加 44.72 亿元，增幅达 24.59%。

信达证券投资收益及公允价值变动损益 2025 年较 2024 年增长较为明显，主要是信达证券股票/股权投资持有期间取得的投资收益相比 2024 年度增加约 4.11 亿元，而该部分的增长占信达证券投资收益及公允价值变动损益变动金额的 69.12%。2025 年度，信达证券积极服务国家战略，坚持价值投资、长期投资，加大战略性投资布局，在其他权益工具投资账户中增配了高股息红利类股票，2025 年度信达证券其他权益工具投资规模同比增长 307.48%，进而带动了股票分红收益的显著增加。

综上所述，2025 年度，信达证券业绩波动与同行业公司平均水平不存在显著差异，具有合理性。

3、吸并各方分业务板块的未来业绩可持续性分析

（1）报告期后吸并各方经营业绩和业务开展情况

①报告期后中金公司经营业绩和业务开展情况

2026 年 1-3 月，中金公司主要经营业绩指标如下：

单位：万元			
项目	2026 年 1-3 月	2025 年 1-3 月	同比变动率
营业收入	882,524.03	572,096.50	54.26%
营业支出	436,136.82	332,224.05	31.28%
净利润	360,124.73	204,438.73	76.15%
归属于母公司股东的净利润	357,744.56	204,198.28	75.19%

注：以上数据来自中金公司 2026 年第一季度报告，未经审计或审阅。

2026 年 1-3 月，中金公司实现营业收入 882,524.03 万元，较上年同期增长 54.26%；发生营业支出 436,136.82 万元，较上年同期增长 31.28%；实现净利润 360,124.73 万元，较上年同期增长 76.15%；实现归属于母公司股东的净利润 357,744.56 万元，较上年同期增长 75.19%，主要系经纪业务及投资银行业务手续费及佣金净收入以及金融工具投资产生的收益净额的增加所致。2026 年 1-3 月，中金公司业务开展和营业收入按业务板块分析如下：

1) 财富管理业务

根据 Wind 数据统计，2026 年 1-3 月，A 股市场日均股基交易额为 31,446.47 亿元，较 2025 年第一季度增长 77.40%，较 2025 年第四季度增长 28.40%；截至 2026 年 3 月 31 日，A 股市场融资融券余额为 26,086.57 亿元，较 2025 年 3 月末增长 35.96%，较 2025 年末增长 2.68%。根据上交所统计，2026 年 1-3 月沪市投资者账户新开户累计

数为 1,322.25 万户,较 2025 年第一季度增长 57.47%,较 2025 年第四季度增长 68.24%。
2026 年 1-3 月, A 股市场证券经纪交易保持活跃。

2026 年 1-3 月, 中金公司财富管理业务的开展情况如下:

项目	2026 年 3 月 31 日/ 2026 年 1-3 月	2025 年 3 月 31 日/ 2025 年 1-3 月	同比变动率
融出资金余额 (亿元)	668.57	453.11	47.55%
代理买卖证券业务 净收入(万元)	120,926.69	90,960.88	32.94%

注: 以上数据由中金公司整理提供, 未经审计或审阅。

2026 年 1-3 月, 中金公司继续做好金融“五篇大文章”, 保持买方投顾转型战略定力, 加速高质效获客, 持续创新发展买方投顾体系, 推动中金公司财富管理业务实现快速增长。

2026 年 1-3 月, 中金公司实现代理买卖证券业务净收入 120,926.69 万元, 较上年同期增长 32.94%; 此外, 中金公司信用业务实现大幅增长, 截至 2026 年 3 月 31 日融出资金余额为 668.57 亿元, 较 2025 年 3 月末增长 47.55%, 较 2025 年末增长 1.52%。

2) 投资银行业务

根据 Wind、Dealogic 等数据统计, 2026 年 1-3 月, 中资企业境内外 IPO 及再融资市场总规模 2,123.33 亿元, 中资企业境内外债券发行市场总规模 36,897.62 亿元, 股权融资市场和债券融资市场保持活跃。

2026 年 1-3 月, 中金公司投资银行业务的开展情况如下:

项目	2026 年 1-3 月	2025 年 1-3 月	同比变动率
投资银行业务净收入 (万元)	154,493.58	40,328.07	283.09%

注: 以上数据来自中金公司 2026 年第一季度报告, 未经审计或审阅。

在股权业务方面, 中金公司积极把握 A 股上市公司赴港股上市等市场机遇, 依托跨境一体化平台及投资者覆盖优势, 持续强化在大型项目及牵头项目中的影响力和竞争力。截至 2026 年 3 月 31 日, 中金公司 A 股 IPO 及再融资在审项目共计 25 单, 港股 IPO 已申报 A1 项目共计 90 单, 项目储备充足。

在债务融资及资产证券化业务方面, 2026 年中金公司将持续统筹各产品线业务开

展，加大对 REITs 业务的资源投入，大力推进绿色债、科创债、乡村振兴债、一带一路债等支持国家战略的债券产品。

2026 年 1-3 月，中金公司实现投资银行业务净收入 154,493.58 万元，较上年同期增长 283.09%。

3) 资产管理业务

根据中国证券投资基金业协会统计，截至 2026 年 3 月 31 日，我国证券期货经营机构管理的私募资产管理产品规模达 12.40 万亿元，较 2025 年 3 月末增长 4.73%，较 2025 年末增长 0.83%。

2026 年 1-3 月，中金公司资产管理业务开展情况如下：

项目	2026 年 1-3 月	2025 年 1-3 月	同比变动率
资产管理业务净收入 (万元)	39,739.56	30,836.00	28.87%

注：以上数据来自中金公司 2026 年第一季度报告，未经审计或审阅。

2026 年 1-3 月，中金公司实现资产管理业务净收入 39,739.56 万元，较上年同期增长 28.87%。

2026 年，中金公司将持续聚焦核心投研能力建设，完善产品布局，加强策略储备，打造满足多元资产配置需求的产品线，持续深化客户服务能力，多措并举有效提升投资业绩。

4) 基金管理业务

根据中国证券投资基金业协会，截至 2026 年 3 月 31 日，我国公募基金管理规模 37.53 万亿元，较 2025 年 3 月末增长 16.50%，与 2025 年末规模基本持平；私募基金管理规模 23.41 万亿元，较 2025 年 3 月末增长 15.92%，较 2025 年末增长 4.41%。

2026 年 1-3 月，中金公司的基金管理业务开展情况如下：

项目	2026 年 1-3 月	2025 年 1-3 月	同比变动率
基金管理业务净收入 (万元)	43,471.45	38,930.49	11.66%

注：以上数据由中金公司整理提供，未经审计或审阅。

2026 年，中金公司公募基金业务持续巩固固定收益类产品业绩优势，顺应市场趋势拓展权益类产品布局，深耕 REITs 领域，迭代优化投研体系，推进多元资产管理稳健

发展，提升销售队伍专业能力与全链条服务效能；私募股权业务将集中优势资源聚焦打造国家级、旗舰型基金，着力提升募资质量，推动管理规模高质量增长，持续加强投资专业化能力建设，以研究和数字化驱动投资布局，稳步提升投资质效。

截至 2026 年 3 月 31 日，中金公司公募基金和私募基金资产管理规模较上年同期均实现同比增长，带动中金公司 2026 年 1-3 月实现基金管理业务净收入 43,471.45 万元，较上年同期增长 11.66%。

5) 自营投资类业务

2026 年 1-3 月，A 股呈现先扬后抑、行业分化的震荡格局，主要宽基指数普遍收跌；债券市场在经济温和修复、流动性宽松、海外通胀扰动交织下震荡运行。

2026 年 1-3 月，中金公司投资收益和公允价值变动损益的情况如下：

项目	2026 年 1-3 月	2025 年 1-3 月	同比变动率
投资收益和公允价值变动损益合计（万元）	420,121.66	340,737.48	23.30%

注：以上数据来自中金公司 2026 年第一季度报告，未经审计或审阅。

2026 年 1-3 月，中金公司投资收益和公允价值变动损益合计金额为 420,121.66 万元，较上年同期增长 23.30%，主要系权益客需资本金业务及固定收益交易业务规模增长并实现较好资产收益率，带动以公允价值计量的金融工具产生的收益净额增加。

② 报告期后东兴证券经营业绩和业务开展情况

2026 年 1-6 月，东兴证券主要经营业绩指标如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	同比变动率
营业收入	250,560.22	224,916.78	11.40%
营业支出	113,000.41	124,787.78	-9.45%
净利润	102,543.81	82,013.37	25.03%
归属于母公司股东的净利润	102,473.20	81,891.37	25.13%

注：以上数据来自东兴证券 2026 年半年度报告（2026 年 1-6 月财务数据经审阅）。

2026 年 1-6 月，东兴证券实现营业收入 250,560.22 万元，较上年同期增长 11.40%；发生营业支出 113,000.41 万元，较上年同期下降 9.45%；实现净利润 102,543.81 万元，较上年同期增长 25.03%；实现归属于母公司股东的净利润 102,473.20 万元，较上

年同期增长 25.13%，主要系东兴证券财富管理业务和投资交易业务同比增长，同时营业支出规模小幅下降所致。2026 年 1-6 月，东兴证券业务开展情况和营业收入按业务板块分析如下：

1) 财富管理业务

2026 年 1-6 月，东兴证券的财富管理业务的开展情况如下：

项目	2026 年 6 月 30 日/ 2026 年 1-6 月	2025 年 6 月 30 日/ 2025 年 1-6 月	同比变动率
融出资金余额 (亿元)	215.95	154.62	39.66%
代理买卖证券业务净 收入(万元)	48,003.92	37,311.85	28.66%

注：以上数据来自东兴证券 2026 年半年度报告（2026 年 1-6 月财务数据经审阅）和 2025 年半年度报告。

2026 年 1-6 月，东兴证券的证券经纪业务净收入主要为代理买卖证券业务净收入，本期东兴证券实现代理买卖证券业务净收入 48,003.92 万元，较上年同期增长 28.66%；此外，东兴证券信用业务实现大幅增长，截至 2026 年 6 月 30 日融出资金余额 215.95 亿元，较 2025 年 6 月末增长 39.66%，较 2025 年末增长 5.30%。2026 年 1-6 月，东兴证券财富管理业务实现大幅增长，主要系一方面 A 股市场交易投资回暖与流动性改善，市场环境为经纪业务及信用业务增长提供支撑；另一方面，东兴证券大财富条线聚焦财富转型升级，持续深化客户运营，给财富管理业务高质量发展注入新动能。

2) 投资银行业务

2026 年 1-6 月，东兴证券投资银行业务的开展情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	同比变动率
投资银行业务净收 入(万元)	17,842.35	29,427.77	-39.37%

注：以上数据来自东兴证券 2026 年半年度报告（2026 年 1-6 月财务数据经审阅）。

截至 2026 年 6 月 30 日，东兴证券 A 股 IPO 在审项目 1 单。2026 年 1-6 月，东兴证券投资银行业务净收入为 17,842.35 万元，较上年同期下降 39.37%，主要系受 IPO 业务申报、审核进展等影响，东兴证券 IPO 落地项目数量及承销规模同期有所减少导致股权融资业务收入下降。

3) 资产管理业务

2026 年 1-6 月，东兴证券资产管理部的证券经营机构私募资产管理业务的开展情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	同比变动率
资产管理业务净收入（万元）	4,540.88	2,737.69	65.87%

注：以上数据来自东兴证券 2026 年半年度报告（2026 年 1-6 月财务数据经审阅），为母公司口径数据。

2026 年 1-6 月，在资产管理业务规模增长的带动下，东兴证券实现资产管理业务净收入 4,540.88 万元，较上年同期增长 65.87%。

4) 基金管理业务

2026 年 1-6 月，东兴证券基金管理业务的开展情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	同比变动率
基金管理业务净收入（万元）	4,536.63	5,869.52	-22.71%

注：以上数据来自东兴证券 2026 年半年度报告（2026 年 1-6 月财务数据经审阅）。

2026 年 1-6 月，东兴证券基金管理业务净收入为 4,536.63 万元，较上年同期下降 22.71%，主要系东兴证券按照监管要求，主动优化调整产品结构，2026 年上半年正处于从重规模向重投资者回报的转型期，东兴证券基金管理规模维持小幅增长，但受部分产品管理费率降低的影响，最终导致基金管理业务净收入下降。

5) 投资交易业务

2026 年 1-6 月，东兴证券投资交易业务的开展情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	同比变动率
投资收益和公允价值变动损益合计（万元）	122,605.89	107,176.71	14.40%

注：以上数据来自东兴证券 2026 年半年度报告（2026 年 1-6 月财务数据经审阅）。

2026 年 1-6 月，东兴证券投资收益和公允价值变动损益合计金额为 122,605.89 万元，较上年同期增长 14.40%，主要系：一是权益类投资业务方面，2026 年 1-6 月 A 股市场极致分化，科技成长维持高景气，东兴证券坚持绝对收益导向、完善多策略全天候投资体系，有效把握结构性机会；二是固定收益类投资业务方面，2026 年 1-6 月资金

面持续宽松推动收益率曲线整体下行，信用利差压缩至历史低位，东兴证券加强利率债与高等级信用债交易，持仓估值显著受益，同时积极拓展跨境投资品种与交易策略，增厚收益。

③报告期后信达证券经营业绩和业务开展情况

2026 年 1-6 月，信达证券主要经营业绩指标如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	同比变动率
营业收入	243,500.32	203,721.84	19.53%
营业支出	87,677.96	89,940.11	-2.52%
净利润	112,819.77	103,158.93	9.37%
归属于母公司股东的净利润	109,741.24	102,422.17	7.15%

注：以上数据来自信达证券 2026 年半年度报告（2026 年 1-6 月财务数据经审阅）。

2026 年 1-6 月，信达证券实现营业收入 243,500.32 万元，较上年同期增长 19.53%；发生营业支出 87,677.96 万元，较上年同期下降 2.52%；实现净利润 112,819.77 万元，较上年同期增长 9.37%；实现归属于母公司股东的净利润 109,741.24 万元，较上年同期增长 7.15%。2026 年 1-6 月，信达证券业务开展和营业收入按业务板块分析如下：

1) 证券经纪业务

2026 年 1-6 月，信达证券的证券经纪业务开展情况如下：

项目	2026 年 6 月 30 日/ 2026 年 1-6 月	2025 年 6 月 30 日/ 2025 年 1-6 月	同比变动率
融出资金余额 (亿元)	185.48	131.38	41.18%
代理买卖证券业务净 收入(万元)	48,523.56	35,938.99	35.02%

注：以上数据来自信达证券 2026 年半年度报告（2026 年 1-6 月财务数据经审阅）和 2025 年半年度报告。

2026 年 1-6 月，信达证券的证券经纪业务净收入主要为代理买卖证券业务净收入，本期信达证券实现代理买卖证券业务净收入 48,523.56 万元，较上年同期增长 35.02%；此外，信达证券信用业务实现大幅增长，截至 2026 年 6 月 30 日融出资金余额为 185.48 亿元，较 2025 年 6 月末增长 41.18%，较 2025 年末增长 10.89%。2026 年 1-6 月，信达证券证券经纪业务实现大幅增长，主要系受益于市场整体成交活跃度提升，市场环境为经纪业务增长提供支撑，同时信达证券投资顾问服务体系持续完善，共同推动了证券

经纪业务收入实现同比增长。

2) 投资银行业务

2026 年 1-6 月，信达证券投资银行业务的开展情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	同比变动率
投资银行业务净收入（万元）	4,081.22	3,512.50	16.19%

注：以上数据来自信达证券 2026 年半年度报告（2026 年 1-6 月财务数据经审阅）。

2026 年 1-6 月，信达证券投资银行业务净收入为 4,081.22 万元，较上年同期增长 16.19%，主要系信达证券境内债券承销规模上升，部分公司债、金融债等债券承销费率上升，综合推动投资银行业务收入实现增长。

3) 资产管理业务

2026 年 1-6 月，信达证券资产管理业务的开展情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	同比变动率
资产管理业务净收入（万元）	10,287.21	7,139.31	44.09%

注：以上数据来自信达证券 2026 年半年度报告（2026 年 1-6 月财务数据经审阅）。

2026 年 1-6 月，信达证券的资产管理业务净收入为 10,287.21 万元，较上年同期增长 44.09%，主要系信达证券持续提升主动管理水平，主动管理产品占比稳步提升，权益及非权益类资产配置结构持续均衡，资管产品整体业绩报酬有所增加所致。

4) 基金管理业务

2026 年 1-6 月，信达证券基金管理业务的开展情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	同比变动率
基金管理业务净收入（万元）	17,647.71	19,239.64	-8.27%

注：以上数据来自信达证券 2026 年半年度报告（2026 年 1-6 月财务数据经审阅）。

2026 年 1-6 月，信达证券的基金管理业务净收入为 17,647.71 万元，较上年同期下降 8.27%，主要系 2026 年 1-6 月受托管理规模增长拉动了公募基金管理业务收入小幅增加，但受规模运营需要，客户维护费支出增加使得该业务净收入同比下降。

5) 证券自营业务

2026 年 1-6 月，信达证券的证券自营业务开展情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	同比变动率
投资收益和公允价值变动损益合计 (万元)	121,543.90	107,124.66	13.46%

注：以上数据来自信达证券 2026 年半年度报告（2026 年 1-6 月财务数据经审阅）。

2026 年 1-6 月，信达证券投资收益和公允价值变动损益合计金额为 121,543.90 万元，较上年同期增长 13.46%，主要系 2026 年 1-6 月信达证券债券、股票等自营产品投资保持较好的资产收益，同时，本期衍生工具产生的投资收益与公允价值变动损益合计较上年同期实现扭亏为盈，双重因素共同推动投资收益与公允价值变动损益合计金额实现增长。

(2) 合并后公司业绩可持续性分析

①更充足的资本配置空间

长期以来，中金公司面临明显的资本金短板。本次合并将显著增强合并后公司的净资本规模。根据截至 2025 年 12 月 31 日数据进行的模拟测算，本次交易完成后，存续公司的净资本将由 481.43 亿元增长至 1,032.57 亿元，实现超过 100%的增长；同时，由于东兴证券和信达证券的表资源使用空间充裕，本次交易将促使合并后公司资本杠杆率由 12.18%提升至 19.32%、净稳定资金率由 134.07%提升至 149.17%、自营权益类证券及其衍生品占净资本比重由 46.33%下降至 35.85%、自营非权益类证券及其衍生品占净资本比重由 338.37%下降至 267.99%，实现关键风控指标优化，拓宽资产配置与业务发展空间，优化负债结构，推动业务收入增长与融资成本节约，释放高效资本管理的协同效应。

在二级市场方面，合并后公司将发挥成熟资本管理经验、专业资产配置能力，通过稳慎扩表拓展资产规模，提升资本金使用效率，尤其是发挥在场外客需业务、跨境及国际业务等领域的专业优势，释放业务增长潜力，增强为客户提供一体化综合服务的能力。在一级市场方面，中金公司在投资银行、私募股权投资、另类投资、产业研究等领域积累了行业领先的专业能力，相关资本投入的产出效益较高；合并后公司将具备更强的资源配置能力，可充分发挥对科创资产的价值发现、资源配置、风险定价能力，依托国家

级大基金，强化源头项目储备与价值孵化，精准发掘早期高潜力优质项目，为优质企业提供从投资、投行到投研支持的全产业链赋能，加大支持科创领域基金设立及股权投资，进一步提升长期资本配置的回报水平。

②更强健的财富管理基础

本次交易后，中金公司将以可行方式整合中金财富、东兴证券和信达证券的零售经纪业务，并进一步深化财富管理转型。

一是巩固买方投顾优势，实现客户财富稳健增长。合并后公司的零售客户和投顾人员将实现大幅增长，有利于拓展中金财富品牌影响力和客户触达范围，加速财富管理业务的规模化发展。通过嫁接中金财富的买方投顾服务体系、AI 线上理财及投顾助手等专业工具，合并后公司有望优化东兴证券和信达证券客户的综合经营水平，实现财富收入转化及单客价值提升。

二是突破资本约束掣肘，释放两融业务增长空间。当前中金财富两融业务发展面临净资本约束，合并后公司将打开资本杠杆空间以及单客集中度和授信额度等指标限制，拓展业务规模和客群边界，并有效提升市场竞争力；同时，进一步发挥交易、融资、产品等一站式服务对客户的有效留存和激活，充分挖掘合并后更大零售经纪客群的两融业务转化潜力，提高协同增收效率。

三是加大创新服务赋能，提升交易业务创收质效。中金财富已建立“股票 50”“ETF50”等创新交易服务体系，为专业客群提供差异化、高附加值交易服务，有效增强客户粘性、提升客户资产规模。合并后公司将加大创新交易服务体系和技术能力的客户渗透，有助于优化东兴证券和信达证券客户的交易体验和创收转化，发挥规模效应，实现零售经纪业务增量提质。

③更广阔的股东协同空间

本次交易后，中国信达和中国东方作为综合实力强、专业优势突出、服务实体经济成效显著的大型国有金融机构，将分别直接持有中金公司 16.76%和 8.03%的股份，成为合并后公司的主要股东。中金公司将发挥投资银行、固定收益、资产管理、私募投资、基金管理等业务线协同联动优势，围绕资产的识别、获取、优化、证券化和退出提供一站式金融服务，积极推进在资产投行领域的前瞻性业务布局。

结合中国东方、中国信达在传统不良资产收购处置、困境企业纾困、破产重整、存量资产盘活、特殊机会投资等领域万亿资产体量的旺盛协同需求，合并后公司可发挥“投资—投行—投研”三投联动优势，深化与股东的全面业务协同，拓展证券承销、并购重组、财务顾问、资产证券化、资本市场交易、综合研究支持、基金投资管理等多元化合作，建立资本市场与不良资产业务的协同发展模式，共同打造高质量资产池，持续扩大业务规模，提升资产运营管理能力，实现投资银行从传统的“交易驱动”中间商向“资产驱动”的价值创造者与共同经营者的深度转型。

④更稳健的业绩回报能力

本次交易后，中金公司的资本实力将显著提升，公司将发挥资本运营能力优势，充分挖掘新增表资源储备空间，把握市场机会与客户需求，加大优质资产配置，以释放资本金业务增长潜力，推动杠杆水平稳中有升。通过区域布局、客户基础与股东资源对综合手续费类业务的协同赋能，以及通过优化资产负债结构、逐步提升利息净收入，合并后公司预计可实现更有竞争力的总资产收益率。同时，随着合并后收入规模增长，在营业成本得到有效管控的同时，将产生明显的经营杠杆效应，推动营业费用率降低和净利润率提升。上述多重协同将驱动合并后公司实现更优的净资产收益率水平，增强盈利能力与业绩韧性，为股东创造更优质的长期价值回报。

综上，本次交易有助于中金公司提升综合实力，实现优势互补，优化业务布局，有效提升公司在客户资源、资本实力、资源协同和综合服务能力等方面的核心竞争力，合并后公司的业务经营和业绩表现具备可持续性。

（二）报告期内，吸并各方整体利息收入及支出、手续费及佣金收入与相关业务规模的匹配性；中金公司利息净收入为负的原因及合理性，与东兴证券、信达证券及同行业可比公司存在差异的情况及原因

1、吸并各方整体利息收入及支出与相关业务规模的匹配性

（1）中金公司整体利息收入及支出与相关业务规模的匹配性

报告期各期，中金公司整体利息收入及支出情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
利息收入		

项目	2025 年度	2024 年度
存放金融同业利息收入	259,366.35	334,949.77
融资融券利息收入	251,685.24	219,434.99
其他债权投资利息收入	263,429.80	202,499.29
买入返售金融资产利息收入	49,150.28	66,506.70
其中：股票质押式回购利息收入	19,038.54	22,974.66
其他利息收入	41,434.38	47,874.13
利息收入小计	865,066.05	871,264.88
利息支出		
代理买卖证券款利息支出	19,937.26	29,025.49
卖出回购金融资产款利息支出	221,422.13	194,219.03
其中：报价回购利息支出	12,365.05	12,595.17
拆入资金利息支出	117,925.13	86,617.18
其中：转融通利息支出	12,343.29	14,938.78
短期融资券利息支出	6,174.22	3,806.92
收益凭证利息支出	32,023.01	34,408.83
中期票据利息支出	140,034.77	168,584.03
公司债券利息支出	237,591.59	263,807.83
次级债券利息支出	71,982.91	99,175.48
结构性票据利息支出	1,568.32	3,861.12
租赁负债利息支出	14,360.61	13,819.57
其他利息支出	105,831.90	112,948.54
利息支出小计	968,851.85	1,010,274.03
利息净支出	-103,785.81	-139,009.15

2024 年度及 2025 年度,中金公司的利息收入分别为 871,264.88 万元和 865,066.05 万元,主要利息收入项目包括存放金融同业利息收入、融资融券利息收入和其他债权投资利息收入,合计金额分别为 756,884.05 万元和 774,481.39 万元,合计占比分别为 86.87%和 89.53%;中金公司的利息支出分别为 1,010,274.03 万元和 968,851.85 万元,主要利息支出项目分别为卖出回购金融资产款利息支出、拆入资金利息支出、中期票据利息支出和公司债券利息支出,合计金额分别为 713,228.08 万元和 716,973.63 万元,合计占比分别为 70.60%和 74.00%。前述利息收入及支出项目与相关业务规模的匹配性分析如下:

①存放金融同业利息收入

报告期各期，中金公司存放金融同业利息收入与存放金融同业规模如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
存放金融同业利息收入	259,366.35	-22.57%	334,949.77
存放金融同业规模	16,990,671.88	11.79%	15,198,090.28

注：存放金融同业规模根据货币资金和结算备付金期初余额、期末余额平均值计算。

中金公司存放金融同业由货币资金和结算备付金构成。2024 年度及 2025 年度，中金公司存放金融同业规模分别为 15,198,090.28 万元和 16,990,671.88 万元，存放金融同业利息收入分别为 334,949.77 万元和 259,366.35 万元。2025 年度，中金公司存放金融同业规模较 2024 年度增长 11.79%，而存放金融同业利息收入较 2024 年度下降 22.57%，主要系存款利率下降。根据 Wind 数据统计，报告期内美国担保隔夜融资利率（SOFR）由 5.40%波动下降至 3.87%；根据全国银行间同业拆借中心数据，报告期内 Shibor（1M）报价利率呈现下降趋势，由 2024 年逾 2.4%的高点降至 2025 年末的 1.5% 以下。因此，存放金融同业利息收入变动率与存放金融同业规模变动率存在一定差异具备合理性。

②融资融券利息收入

报告期各期，中金公司融资融券利息收入与融资融券业务规模如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
融资融券利息收入	251,685.24	14.70%	219,434.99
融资融券业务规模	5,787,065.94	31.40%	4,404,201.80

注：融资融券业务规模根据融出资金和融出证券期初余额、期末余额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，中金公司融资融券业务规模分别为 4,404,201.80 万元和 5,787,065.94 万元，融资融券利息收入分别为 219,434.99 万元和 251,685.24 万元。2025 年度，中金公司融资融券业务规模较 2024 年度增长 31.40%，融资融券利息收入较 2024 年度增长 14.70%，收入与业务规模变动情况无明显差异，融资融券利息收入与融资融券业务规模匹配。

③其他债权投资利息收入

报告期各期，中金公司其他债权投资利息收入与其他债权投资规模如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
其他债权投资利息收入	263,429.80	30.09%	202,499.29
其他债权投资规模	10,212,256.89	35.69%	7,526,048.78

注：其他债权投资规模根据其他债权投资期初余额、期末余额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，中金公司其他债权投资规模分别为 7,526,048.78 万元和 10,212,256.89 万元，其他债权投资利息收入分别为 202,499.29 万元和 263,429.80 万元。2025 年度，中金公司其他债权投资规模较 2024 年度增长 35.69%，其他债权投资利息收入较 2024 年度增长 30.09%，收入与业务规模变动情况无明显差异，其他债权投资利息收入与其他债权投资规模匹配。

④卖出回购金融资产款利息支出

报告期各期，中金公司卖出回购金融资产款利息支出和卖出回购金融资产款规模如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
卖出回购金融资产款利息支出	221,422.13	14.01%	194,219.03
卖出回购金融资产款规模	10,356,588.44	29.89%	7,973,053.78

注：卖出回购金融资产款规模根据卖出回购金融资产款期初余额、期末余额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，中金公司卖出回购金融资产款规模分别为 7,973,053.78 万元、10,356,588.44 万元，卖出回购金融资产款利息支出分别为 194,219.03 万元和 221,422.13 万元。2025 年度，中金公司卖出回购金融资产款规模较 2024 年度增长 29.89%，卖出回购金融资产款利息支出较 2024 年度增长 14.01%，利息支出与业务规模变动情况无明显差异，卖出回购金融资产款利息支出与卖出回购金融资产款规模匹配。

⑤拆入资金利息支出

报告期各期，中金公司拆入资金利息支出和拆入资金规模如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
拆入资金利息支出	117,925.13	36.15%	86,617.18
拆入资金规模	5,027,070.32	12.09%	4,485,017.24

注：拆入资金规模根据拆入资金期初余额、期末余额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，中金公司拆入资金规模分别为 4,485,017.24 万元和 5,027,070.32 万元，拆入资金利息支出分别为 86,617.18 万元和 117,925.13 万元。2025 年度，中金公司拆入资金规模较 2024 年度增长 12.09%，而拆入资金利息支出较 2024 年度增长 36.15%，主要系 2025 年内从银行拆入资金的累计规模较 2024 年内有所增加，导致银行拆入利息支出增加较多。拆入资金利息支出变动率与以期初余额、期末余额取平均值计算的拆入资金规模变动率存在一定差异，但仍具备合理性。

⑥中期票据利息支出

报告期各期，中金公司中期票据利息支出和中期票据规模如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
中期票据利息支出	140,034.77	-16.93%	168,584.03
中期票据规模	2,946,500.51	-11.39%	3,325,085.78

注：中期票据规模根据中期票据期初余额、期末余额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，中金公司中期票据规模分别为 3,325,085.78 万元和 2,946,500.51 万元，中期票据利息支出分别为 168,584.03 万元和 140,034.77 万元。2025 年度，中金公司中期票据规模较 2024 年度下降 11.39%，中期票据利息支出较 2024 年度下降 16.93%，利息支出与规模变动情况无明显差异，中期票据利息支出与中期票据规模匹配。

⑦公司债券利息支出

报告期各期，中金公司的公司债券利息支出和公司债券规模如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
公司债券利息支出	237,591.59	-9.94%	263,807.83
公司债券规模	8,492,247.04	-1.83%	8,650,838.70

注：公司债券规模根据公司债券期初余额、期末余额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，中金公司的公司债券规模分别为 8,650,838.70 万元和 8,492,247.04 万元，公司债券利息支出分别为 263,807.83 万元和 237,591.59 万元。2025 年度，中金公司的公司债券规模较 2024 年度下降 1.83%，公司债券利息支出较 2024 年度下降 9.94%，利息支出与规模变动情况无明显差异，公司债券利息支出与公司债券规模匹配。

（2）东兴证券整体利息收入及支出与相关业务规模的匹配性

报告期内，东兴证券整体利息收入及支出情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
利息收入		
货币资金及结算备付金利息收入	30,056.77	34,016.05
其中：客户存款利息收入	24,437.15	25,807.70
公司存款利息收入	5,619.62	8,208.35
融资融券业务利息收入	89,667.86	80,352.47
买入返售金融资产利息收入	728.10	462.52
其中：股票质押式回购利息收入	61.93	19.65
其他债权投资利息收入	81,008.18	92,206.19
其他	32.52	1,067.51
利息收入小计	201,493.42	208,104.73
利息支出		
代理买卖证券款利息支出	2,011.52	3,543.07
卖出回购金融资产款利息支出	45,045.43	58,895.24
其中：质押式报价回购利息支出	7,592.17	10,099.78
短期借款利息支出	1,449.26	-
拆入资金利息支出	12,042.34	6,906.62
其中：转融通利息支出	7,459.00	1,182.00
应付债券利息支出	37,930.78	43,961.72
应付短期融资款利息支出	23,731.11	20,560.26
租赁负债利息支出	683.64	988.77
其他按实际利率法计算的金融负债产生的利息支出	2,243.82	1,662.66
利息支出小计	125,137.89	136,518.35

项目	2025 年度	2024 年度
合并结构化主体中其他份额持有人应占净损益	251.45	2,730.73
利息净收入	76,104.08	68,855.65

2024 年度及 2025 年度，东兴证券的利息收入分别为 208,104.73 万元和 201,493.42 万元，主要利息收入项目包括货币资金及结算备付金利息收入、融资融券业务利息收入和其他债权投资利息收入，合计金额分别为 206,574.71 万元和 200,732.81 万元，合计占比分别为 99.26% 和 99.62%；东兴证券的利息支出分别为 136,518.35 万元和 125,137.89 万元，主要利息支出项目分别为卖出回购金融资产款利息支出、应付债券利息支出和应付短期融资款利息支出，合计金额分别为 123,417.23 万元和 106,707.32 万元，合计占比分别为 85.27% 和 90.40%。前述利息收入及支出项目与相关业务规模的匹配性分析如下：

① 货币资金及结算备付金利息收入

报告期内，东兴证券货币资金及结算备付金业务规模及利息收入情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
货币资金及结算备付金业务规模	2,186,853.84	22.16%	1,790,103.34
货币资金及结算备付金利息收入	30,056.77	-11.64%	34,016.05

注：货币资金及结算备付金业务规模为各报告期对应科目期初、期末余额的平均数。

2024 年度及 2025 年度，东兴证券货币资金及结算备付金业务规模分别为 1,790,103.34 万元和 2,186,853.84 万元，货币资金及结算备付金利息收入分别为 34,016.05 万元和 30,056.77 万元。2025 年度，东兴证券货币资金及结算备付金业务规模较 2024 年度增长 22.16%，货币资金及结算备付金利息收入较 2024 年度下降 11.64%，主要系沪深两市高活跃度推动客户资金同比增长，同时存款利率同比下降所致，货币资金及结算备付金利息收入与相关业务规模变动率存在一定差异，具备合理性。

② 融资融券利息收入

报告期内，东兴证券融资融券业务规模及利息收入如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
融资融券业务规模	1,852,182.56	9.77%	1,687,352.44

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
融资融券利息收入	89,667.86	11.59%	80,352.47

注：融资融券业务规模为各报告期融出资金期初、期末余额的平均数。

2024 年度及 2025 年度，东兴证券融资融券业务规模分别为 1,687,352.43 万元和 1,852,182.56 万元，融资融券利息收入分别为 80,352.47 万元和 89,667.86 万元。2025 年度，东兴证券融资融券业务规模较 2024 年度增长 9.77%，融资融券利息收入较 2024 年度增长 11.59%，收入与业务规模变动情况无明显差异，融资融券利息收入与融资融券业务规模匹配。

③其他债权投资利息收入

报告期各期，东兴证券其他债权投资业务规模及利息收入如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
其他债权投资业务规模	2,196,459.68	-22.31%	2,827,243.70
其他债权投资利息收入	81,008.18	-12.14%	92,206.19

注：其他债权投资业务规模为各报告期对应科目期初、期末余额的平均数。

2024 年度及 2025 年度，东兴证券其他债权投资规模分别为 2,827,243.70 万元和 2,196,459.68 万元，其他债权投资利息收入分别为 92,206.19 万元和 81,008.18 万元。2025 年度，东兴证券其他债权投资规模较 2024 年度下降 22.31%，其他债权投资利息收入较 2024 年度下降 12.14%，收入与业务规模变动情况无明显差异，其他债权投资利息收入与其他债权投资业务规模匹配。

④卖出回购金融资产利息支出

报告期内，东兴证券卖出回购金融资产业务规模及利息支出如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
卖出回购金融资产业务规模	2,274,582.56	-6.90%	2,443,080.23
卖出回购金融资产利息支出	45,045.43	-23.52%	58,895.24

注：卖出回购金融资产业务规模系各报告期对应科目期初、期末余额的平均数。

2024 年度及 2025 年度，东兴证券卖出回购金融资产款规模分别为 2,443,080.23 万元、2,274,582.56 万元，卖出回购金融资产款利息支出分别为 58,895.24 万元和

45,045.43 万元。2025 年度, 东兴证券卖出回购金融资产款规模较 2024 年度下降 6.90%, 卖出回购金融资产款利息支出较 2024 年度下降 23.52%, 利息支出与业务规模变动情况无明显差异, 卖出回购金融资产款利息支出与卖出回购金融资产业务规模匹配。

⑤应付债券利息支出

报告期内, 东兴证券应付债券业务规模及利息支出情况如下:

单位: 万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
应付债券规模	1,273,340.58	5.35%	1,208,702.37
应付债券利息支出	37,930.78	-13.72%	43,961.72

注: 应付债券为各报告期对应科目期初、期末余额的平均数。

2024 年度及 2025 年度, 东兴证券应付债券规模分别为 1,208,702.37 万元和 1,273,340.58 万元, 公司应付债券利息支出分别为 43,961.72 万元和 37,930.78 万元。2025 年度, 东兴证券的应付债券规模较 2024 年度上升 5.35%, 应付债券利息支出较 2024 年度下降 13.72%, 主要系应付债券主要集中于 2025 年下半年发行, 2025 年规模有所提升, 但是 2025 年市场利率下行, 新增应付债券利率有所降低, 应付债券利息支出变动率与应付债券规模变动率存在一定差异, 具备合理性。

⑥应付短期融资款利息支出

报告期内, 东兴证券应付短期融资款业务规模及利息支出情况如下:

单位: 万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
应付短期融资款规模	1,384,731.91	16.97%	1,183,860.55
应付短期融资款利息支出	23,731.11	15.42%	20,560.26

注: 应付短期融资款规模为各报告期对应科目期初期末余额的平均数。

2024 年度及 2025 年度, 东兴证券应付短期融资款规模分别为 1,183,860.55 万元和 1,384,731.91 万元, 公司应付短期融资款利息支出分别为 20,560.26 万元和 23,731.11 万元。2025 年度, 东兴证券的应付短期融资款规模较 2024 年度上升 16.97%, 应付短期融资款利息支出较 2024 年度上升 15.42%, 应付短期融资款利息支出与规模变动情况无明显差异, 应付短期融资款利息支出与应付短期融资款规模匹配。

(3) 信达证券整体利息收入及支出与相关业务规模的匹配性

报告期各期，信达证券整体利息收入及支出情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
利息收入		
其中：货币资金及结算备付金利息收入	42,456.96	49,669.39
融出资金利息收入	69,217.72	57,428.75
买入返售金融资产利息收入	6,735.17	3,129.02
其他债权投资利息收入	55,427.44	42,148.56
其他按实际利率法计算的金融资产产生的利息收入	0.01	0.02
利息收入小计	173,837.31	152,375.74
利息支出		
其中：短期借款利息支出	2,937.83	2,473.27
拆入资金利息支出	34,163.16	21,557.96
卖出回购金融资产款利息支出	37,834.41	28,509.36
代理买卖证券款利息支出	6,201.68	9,680.75
应付债券利息支出	45,202.59	39,505.63
其他按实际利率法计算的金融负债产生的利息支出	5,933.44	3,320.68
利息支出小计	132,273.10	105,047.64
利息净收入	41,564.21	47,328.10

2024 年度及 2025 年度，信达证券的利息收入合计分别为 152,375.74 万元和 173,837.31 万元，主要利息收入项目分别为货币资金及结算备付金利息收入、融出资金利息收入和其他债权投资利息收入，合计金额分别为 149,246.70 万元和 167,102.12 万元，合计占比分别为 97.95%和 96.13%；信达证券的利息支出合计分别为 105,047.64 万元和 132,273.10 万元，主要利息支出项目分别为拆入资金利息支出、卖出回购金融资产款利息支出和应付债券利息支出，合计金额分别为 89,572.95 万元和 117,200.16 万元，合计占比分别为 85.27%和 88.60%。前述利息收入及支出项目与相关业务规模的匹配性分析如下：

①货币资金及结算备付金利息收入

报告期各期，信达证券货币资金及结算备付金业务规模如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
货币资金及结算备付金业务规模	2,869,409.00	24.01%	2,313,814.90
货币资金及结算备付金利息收入	42,456.96	-14.52%	49,669.39

注：货币资金及结算备付金业务规模根据货币资金和结算备付金期初余额、期末余额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，信达证券货币资金及结算备付金业务规模分别为 2,313,814.90 万元和 2,869,409.00 万元；货币资金及结算备付金利息收入分别为 49,669.39 万元和 42,456.96 万元。2025 年度，信达证券货币资金及结算备付金业务规模同比增长 24.01%，相关利息收入同比减少 14.52%。信达证券货币资金及结算备付金业务规模增加，主要是由于信达证券经纪业务客户资金沉淀及自有流动性储备增加，符合行业景气度恢复趋势；信达证券货币资金及结算备付金利息收入下降则是宏观货币宽松、市场基准利率全面下行、存款重定价的结果，货币资金及结算备付金利息收入与相关业务规模变动率存在一定差异，具备合理性。

②融出资金利息收入

报告期各期，信达证券融出资金业务规模如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
融出资金业务规模	1,464,842.34	23.94%	1,181,861.93
融出资金利息收入	69,217.72	20.53%	57,428.75

注：融出资金业务规模根据融出资金期初余额、期末余额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，信达证券融出资金业务规模分别为 1,181,861.93 万元和 1,464,842.34 万元；融出资金利息收入分别为 57,428.75 万元和 69,217.72 万元。2025 年度，信达证券融出资金业务规模同比增长 23.94%，相关利息收入同比增长 20.53%，收入与业务规模变动情况无明显差异，融出资金利息收入与融出资金业务规模匹配。

③其他债权投资利息收入

报告期各期，信达证券其他债权投资业务规模如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
其他债权投资业务规模	2,475,379.65	27.34%	1,943,853.42

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
其他债权投资利息收入	55,427.44	31.50%	42,148.56

注：其他债权投资业务规模根据其他债权投资期初余额、期末余额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，信达证券其他债权投资业务规模分别为 1,943,853.42 万元和 2,475,379.65 万元；其他债权投资利息收入分别为 42,148.56 万元和 55,427.44 万元。2025 年度，信达证券其他债权投资业务规模同比增长 27.34%，相关利息收入同比增长 31.50%，收入与业务规模变动情况无明显差异，信达证券其他债权投资利息收入与其他债权投资业务规模匹配。

④拆入资金利息支出

报告期各期，信达证券拆入资金业务规模如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
拆入资金业务规模	2,069,221.04	39.43%	1,484,098.23
拆入资金利息支出	34,163.16	58.47%	21,557.96

注：拆入资金业务规模根据拆入资金期初余额、期末余额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，信达证券拆入资金业务规模分别为 1,484,098.23 万元和 2,069,221.04 万元；拆入资金利息支出分别为 21,557.96 万元和 34,163.16 万元。2025 年度，信达证券拆入资金业务规模同比增长 39.43%，相关利息支出同比增长 58.47%，利息支出与业务规模变动情况无明显差异，拆入资金支出与拆入资金规模匹配。

⑤卖出回购金融资产款利息支出

报告期各期，信达证券卖出回购金融资产款业务规模如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
卖出回购金融资产款规模	1,999,490.33	26.74%	1,577,603.22
卖出回购金融资产款利息支出	37,834.41	32.71%	28,509.36

注：卖出回购金融资产款规模根据卖出回购金融资产款期初余额、期末余额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，信达证券卖出回购金融资产款规模分别为 1,577,603.22 万元和 1,999,490.33 万元；卖出回购金融资产款利息支出分别为 28,509.36 万元和 37,834.41 万元。2025 年度，信达证券卖出回购金融资产款业务规模同比增长 26.74%，

相关利息支出同比增长 32.71%，利息支出与业务规模变动情况无明显差异，卖出回购金融资产款利息支出与卖出回购金融资产款规模匹配。

⑥应付债券利息支出

报告期各期，信达证券应付债券业务规模如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
应付债券规模	2,041,819.51	46.74%	1,391,414.60
应付债券利息支出	45,202.59	14.42%	39,505.63

注：应付债券规模根据应付债券期初余额、期末余额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，信达证券应付债券规模分别为 1,391,414.60 万元和 2,041,819.51 万元；应付债券利息支出分别为 39,505.63 万元和 45,202.59 万元。2025 年度，信达证券应付债券规模同比增长 46.74%，相关利息支出同比增长 14.42%。信达证券应付债券利息支出增长幅度相对较低，主要是因为 2024 年及 2025 年初，信达证券前期发行的较高票面利率债券逐步到期；受利率下行影响，信达证券 2025 年新发债票面利率普遍低于 2024 年新发债票面利率，造成信达证券存续债券整体利率下行，相关利息支出增长幅度低于应付债券规模增长。因此，信达证券应付债券规模增长幅度同比高于应付债券利息支出的增长幅度，具有合理性。

2、吸并各方整体手续费及佣金收入与相关业务规模的匹配性

（1）中金公司整体手续费及佣金收入与相关业务规模的匹配性

报告期各期，中金公司整体手续费及佣金收入如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
证券经纪业务净收入	604,907.67	417,375.14
证券经纪业务收入	783,872.03	526,224.19
其中：代理买卖证券业务	574,506.20	371,315.67
交易单元席位租赁	70,936.78	65,947.24
代销金融产品业务	138,429.05	88,961.29
证券经纪业务支出	-178,964.35	-108,849.05
其中：代理买卖证券业务	-178,964.35	-108,849.05
期货经纪业务净收入	12,167.93	8,942.45

项目	2025 年度	2024 年度
期货经纪业务收入	31,683.96	27,955.47
期货经纪业务支出	-19,516.02	-19,013.02
投资银行业务净收入	503,110.52	309,463.78
投资银行业务收入	520,391.48	321,469.43
其中：证券承销业务	405,095.39	209,327.73
证券保荐业务	35,377.74	20,494.07
财务顾问业务	79,918.35	91,647.63
投资银行业务支出	-17,280.96	-12,005.65
其中：证券承销业务	-17,280.96	-12,005.65
资产管理业务净收入	158,238.58	120,940.91
资产管理业务收入	161,480.03	123,410.17
资产管理业务支出	-3,241.45	-2,469.25
基金管理业务净收入	155,028.95	156,485.40
基金管理业务收入	182,381.49	183,398.44
基金管理业务支出	-27,352.54	-26,913.04
投资咨询业务净收入	64,882.07	55,331.68
投资咨询业务收入	65,020.60	55,384.27
投资咨询业务支出	-138.53	-52.60
其他手续费及佣金净收入	19,159.52	16,638.89
其他手续费及佣金收入	21,800.40	19,272.37
其他手续费及佣金支出	-2,640.88	-2,633.48
手续费及佣金净收入合计	1,517,495.24	1,085,178.26
其中：手续费及佣金收入合计	1,766,629.98	1,257,114.35
手续费及佣金支出合计	-249,134.74	-171,936.09

2024 年度及 2025 年度,中金公司的手续费及佣金净收入合计分别为 1,085,178.26 万元和 1,517,495.24 万元,主要手续费及佣金净收入项目包括证券经纪业务净收入、投资银行业务净收入、资产管理业务净收入和基金管理业务净收入,合计金额分别为 1,004,265.24 万元和 1,421,285.73 万元,合计占比分别为 92.54%和 93.66%。前述手续费及佣金净收入项目与相关业务规模的匹配性分析如下:

① 证券经纪业务净收入

报告期各期，中金公司的证券经纪业务净收入主要为代理买卖证券业务净收入，代理买卖证券业务净收入和股票基金代理买卖交易金额情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
代理买卖证券业务净收入（万元）	395,541.84	50.70%	262,466.62
股票基金代理买卖交易金额（亿元）	238,643.53	73.59%	137,478.54

注：股票基金代理买卖交易金额包含沪深股通。

2024 年度及 2025 年度，中金公司股票基金代理买卖交易金额分别为 137,478.54 亿元和 238,643.53 亿元，代理买卖证券业务净收入分别为 262,466.62 万元和 395,541.84 万元。2025 年度，中金公司股票基金代理买卖交易金额较 2024 年度增长 73.59%，代理买卖证券业务净收入较 2024 年度增长 50.70%，主要系证券交易市场活跃叠加行业佣金费率有所下行。因此，代理买卖证券业务净收入与业务规模同向变动，变动幅度合理。

② 投资银行业务净收入

报告期各期，中金公司投资银行业务净收入主要为证券承销业务和证券保荐业务带来的净收入，投资银行业务净收入和相关业务规模如下：

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
投资银行业务净收入（万元）	503,110.52	62.57%	309,463.78
中金公司 A 股 IPO 及再融资主承销规模（亿元）	1,081.60	578.59%	159.39
中金公司港股 IPO、再融资和减持项目主承销规模（亿美元）	209.91	160.27%	80.65
境内债券承销规模（亿元）	8,250.35	16.00%	7,112.24
境外债券承销规模（亿美元）	59.69	13.35%	52.66

数据来源：中金公司定期报告。

根据 Wind 及 Dealogic 统计数据，2024 年度及 2025 年度，中金公司完成 A 股 IPO 及再融资主承销规模分别为 159.39 亿元和 1,081.60 亿元；完成港股 IPO、再融资及减持项目主承销规模分别为 80.65 亿美元和 209.91 亿美元；境内债券承销规模 7,112.24 亿元和 8,250.35 亿元；境外债券承销规模 52.66 亿美元和 59.69 亿美元。2024 年度及 2025 年度，中金公司投资银行业务净收入为 309,463.78 万元和 503,110.52 万元，随承销规模的增长同步增长。

综上所述，报告期内中金公司投资银行业务净收入变动趋势与相关业务匹配。

③资产管理业务净收入

报告期各期，中金公司资产管理业务净收入和资产管理规模情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
资产管理业务净收入（万元）	158,238.58	30.84%	120,940.91
资产管理业务规模（亿元）	8,107.85	5.31%	7,698.87

注：资产管理业务规模根据中金公司年度报告披露的集合资管计划资产管理规模、单一资管计划资产管理规模、专项资管计划资产管理规模合计数的期初金额、期末金额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，中金公司资产管理业务规模分别为 7,698.87 亿元和 8,107.85 亿元，资产管理业务净收入分别为 120,940.91 万元和 158,238.58 万元。2025 年度，中金公司资产管理业务规模较 2024 年度增长 5.31%，而资产管理业务净收入较 2024 年度增长 30.84%，主要系中金公司投资业绩提升、资管业务结构优化及跨境业务增长等综合因素影响。因此，资产管理业务净收入与业务规模同向变动，变动幅度合理。

④基金管理业务净收入

报告期各期，中金公司基金管理业务净收入和基金管理业务规模情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
基金管理业务净收入（万元）	155,028.95	-0.93%	156,485.40
其中：公募基金业务净收入	36,763.15	36.39%	26,953.93
私募股权投资基金业务净收入	118,265.80	-8.70%	129,531.48
基金管理业务规模（亿元）	6,389.97	24.76%	5,121.97
其中：公募基金业务规模	2,529.63	34.57%	1,879.85
私募股权投资基金业务规模	3,860.34	19.07%	3,242.12

注：基金管理业务规模根据中金公司年度报告披露的公募基金资产管理规模、私募股权基金资产管理规模期初金额、期末金额平均值计算。

2024 年度及 2025 年度，中金公司基金管理业务规模合计分别为 5,121.97 亿元和 6,389.97 亿元，其中公募基金业务规模分别为 1,879.85 亿元和 2,529.63 亿元，私募基金业务规模分别为 3,242.12 亿元和 3,860.34 亿元，基金管理业务净收入合计分别为 156,485.40 万元和 155,028.95 万元，其中公募基金业务净收入分别为 26,953.93 万元和 36,763.15 万元，私募基金业务净收入分别为 129,531.48 万元和 118,265.80 万元。2025 年度，中金公司的公募基金管理业务规模较 2024 年度增长 34.57%，公募基金管

理业务净收入较 2024 年度增长 36.39%，公募基金业务净收入和业务规模相匹配；私募基金管理业务规模较 2024 年度增长 19.07%，私募基金管理业务净收入较 2024 年度减少 8.70%，主要系全资基金认缴管理规模增长尚未转化为实际收费管理规模增长，且平均管理费率略有下降，因此私募基金业务净收入和规模变动情况合理。

（2）东兴证券整体手续费及佣金收入与相关业务规模的匹配性

报告期各期，东兴证券整体手续费及佣金收入如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
证券经纪业务净收入	93,013.31	70,583.29
证券经纪业务收入	122,732.80	89,976.13
其中：代理买卖证券业务	114,427.68	84,150.21
交易单元席位租赁	896.45	1,321.50
代销金融产品业务	7,408.67	4,504.42
证券经纪业务支出	29,719.49	19,392.85
其中：代理买卖证券业务	29,719.49	19,392.85
期货经纪业务净收入	2,238.87	2,519.66
期货经纪业务收入	10,623.80	12,695.44
期货经纪业务支出	8,384.93	10,175.78
投资银行业务净收入	49,008.29	47,304.25
投资银行业务收入	53,910.11	50,171.97
其中：证券承销业务	45,825.32	41,463.98
证券保荐业务	3,038.49	1,665.65
财务顾问业务	5,046.31	7,042.33
投资银行业务支出	4,901.82	2,867.71
其中：证券承销业务	4,901.82	2,867.71
资产管理业务净收入	10,004.86	13,176.32
资产管理业务收入	9,985.45	13,367.72
资产管理业务支出	-19.41	191.40
基金管理业务净收入	10,810.40	16,078.48
基金管理业务收入	10,810.40	16,078.48
投资咨询业务净收入	2,573.74	1,817.69
投资咨询业务收入	2,573.74	1,817.69
其他手续费及佣金净收入	355.36	106.44

项目	2025 年度	2024 年度
其他手续费及佣金收入	355.68	106.96
其他手续费及佣金支出	0.33	0.52
手续费及佣金合计	168,004.82	151,586.13
其中：手续费及佣金收入合计	210,991.97	184,214.38
手续费及佣金支出合计	42,987.15	32,628.25

2024 年度及 2025 年度，东兴证券的手续费及佣金净收入合计分别为 151,586.13 万元和 168,004.82 万元，主要手续费及佣金净收入项目包括证券经纪业务净收入和投资银行业务净收入，合计金额分别为 117,887.54 万元和 142,021.61 万元，合计占比分别为 77.77%和 84.53%。前述手续费及佣金净收入项目与相关业务规模的匹配性分析如下：

① 证券经纪业务净收入

报告期内，东兴证券的证券经纪业务净收入主要为代理买卖证券业务净收入，代理买卖证券业务净收入和股票基金代理买卖交易金额情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
代理买卖证券业务净收入（万元）	84,708.19	30.81%	64,757.36
股票基金代理买卖交易金额（亿元）	40,477.74	50.04%	26,978.18

2024 年度及 2025 年度，东兴证券股票基金代理买卖交易金额分别为 26,978.18 亿元和 40,477.74 亿元，代理买卖证券业务净收入分别为 64,757.36 万元和 84,708.19 万元。2025 年度，东兴证券股票基金代理买卖交易金额较 2024 年度增长 50.04%，代理买卖证券业务净收入较 2024 年度增长 30.81%，主要系行业佣金费率有所下行，净收入与业务规模变动情况存在一定差异具备合理性。

② 投资银行业务净收入

报告期内，东兴证券投资银行业务收入主要包括股权融资业务收入和债券融资业务收入，具体情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
投资银行业务净收入（万元）	49,008.29	3.60%	47,304.25
IPO 及再融资承销规模（亿元）	25.45	666.57%	3.32

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
债券融资业务承销规模（亿元）	461.79	-6.68%	494.83

2024 年度及 2025 年度，东兴证券债券融资业务承销规模分别为 494.83 亿元、461.79 亿元，IPO 及再融资承销规模分别为 3.32 亿元、25.45 亿元；投资银行业务净收入分别为 47,304.25 万元和 49,008.29 万元。2025 年度，东兴证券债券融资业务承销规模较 2024 年度未出现大幅波动，IPO 及再融资承销规模较 2024 年度增长 666.57%，主要系东兴证券 IPO 及再融资业务于 2025 年度实现进一步增长，完成家数由 2024 年度的 1 家增长至 2025 年度的 4 家。报告期内，东兴证券投资银行业务净收入相对平稳。2024 年度及 2025 年度，东兴证券投资银行业务净收入为 47,304.25 万元和 49,008.29 万元，与相关业务规模匹配。

（3）信达证券整体手续费及佣金收入与相关业务规模的匹配性

2024 年度及 2025 年度，信达证券整体手续费及佣金收入如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
证券经纪业务净收入	97,224.33	77,141.40
证券经纪业务收入	131,411.57	98,822.81
其中：代理买卖证券业务	118,471.78	81,455.62
交易单元席位租赁	9,288.16	15,073.81
代销金融产品业务	3,651.64	2,293.39
证券经纪业务支出	34,187.24	21,681.41
其中：代理买卖证券业务	34,187.24	21,681.41
期货经纪业务净收入	8,860.60	8,165.59
期货经纪业务收入	31,922.71	23,568.40
期货经纪业务支出	23,062.11	15,402.81
投资银行业务净收入	13,777.34	12,673.22
投资银行业务收入	13,917.27	13,033.00
其中：证券承销业务	11,889.38	10,115.50
证券保荐业务	651.60	732.96
财务顾问业务	1,376.28	2,184.54
投资银行业务支出	139.93	359.77
其中：证券承销业务	133.33	320.15

项目	2025 年度	2024 年度
财务顾问业务	6.60	39.62
资产管理业务净收入	14,176.43	15,581.03
资产管理业务收入	14,350.63	15,628.01
资产管理业务支出	174.19	46.98
基金管理业务净收入	37,101.73	42,013.87
基金管理业务收入	57,265.43	59,981.55
基金管理业务支出	20,163.71	17,967.69
投资咨询业务净收入	6,227.50	4,346.82
投资咨询业务收入	6,629.65	4,590.50
投资咨询业务支出	402.16	243.67
其他手续费及佣金净收入	1,548.72	1,959.91
其他手续费及佣金收入	1,708.16	2,139.65
其他手续费及佣金支出	159.44	179.74
手续费及佣金净收入合计	178,916.66	161,881.84
其中：手续费及佣金收入	257,205.43	217,763.92
手续费及佣金支出	78,288.77	55,882.08

2024 年度及 2025 年度，信达证券主要手续费及佣金净收入项目分别为 161,881.84 万元和 178,916.66 万元，主要手续费及佣金净收入项目包括证券经纪业务净收入和基金管理业务净收入，合计金额分别为 119,155.27 万元和 134,326.06 万元，合计占比分别为 73.61%和 75.08%。上述项目与相关业务规模的匹配性如下：

①证券经纪业务净收入

报告期内，信达证券的证券经纪业务净收入主要为代理买卖证券业务净收入，代理买卖证券业务净收入和股票基金代理买卖交易金额情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
代理买卖证券业务净收入（万元）	84,284.53	41.00%	59,774.21
股票基金代理买卖交易金额（亿元）	40,454.18	56.25%	25,891.50

2024 年度及 2025 年度，信达证券代理买卖证券业务净收入分别为 59,774.21 万元和 84,284.53 万元；股票基金代理买卖交易金额分别为 25,891.50 亿元和 40,454.18 亿元。2025 年度，信达证券代理买卖证券业务净收入同比增长 41.00%，股票基金代理买卖交易金额同比增长 56.25%，代理买卖证券业务收入与相关业务规模匹配。

②基金管理业务净收入

报告期各期，信达证券基金管理业务净收入和公募基金管理业务规模情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度
	金额	变动率	金额
基金管理业务净收入（万元）	37,101.73	-11.69%	42,013.87
公募基金管理业务规模（亿元）	1,174.26	-14.57%	1,374.51

报告期内，信达证券基金管理业务净收入分别为 42,013.87 万元和 37,101.73 万元，其中公募基金业务净收入占比分别为 99.14%和 98.85%，信达证券基金管理业务净收入基本来自公募基金业务。2024 年度及 2025 年度，信达证券公募基金管理业务规模分别为 1,374.51 亿元和 1,174.26 亿元。2025 年度，信达证券基金管理业务净收入同比降低 11.69%，公募基金管理业务规模同比降低 14.57%，基金管理业务收入与相关业务规模匹配。

3、中金公司利息净收入为负的原因及合理性，与东兴证券、信达证券及同行业可比公司存在差异的情况及原因

报告期内，中金公司利息收入和支出情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
利息收入		
存放金融同业利息收入	259,366.35	334,949.77
融资融券利息收入	251,685.24	219,434.99
其他债权投资利息收入	263,429.80	202,499.29
买入返售金融资产利息收入	49,150.28	66,506.70
其中：股票质押式回购利息收入	19,038.54	22,974.66
其他利息收入	41,434.38	47,874.13
利息收入小计	865,066.05	871,264.88
利息支出		
代理买卖证券款利息支出	19,937.26	29,025.49
卖出回购金融资产款利息支出	221,422.13	194,219.03
其中：报价回购利息支出	12,365.05	12,595.17
拆入资金利息支出	117,925.13	86,617.18
其中：转融通利息支出	12,343.29	14,938.78
短期融资券利息支出	6,174.22	3,806.92

项目	2025 年度	2024 年度
收益凭证利息支出	32,023.01	34,408.83
中期票据利息支出	140,034.77	168,584.03
公司债券利息支出	237,591.59	263,807.83
次级债券利息支出	71,982.91	99,175.48
结构性票据利息支出	1,568.32	3,861.12
租赁负债利息支出	14,360.61	13,819.57
其他利息支出	105,831.90	112,948.54
利息支出小计	968,851.85	1,010,274.03
利息净支出	-103,785.81	-139,009.15

2024 年度及 2025 年度，中金公司产生利息收入分别为 871,264.88 万元和 865,066.05 万元，主要利息收入项目包括存放金融同业利息收入、融资融券利息收入和其他债权投资利息收入；产生利息支出分别为 1,010,274.03 万元和 968,851.85 万元，主要利息支出项目分别为卖出回购金融资产款利息支出、拆入资金利息支出、中期票据利息支出、公司债券利息支出。综合影响下，2024 年度及 2025 年度，中金公司产生利息净支出分别为 139,009.15 万元和 103,785.81 万元。

2024 年度及 2025 年度，中金公司利息收入和支出与东兴证券、信达证券及同行业可比公司的对比情况如下：

单位：亿元

项目	2025 年度			2024 年度		
	利息收入	利息支出	利息净收入	利息收入	利息支出	利息净收入
中金公司	86.51	96.89	-10.38	87.13	101.03	-13.90
被吸并方						
东兴证券	20.15	12.54	7.61	20.81	13.92	6.89
信达证券	17.38	13.23	4.16	15.24	10.50	4.73
同行业可比公司						
中信证券	202.36	186.05	16.30	199.41	188.58	10.84
国泰海通	294.89	212.11	82.78	309.27	264.23	58.79
华泰证券	139.13	95.18	43.96	135.61	108.56	27.05
广发证券	122.56	100.32	22.25	125.74	102.26	23.48
中国银河	135.54	90.71	44.83	140.56	102.07	38.49
招商证券	94.48	75.08	19.40	100.20	88.86	11.34

项目	2025 年度			2024 年度		
	利息收入	利息支出	利息净收入	利息收入	利息支出	利息净收入
申万宏源证券	84.81	73.66	11.15	89.47	78.67	10.79
中信建投	88.56	77.61	10.95	86.83	78.97	7.86
国信证券	73.80	55.82	17.98	76.85	62.62	14.23
东方证券	61.27	49.73	11.54	55.59	42.38	13.21
可比公司平均值	129.74	101.63	28.11	131.95	111.72	21.61
可比公司中位数	108.52	84.16	18.69	112.97	95.47	13.72

注 1：中金公司利息净收入为负数，以“利息净支出”列示；可比公司利息净收入均为正数，以“利息净收入”列示；

注 2：上表中 2024 年度国泰海通数据使用 2024 年度备考合并财务报表审阅报告数据。

2024 年度及 2025 年度，中金公司利息净收入均为负数，与东兴证券、信达证券及同行业可比公司存在差异，其中，中金公司利息收入低于可比公司平均值和中位数，利息支出接近可比公司平均值并高于可比公司中位数。中金公司利息收入低于可比公司的主要原因系客户资金规模及信用类业务规模较小。中金公司的客户资金和融资融券规模，与同行业可比公司的对比情况如下：

单位：亿元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	客户资金余额	融资融券余额	客户资金余额	融资融券余额
中金公司	1,219.16	701.34	924.86	456.07
可比公司平均值	2,164.03	1,398.52	1,703.32	1,001.71
可比公司中位数	1,836.76	1,393.68	1,268.66	993.75

注 1：客户资金余额包括客户资金存款和客户备付金；

注 2：融资融券余额包括融出资金和融出证券；

注 3：可比公司平均值中 2024 年度国泰海通数据使用 2024 年度备考合并财务报表审阅报告数据。

由上表，2024 年度及 2025 年度，中金公司客户资金规模分别为 924.86 亿元和 1,219.16 亿元，可比公司平均值分别为 1,703.32 亿元和 2,164.03 亿元；中金公司融资融券余额分别为 456.07 亿元和 701.34 亿元，可比公司平均值分别为 1,001.71 亿元和 1,398.52 亿元。中金公司客户资金规模及信用类业务规模低于可比公司，因此相应的利息收入较低。同时，中金公司为支持业务发展利息支出较高，接近可比公司平均值并高于可比公司中位数，因此利息收入不足以覆盖融资利息支出。

综上所述，中金公司利息净收入为负数具备合理性。

（三）结合投资收益的构成情况及主要标的类型，说明信达证券投资收益规模大幅增长、公允价值变动损益大额为负的原因，与同行业可比公司是否存在差异及原因

1、报告期内信达证券投资收益涉及的主要标的类型

报告期各期末，信达证券投资收益涉及的主要标的账面价值如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
交易性金融资产	4,235,541.01	3,446,330.89
其中：债券	2,659,513.53	1,945,021.25
股权投资	87,558.25	21,195.29
基金	398,375.21	456,950.69
其他	1,090,094.01	1,023,163.66
交易性金融负债	0.25	29.37
其中：债券	0.25	29.37
其他权益工具投资	887,738.95	217,859.88
其中：股权投资	734,448.36	70,223.59
其他	153,290.59	147,636.28
其他债权投资	2,370,557.31	2,580,201.99
其中：地方债	1,812,828.34	1,792,432.27
企业债	557,728.97	787,769.71
衍生金融工具	10,709.64	269.88
长期股权投资	40,053.60	46,583.49
合计	7,544,600.76	6,291,275.49

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券投资收益涉及的科目包括交易性金融资产、交易性金融负债、其他债权投资、其他权益工具投资、衍生金融工具和长期股权投资。其中，交易性金融资产和其他债权投资的账面价值占比较大，合计占比分别达到 95.79% 和 87.56%。

交易性金融资产的投资标的主要为债券（包括政府债券、金融机构债券、公司债券等）、股权投资和基金等，其他债权投资的投资标的主要为地方债和企业债。针对债券类投资，信达证券根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的相关规定，将能够通过合同现金流特征测试，同时业务模式仅以收取合同现金流量为目的的投资，划分为以摊余成本计量的金融资产，计入债权投资；将能够通过合同现金流特征测试，业务模式为既以收取合同现金流量为目的，又以出售为目的的投资，划分为以公允价值

计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，计入其他债权投资；对于不符合上述两类条件的债券投资品种，或持有的目的是短期买卖获取差价，划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，计入交易性金融资产。其他权益工具投资的投资标的主要为股票股权投资和永续类债券，长期股权投资标的为联营企业投资及合营企业投资。

报告期各期末，信达证券对外投资按主要标的内容进行归集的账面价值如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
金融资产	7,493,837.27	6,244,392.76
其中：债券	5,175,901.23	4,672,719.53
股票/股权投资	822,006.61	91,418.88
基金	405,695.42	456,950.69
其他	1,090,234.01	1,023,303.66
衍生金融工具	10,709.64	269.88
长期股权投资	40,053.60	46,583.49
其中：联营企业	37,258.31	43,862.05
合营企业	2,795.29	2,721.45
合计	7,544,600.51	6,291,246.12

由此可见，截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券对外投资主要标的为各类债券投资，合计占比分别为 74.27%和 68.60%。

2、信达证券投资收益规模大幅增长的原因

报告期内，信达证券投资收益构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
权益法核算的长期股权投资收益	1,543.68	1,758.67
金融工具投资收益	211,867.93	105,288.51
其中：持有期间取得的收益	223,004.90	130,875.20
-交易性金融工具	174,679.41	126,918.44
-其他权益工具投资	48,325.49	3,956.76
处置金融工具取得的收益	-11,136.97	-25,586.69
-交易性金融工具	-19,587.43	-35,429.07
-其他债权投资	23,363.54	12,610.10
-衍生金融工具	-14,913.08	-2,767.72

项目	2025 年度	2024 年度
处置长期股权投资取得的投资收益	-107.48	-1,462.67
其他	-1,839.10	-1,325.66
合计	211,465.03	104,258.85

报告期内信达证券投资收益大幅增长，主要系持有期间取得的收益增长所致。

报告期各期，信达证券持有期间取得的投资收益按照投资标的列示如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
金融资产		
其中：债券	103,456.34	72,913.24
股票/股权投资	44,561.09	3,492.54
基金	44,676.86	34,166.81
其他	30,310.61	20,302.62
合计	223,004.90	130,875.20

2024 年度及 2025 年度，信达证券持有期间取得的投资收益分别为 130,875.20 万元和 223,004.90 万元，2025 年度较 2024 年度增长幅度较大的主要原因是：首先，债券持有期间取得的投资收益相比 2024 年度增长 3.06 亿元，主要包括中期票据、公司债和政府债，对应 2025 年度的投资收益分别为：6.63 亿元、2.87 亿元和 0.18 亿元，这主要是因为 2025 年度信达证券加大了公司债、资产支持证券和金融机构债等固定收益类资产的配置规模，相比 2024 年度整体规模增加了 72.98 亿元；其次，信达证券股票/股权投资持有期间取得的投资收益相比 2024 年度增加 4.11 亿元，主要是由于信达证券在其他权益工具投资账户中增配了高股息红利类投资标的。2025 年度，信达证券其他权益工具投资规模同比增长 307.48%，进而带动了股票分红收益显著增加。

3、最近一年信达证券公允价值变动损益大额为负的原因

报告期各期，信达证券公允价值变动损益如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
交易性金融资产	-37,827.15	16,714.33
交易性金融负债	349.58	0.96
衍生金融工具	3,279.37	-3,127.75
合计	-34,198.20	13,587.54

信达证券公允价值变动损益主要来自交易性金融资产及衍生金融工具。报告期各期，信达证券来自交易性金融资产及衍生金融工具的公允价值变动损益按照投资标的列示如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
交易性金融资产	-37,827.15	16,714.33
其中：债券	-17,828.28	-5,112.13
股票/股权投资	-6,221.88	1,739.11
基金	-4,069.68	24,584.24
其他	-9,707.32	-4,496.90
衍生金融工具	3,279.37	-3,127.75
合计	-34,547.78	13,586.58

2024 年度及 2025 年度，信达证券来自交易性金融资产及衍生金融工具的公允价值变动损益分别为 13,586.58 万元和-34,547.78 万元，2025 年度信达证券来自交易性金融资产及衍生金融工具的公允价值变动损益较 2024 年减少 4.81 亿元，主要原因是 2024 年公允价值变动损益中包含了金额较大的基金浮盈，2025 年信达证券处置了部分持有的债券、基金等交易性金融资产，从而结转公允价值变动损益所致。该等收益的转换净额未对信达证券的当期损益产生影响。

4、与同行业可比公司是否存在差异及原因

信达证券的投资收益与公允价值变动损益总额与同行业可比公司报告期各期对比情况如下：

单位：万元

项目	投资收益+公允价值变动损益		
	2025 年度	2024 年度	变动率
国元证券	278,912.05	280,899.86	-0.71%
财通证券	247,378.68	202,348.71	22.25%
国金证券	206,310.62	180,973.53	14.00%
长城证券	323,314.13	271,249.18	19.19%
华安证券	227,741.37	173,157.58	31.52%
华西证券	118,410.21	105,199.02	12.56%
东北证券	224,929.21	194,510.28	15.64%
天风证券	166,292.95	236,474.83	-29.68%

项目	投资收益+公允价值变动损益		
	2025 年度	2024 年度	变动率
可比公司平均	224,161.15	205,601.62	10.60%
信达证券	177,266.83	117,846.39	50.42%

注 1：因国联证券于 2025 年完成对民生证券的收购，其原 2024 年度财务报表不具备可比性，并且由于国联证券未披露其 2024 年度备考财务报表，同行业数据中，剔除国联民生数据；

注 2：因西部证券于 2025 年完成对国融证券的收购，其原 2024 年度财务报表不具备可比性，并且由于西部证券未披露其 2024 年度备考财务报表，同行业数据中，剔除西部证券数据。

注 3：可比公司平均的变动率取可比公司变动率的平均值。

如上表所示，信达证券 2025 年度投资收益与公允价值变动损益总额较 2024 年增长 5.94 亿元，增幅为 50.42%，高于同行业可比公司增长幅度，主要原因是信达证券股票/股权投资持有期间取得的投资收益相比 2024 年度增加约 4.11 亿元，占投资收益及公允价值变动损益变动金额的 69.12%。2025 年度，信达证券积极服务国家战略，坚持价值投资、长期投资，加大战略性投资布局，在其他权益工具投资账户中增配了高股息红利类股票。2025 年度，信达证券其他权益工具投资规模同比增长 307.48%，进而带动了股票分红收益显著增加。

其次，信达证券根据债券及其他金融产品的市场行情，在 2025 年适当调整了资产配置，2025 年度信达证券增加了以债券为主的交易性金融资产投资（交易性金融资产规模增加约 78.92 亿元，增幅为 22.90%），交易性金融资产的投资收益及公允价值变动损益较 2024 年增加 0.79 亿元，增幅为 7.32%。

此外，同行业可比公司的投资收益与公允价值变动损益变动率相差较大。其中华安证券的变动率最高，为 31.52%；而天风证券的变动率最低，为-29.68%。这体现出证券公司之间的投资策略、操作节奏亦存在一定差异。

5、结论

综上所述，信达证券报告期内投资收益大幅增长，公允价值变动损益大额为负，一方面是信达证券的股票/股权投资及债券在持有期间取得的投资收益大幅增加；另一方面是信达证券处置了持有的交易性金融资产，并结转了公允价值变动损益，而该等收益的转换净额未对信达证券的当期损益产生影响。从整体来看，信达证券 2025 年投资收益及公允价值变动损益合计较 2024 年增加，主要是因为 2025 年信达证券增加了部分债券和高股息红利股票的配置，并适时处置了部分其他债权投资，获取了较好的收益。

（四）结合信用减值损失具体构成、相关资产规模变动、信用风险变化等，说明报告期内吸并各方信用减值损失变动幅度较大且变动方向存在差异的原因及合理性，吸并各方信用减值风险是否可控及依据

1、结合信用减值损失具体构成、相关资产规模变动、信用风险变化等，说明报告期内吸并各方信用减值损失变动幅度较大且变动方向存在差异的原因及合理性

（1）吸收合并方中金公司信用减值损失具体构成、相关资产规模变动、信用风险变化等，说明报告期内吸并各方信用减值损失变动幅度较大的原因及合理性

①吸收合并方中金公司信用减值损失具体构成

报告期各期，中金公司信用减值损失的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
应收款项信用减值损失	4,498.33	3,803.04
其他应收款信用减值损失	1,063.31	186.41
融出资金信用减值损失	22,719.41	2,245.22
买入返售金融资产信用减值转回	-234.17	-1,098.23
其他债权投资信用减值损失	4,107.01	2,295.95
货币资金信用减值损失	186.04	21.99
合计	32,339.94	7,454.39

2024 年度及 2025 年度，吸收合并方中金公司信用减值损失金额分别为 7,454.39 万元和 32,339.94 万元，主要系融出资金、其他债权投资、应收款项计提的信用减值损失。

②吸收合并方中金公司相关资产规模变动

报告期各期，上述信用减值损失涉及的相关资产账面余额变动情况如下：

单位：万元

账面余额	2024 年 1 月 1 日	2024 年变动	2024 年 12 月 31 日	2025 年变动	2025 年 12 月 31 日
应收款项	3,452,707.59	633,786.07	4,086,493.66	379,048.89	4,465,542.56
其他应收款	50,370.95	-261.37	50,109.58	5,658.00	55,767.57
融出资金	3,597,028.19	769,479.86	4,366,508.04	2,259,923.76	6,626,431.80
买入返售金融资产	1,997,520.57	277,835.55	2,275,356.12	-29,393.33	2,245,962.79
其他债权投资	6,536,845.62	1,875,336.42	8,412,182.04	3,470,130.17	11,882,312.20

账面余额	2024 年 1 月 1 日	2024 年变动	2024 年 12 月 31 日	2025 年变动	2025 年 12 月 31 日
货币资金	11,882,139.51	968,097.35	12,850,236.86	2,120,260.59	14,970,497.44
合计	27,516,612.43	4,524,273.87	32,040,886.30	8,205,628.07	40,246,514.37

注：其他债权投资账面余额系指其他债权投资初始成本及利息之和。

2024 年及 2025 年，中金公司其他债权投资、货币资金、融出资金这三项金融资产规模变动较大。

③吸收合并方中金公司信用风险变化

中金公司在计量预期损失时，根据相关金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加，将各资产划分入不同的风险阶段。针对不同的风险阶段，分别以 12 个月或整个存续期的预期信用损失计量减值准备。对于在资产负债表日信用风险较低的，或初始确认后未发生信用风险显著增加的金融工具纳入第一阶段；对于自初始确认后信用风险发生显著增加但未发生信用减值的金融工具纳入第二阶段；对于已发生信用减值的金融工具，则被转移至第三阶段。

1) 具有较低的信用风险

中金公司针对具有较低信用风险的金融工具制定严格的认定标准，确保相关信用风险不会被低估。信用主体应拥有很强的在短期内履行其合同现金流量义务的能力，即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化，也未必一定降低信用主体履行其合同现金流量义务的能力。

2) 信用风险显著增加的判断标准

中金公司在评估信用风险是否显著增加时，主要考虑金融工具违约风险变动的相对水平，而非违约风险变动的绝对值。中金公司在进行金融工具损失准备阶段划分时，充分考虑反映金融工具的信用风险是否发生显著变化的各种合理且有依据的信息。

当触发以下一个或多个定量和定性指标时，中金公司认为相应金融工具的信用风险已发生显著增加：

针对债券投资业务：债券发行人或债券的最新外部或内部评级较购买日时点债券发行人或债券的评级出现大幅下调，或债券发行人的经营、财务、外部环境等发生重要不利变化，对发行人偿债能力产生重大不利影响；

针对融资类业务：履约保障比例小于等于约定的平仓线，或本息已逾期。

3) 已发生信用减值的判断标准

以下情况下中金公司认为相应金融工具已发生信用减值：

针对债券投资业务：债券发行人不能按约定履行偿付义务、债务人的其他债券违约或债务人发生重大财务困难等可被认定为违约的情况；

针对融资类业务：履约保障比例小于等于 100%，或本息逾期超过 30 日；

其他表明金融工具已发生信用损失的情况。

④报告期内吸收合并方中金公司信用减值损失变动幅度较大的原因

2025 年度中金公司信用减值损失金额较上年度增加 24,885.55 万元，主要系该年度对融出资金计提的减值损失增加 20,474.20 万元、对其他债权投资计提的减值损失增加 1,811.06 万元所致。

报告期各期，中金公司融出资金、其他债权投资信用减值损失变动的原因如下：

1) 融出资金报告期信用减值损失变动原因

报告期各期，中金公司融出资金信用减值损失的构成情况如下：

单位：万元

项目	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期预 期信用损失 (未发生信用 减值)	第三阶段 整个存续期预 期信用损失 (已发生信用 减值)	合计
2024 年度信用减值损失：				
本年计提	8,776.51	0.89	-	8,777.40
本年转回	-6,532.17	-0.01	-	-6,532.18
2024 年度信用减值损失小计	2,244.34	0.88	-	2,245.22
2025 年度信用减值损失：				
本年计提	27,274.56	-	-	27,274.56
本年转回	-4,555.14	-0.01	-	-4,555.15
2025 年度信用减值损失小计	22,719.42	-0.01	-	22,719.41

2024 年度及 2025 年度，中金公司融出资金信用减值损失主要系第一阶段的减值准备变动所致。

2024 年度中金公司融出资金相关的信用减值损失为 2,245.22 万元，主要为该年度融出资金账面余额增加，中金公司基于预期信用损失模型计提信用减值损失。

2025 年度中金公司融出资金相关的信用减值损失为 22,719.41 万元，金额较大且较上年度大幅增加，主要原因如下：（1）账面余额增长：受客户融资需求增长驱动，中金公司融出资金业务规模扩大、账面余额显著增加，依据预期信用损失模型测算的信用减值损失相应增加；（2）提高减值计提比例下限：2025 年度中金公司上调了减值计提比例下限，导致同等资产规模下计提的信用减值损失金额进一步上升。

2025 年度市场双融规模突破历史新高，各大指数处于近年来较高水平，为更加审慎计量风险敞口，更为有效反映公司实际风险水平，使风险准备金规模与业务规模、业务增速保持匹配，持续满足公司风险偏好，并更加审慎、真实地反映公司实际风险敞口，增强财务稳健性，中金公司 2025 年度上调了减值计提比例下限。

2) 其他债权投资报告期减值损失变动原因

报告期各期，中金公司其他债权投资信用减值损失的构成情况如下：

单位：万元

项目	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期预期信用损失 (未发生信用减值)	第三阶段 整个存续期预期信用损失 (已发生信用减值)	合计
2024 年度信用减值损失：				
本年计提	8,287.06	-	-	8,287.06
本年转回	-5,991.11	-	-	-5,991.11
2024 年度信用减值损失小计	2,295.95	-	-	2,295.95
2025 年度信用减值损失：				
本年计提	9,984.17	-	-	9,984.17
本年转回	-5,877.16	-	-	-5,877.16
2025 年度信用减值损失小计	4,107.01	-	-	4,107.01

注：其他债权投资账面余额系指其他债权投资初始成本及利息之和。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司未持有已发生信用减值的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债券投资，中金公司其他债权投资均处于第一阶段。

2024 年度中金公司其他债权投资相关的信用减值损失为 2,295.95 万元，该年度中金公司增加了中期票据、金融债等债券的投资规模，使得其他债权投资账面余额有所增加，公司基于预期信用损失模型计提信用减值损失。

2025 年度中金公司其他债权投资相关的信用减值损失为 4,107.01 万元，本年度中金公司增加了企业债、金融债及国债的投资规模，使得其他债权投资账面余额大幅上升，减值计提基数的扩大推动了信用减值损失金额的增加。

综上所述，报告期中金公司信用减值损失的增加主要系融出资金及其他债权投资的减值准备计提金额上升所致。2025 年度，中金公司顺应市场趋势扩大了上述两项业务的规模，相关资产规模显著增长，导致按预期信用损失模型计提的减值准备相应增加。同时，为防范市场风险，中金公司上调了融资类业务的减值计提比例下限，进一步提高了相应资产的减值规模。因此，中金公司信用减值损失的变动符合业务实质，具备合理性。

（2）被吸收合并方东兴证券信用减值损失具体构成、相关资产规模变动、信用风险变化等，说明报告期内吸并各方信用减值损失变动幅度较大的原因及合理性

①东兴证券信用减值损失具体构成

报告期各期，东兴证券信用减值损失的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
融出资金信用减值损失	-1,613.36	18,101.18
买入返售金融资产信用减值损失	-4,612.07	9,958.25
应收款项信用减值损失	-627.06	921.93
其他债权投资信用减值损失	7,802.30	-7,527.48
其他金融资产信用减值损失	3,244.09	3,733.10
合计	4,193.91	25,186.97

2024 年度、2025 年度，被吸收合并方东兴证券信用减值损失金额分别为 25,186.97 万元、4,193.91 万元，主要系融出资金、买入返售金融资产、其他债权投资计提的信用减值损失。

②东兴证券相关资产规模变动

报告期各期，上述信用减值损失涉及的相关资产账面余额变动情况如下：

单位：万元

账面余额	2024 年 1 月 1 日	2024 年变动	2024 年 12 月 31 日	2025 年变 动	2025 年 12 月 31 日
融出资金	1,727,154.29	-49,253.28	1,677,901.01	393,579.45	2,071,480.46
买入返售金融 资产	191,111.54	-11,843.30	179,268.24	-13,519.73	165,748.51
应收款项	32,201.79	4,592.32	36,794.11	-21,467.32	15,326.79
其他债权投 资	3,622,485.05	-1,636,677.71	1,985,807.34	365,374.36	2,351,181.70
其他应收款	96,026.69	-2,907.68	93,119.01	-903.25	92,215.77
合计	5,668,979.36	-1,696,089.65	3,972,889.72	723,063.51	4,695,953.23

注：其他债权投资账面余额系指其他债权投资初始成本及利息之和。

如上表所示，2024 年、2025 年东兴证券其他债权投资、融出资金两项金融资产规模变动较大。

③信用风险变化

信用风险是指因客户、证券发行人或交易对手未履行合约责任而引致损失的风险，主要来自三个方面：一是信用业务（含融资融券和股票质押）的违约风险；二是债权（包含债券和非标债权）投资的违约风险；三是交易对手违约风险。针对信用业务，东兴证券通过对客户适当性管理、内部信用评级、征信、授信审核标准等环节的严格把控，保证目标客户具有良好的资信；通过对标的证券价格、客户维持担保比例等指标的逐日盯市，及时监控客户和标的证券负面事件，提前发现潜在信用风险；通过客户风险提示、补充质押、强制平仓、司法追索等方式保证公司融出资产的安全。

1) 预期信用损失计量

对于以摊余成本计量的金融资产（包括融出资金、买入返售金融资产和债权投资等）和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资（包括其他债权投资），其预期信用损失的计量中使用了模型和假设。这些模型和假设涉及未来的宏观经济情况和客户的信用行为。

东兴证券在上述金融资产的预期信用损失模型中的重大判断和假设主要包括：

- A. 选择恰当的预期信用损失模型并确定相关关键参数；
- B. 信用风险显著增加的判断标准以及违约和已发生信用减值的定义；
- C. 用于计量预期信用损失的前瞻性信息及其权重的采用；
- D. 第三阶段金融资产的未来现金流预测。

对纳入预期信用损失计量的金融资产，东兴证券运用自金融资产初始确认之后信用质量发生三阶段变化的减值模型分别计量预期信用损失，具体包括：

A.自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具，划分为第一阶段，且东兴证券对其信用风险进行持续监控。

B.如果识别出自初始确认后信用风险发生显著增加，但并未将其视为已发生信用减值的工具，则东兴证券将其转移至第二阶段。

C.对于已发生信用减值的金融工具，则划分为第三阶段。

2) 信用风险显著增加的标准

东兴证券在每个资产负债表日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。东兴证券在进行金融资产损失准备阶段划分时，充分考虑了反映金融工具的信用风险是否发生显著变化的各种合理且有依据的信息，包括前瞻性信息。当触发以下一个或多个定量和定性指标时，东兴证券认为金融工具的信用风险已发生显著增加：

针对融资类业务，公司充分考虑融资主体的信用状况，合同期限，以及担保证券所属板块、流动性、限售情况、集中度、波动性、履约保障情况、担保证券所属上市公司经营情况等因素，为不同融资主体或合约设置不同的预警线和平仓线。信用风险已发生显著增加的指标包括：本金或利息在合同付款日后逾期超过 30 日(含)且未超过 90 日；融资融券业务的客户信用状态为预警，维持担保比例不低于 130%且小于 150%；股票质押式回购业务于报告日前 5 个交易日履约保障比例均不低于 100%且小于 130%。

针对债券投资业务，信用风险已发生显著增加的指标包括：债券在合同付款日后逾期超过 30 日(含)且未超过 90 日，债券发行人或债券的最新评级较初始确认时点债券发行人或债券的外部评级下调超过 2 级，且债券发行人或债券的最新外部评级在投资级以下。

如果金融资产的违约风险较低，借款人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必降低借款人履行其合同现金流量义务的能力，该金融工具被视为具有较低的信用风险。于 2025 年 12 月 31 日，东兴证券将货币资金、结算备付金、存出保证金以及买入返售金融资产中的债券逆回购等金融工具视为具有较低信用风险，而不再比较资产负债表日的信用风险与初始确认时相比是否显著增加。

3) 违约和已发生信用减值资产的定义

判断金融工具是否发生信用减值时，公司所采用的界定标准，与内部针对相关金融工具的信用风险管理目标保持一致，同时考虑定量、定性指标。当金融工具符合以下一项或多项条件时，公司将该金融资产界定为已发生信用减值，其标准与已发生违约的定义一致：

- A.债务人在合同付款日后逾期超过（含）90 天仍未付款；
- B.融资类金融资产业务采取强制平仓措施、担保物价值已经不能覆盖融资金额；
- C.融资融券类业务的客户信用状态为预平仓，且维持担保比例小于 130%；
- D.股票质押式回购业务于报告日前 5 个交易日履约保障比例均小于 100%；
- E.债券发行人或债券的最新外部评级存在违约级别；
- F.债务人发生重大财务困难；
- G.由于债务人财务困难导致相关金融资产的活跃市场消失；
- H.债权人由于债务人的财务困难作出让步；
- I.债务人很可能破产或其他财务重组等。

金融资产发生信用减值时，有可能是多个事件的共同作用所致，未必是可单独识别的事件所致。

第一阶段金融工具按照相当于该金融工具未来 12 个月预期信用损失的金额计量损失准备，第二阶段和第三阶段金融工具按照相当于该金融工具整个存续期预期信用损失的金额计量损失准备。购入或源生已发生信用减值的金融资产是指在初始确认时即存在信用减值的金融资产，这些金融资产按照相当于该金融资产整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备。

对于第一阶段和第二阶段的融资类业务和债券投资业务金融资产，管理层运用包含考虑前瞻性影响的违约概率、违约损失率及违约风险敞口等关键参数的风险参数模型法评估损失准备。对于第三阶段已发生信用减值的上述金融资产，通过预估未来与该金融资产相关的现金流，计量损失准备。

报告期内，东兴证券信用风险未发生重大变动。

④报告期内东兴证券信用减值损失变动幅度较大的原因

2025 年度东兴证券信用减值损失金额较上年度减少 20,993.07 万元，主要系该年度对融出资金计提的减值损失减少 19,714.53 万元、对买入返售金融资产计提的减值损失减少 14,570.32 万元、对其他债权投资计提的减值损失增加 15,329.78 万元所致。

报告期各期，东兴证券融出资金、买入返售金融资产和其他债权投资信用减值损失变动的原因如下：

1) 融出资金报告期减值损失变动幅度较大的原因

报告期各期，东兴证券融出资金信用减值损失的构成情况如下：

单位：万元

项目	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期预 期信用损失	第三阶段 整个存续期预 期信用损失 (已发生信用 减值)	合计
2024 年度信用减值损失：				
本年计提	5,186.84	439.91	15,774.55	21,401.30
本年转回	-2,893.50	-406.63	-	-3,300.12
2024 年度信用 减值损失小计	2,293.34	33.28	15,774.55	18,101.18
2025 年度信用减值损失：				
本年计提	11,739.46	299.96	54.20	12,093.62
本年转回	-5,103.72	-366.23	-8,237.03	-13,706.98
2025 年度信用 减值损失小计	6,635.74	-66.27	-8,182.83	-1,613.36

如上表所示，2024 年度、2025 年度东兴证券融出资金信用减值损失主要系第三阶段的减值准备变动所致。

2024 年度，东兴证券融出资金信用减值损失金额为 18,101.18 万元，主要系 2024 年第三阶段项目规模增长导致当年新计提减值准备金额较大。

2025 年度，东兴证券融出资金信用减值损失金额为-1,613.36 万元，2025 年和 2024 年存在较大差异，主要系 2025 年东兴证券回收了部分项目资产，导致第三阶段项目的减值准备部分转回。

2) 买入返售金融资产报告期减值损失变动幅度较大的原因

报告期各期，东兴证券买入返售金融资产信用减值损失的构成情况如下：

单位：万元

项目	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期预 期信用损失	第三阶段 整个存续期预 期信用损失 (已发生信用 减值)	合计
2024 年度信用减值损失：				
本年计提	2.21	-	9,956.04	9,958.25
本年转回	-	-	-	-
2024 年度信用 减值损失小计	2.21	-	9,956.04	9,958.25
2025 年度信用减值损失：				
本年计提	95.13	-	0.95	96.08
本年转回	-2.21	-	-4,705.94	-4,708.15
2025 年度信用 减值损失小计	92.92	-	-4,704.99	-4,612.07

如上表所示，2024 年度、2025 年度东兴证券买入返售金融资产信用减值损失主要系第三阶段的减值准备变动所致。

2024 年度，东兴证券买入返售金融资产信用减值损失金额为 9,958.25 万元，主要系综合考虑项目担保品的风险情况与回收周期等因素，审慎计量风险敞口，依据现金流折现模型计算的第三阶段项目减值准备增加。

2025 年度，东兴证券买入返售金融资产信用减值损失金额为-4,612.07 万元，2025 年和 2024 年存在较大差异主要系 2025 年回收了部分项目资产，导致第三阶段项目的减值准备部分转回。

3) 其他债权投资报告期减值损失变动幅度较大的原因

报告期各期，东兴证券其他债权投资信用减值损失的构成情况如下：

单位：万元

项目	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期预 期信用损失	第三阶段 整个存续期预 期信用损失 (已发生信用 减值)	合计
2024 年度信用减值损失：				
本年计提	8,274.94	-	-	8,274.94
本年转回	-1,077.55	-	-14,724.88	-15,802.42

项目	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期预 期信用损失	第三阶段 整个存续期预 期信用损失 (已发生信用 减值)	合计
2024 年度信用 减值损失小计	7,197.40	-	-14,724.88	-7,527.48
2025 年度信用减值损失：				
本年计提	13,767.94	-	-	13,767.94
本年转回	-5,962.40	-	-3.24	-5,965.64
2025 年度信用 减值损失小计	7,805.54	-	-3.24	7,802.30

注：其他债权投资账面余额系指其他债权投资初始成本及利息之和。

如上表所示，东兴证券 2024 年度其他债权投资信用减值损失主要系第三阶段的减值准备变动所致，2025 年度其他债权投资信用减值损失主要系第一阶段的减值准备变动所致。

2024 年度，东兴证券其他债权投资信用减值损失金额为-7,527.48 万元，主要系 2024 年处置历史违约债券，对应信用减值准备大额转回。

2025 年度，东兴证券其他债权投资信用减值损失金额为 7,802.30 万元，2025 年和 2024 年存在较大差异主要系 2025 年整体资产规模增长，且根据预期信用损失模型计算的计提比例略有增长，导致当年计提增长。

综上所述，2025 年度东兴证券信用减值损失的减少主要系融出资金及买入返售金融资产的信用减值损失大幅下降所致。2024 年和 2025 年度，东兴证券审慎评估资产风险，同时积极处置历史违约债券，并持续推进回收部分项目资产。东兴证券信用减值损失的变动符合业务实质，具备合理性。

（3）被吸收合并方信达证券信用减值损失具体构成、相关资产规模变动、信用风险变化等，说明报告期内吸并各方信用减值损失变动幅度较大的原因及合理性

①信用减值损失具体构成

报告期各期，信达证券信用减值损失的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
融出资金信用减值损失	5,261.01	2,258.04
买入返售金融资产信用减值损失	2,739.01	311.03

项目	2025 年度	2024 年度
应收款项信用减值损失	8,850.25	1,056.80
其他债权投资信用减值损失	-3,102.45	1,450.81
其他应收款项坏账损失	-24.93	40.11
合计	13,722.88	5,116.79

②相关资产规模变动

报告期各期，上述信用减值损失涉及的相关资产账面余额变动情况如下：

单位：万元

账面余额	2024 年 1 月 1 日	2024 年变动	2024 年 12 月 31 日	2025 年变动	2025 年 12 月 31 日
融出资金	1,110,505.86	152,573.76	1,263,079.62	420,907.59	1,683,987.21
买入返售金融资产	18,826.74	35,683.38	54,510.12	104,759.91	159,270.02
应收款项	40,917.06	-3,779.24	37,137.82	7,584.80	44,722.62
其他债权投资	1,293,885.40	1,222,358.81	2,516,244.21	-174,234.62	2,342,009.60
其他应收款	17,688.66	21,083.30	38,771.96	1,855.41	40,627.37
合计	2,481,823.72	1,427,920.00	3,909,743.73	360,873.09	4,270,616.82

如上表所示，2024 年、2025 年信达证券融出资金、买入返售金融资产、其他债权投资这三项金融资产规模变动较大。

③信用风险变化

对纳入预期信用损失计量的金融资产，信达证券运用自金融资产初始确认之后信用质量发生三阶段变化的减值模型分别计量预期信用损失，具体包括：

1) 自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具，划分为第一阶段，且信达证券对其信用风险进行持续监控。

2) 如果识别出自初始确认后信用风险发生显著增加，但并未将其视为已发生信用减值的工具，则信达证券将其转移至第二阶段。

3) 对于已发生信用减值的金融工具，则划分为第三阶段。

信达证券在每个资产负债表日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。信达证券在进行金融资产损失准备阶段划分时，充分考虑了反映金融工具的信用风险是否发生显著变化的各种合理且有依据的信息，包括前瞻性信息。当触发以下一个或多个定量和定性指标时，信达证券认为金融工具的信用风险已发生显著增加：

针对融资类业务，公司充分考虑融资主体的信用状况，合同期限，以及担保证券所属板块、流动性、限售情况、集中度、波动性、履约保障情况、担保证券所属上市公司经营情况等因素，为不同融资主体或合约设置不同的预警线和平仓线。信用风险已发生显著增加的指标包括：本金或利息在合同付款日后逾期超过 30 日（含）且未超过 90 日；融资融券业务的客户信用状态为预警，维持担保比例不低于 130%且小于 150%；股票质押式回购业务于报告日前 5 个交易日履约保障比例均不低于 100%且小于 130%。

针对债券投资业务，信用风险已发生显著增加的指标包括：债券在合同付款日后逾期超过 30 日（含）且未超过 90 日，债券发行人或债券的最新评级较初始确认时点债券发行人或债券的外部评级下调超过 2 级，且债券发行人或债券的最新外部评级在投资级以下。

如果金融资产的违约风险较低，借款人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必降低借款人履行其合同现金流量义务的能力，该金融工具被视为具有较低的信用风险。于 2025 年 12 月 31 日，信达证券将货币资金、结算备付金、存出保证金以及买入返售金融资产中的债券逆回购等金融工具视为具有较低信用风险，而不再比较资产负债表日的信用风险与初始确认时相比是否显著增加。

判断金融工具是否发生信用减值时，信达证券所采用的界定标准，与内部针对相关金融工具的信用风险管理目标保持一致，同时考虑定量、定性指标。当金融工具符合以下一项或多项条件时，信达证券将该金融资产界定为已发生信用减值，其标准与已发生违约的定义一致：

- 1) 债务人在合同付款日后逾期超过 90 天（含）仍未付款；
- 2) 融资类金融资产业务采取强制平仓措施、担保物价值已经不能覆盖融资金额；
- 3) 融资融券业务的客户信用状态为预平仓，且维持担保比例小于 130%；
- 4) 股票质押式回购业务于报告日前 5 个交易日履约保障比例均小于 100%；
- 5) 债券发行人或债券的最新外部评级存在违约级别；
- 6) 债务人发生重大财务困难；
- 7) 由于债务人财务困难导致相关金融资产的活跃市场消失；
- 8) 债权人由于债务人的财务困难作出让步；

9) 债务人很可能破产或其他财务重组等。

金融资产发生信用减值时，有可能是多个事件的共同作用所致，未必是可单独识别的事件所致。

第一阶段金融工具按照相当于该金融工具未来 12 个月预期信用损失的金额计量损失准备，第二阶段和第三阶段金融工具按照相当于该金融工具整个存续期预期信用损失的金额计量损失准备。购入或源生已发生信用减值的金融资产是指在初始确认时即存在信用减值的金融资产，这些金融资产按照相当于该金融资产整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备。

对于第一阶段和第二阶段的融资类业务和债券投资业务金融资产，管理层运用包含考虑前瞻性影响的违约概率、违约损失率及违约风险敞口等关键参数的风险参数模型法评估损失准备。对于第三阶段已发生信用减值的上述金融资产，通过预估未来与该金融资产相关的现金流，计量损失准备。

④报告期内信达证券信用减值损失变动幅度较大的原因

1) 融出资金报告期减值损失变动幅度较大的原因

报告期各期，信达证券融出资金信用减值损失的构成情况如下：

单位：万元

项目	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期预 期信用损失 (未发生信用 减值)	第三阶段 整个存续期预 期信用损失 (已发生信用 减值)	合计
2024 年度信用减值损失：				
本年计提	3,605.57	99.54	1,464.20	5,169.31
本年转回	-2,313.00	-598.27	-	-2,911.27
2024 年度信用减值损失小计	1,292.57	-498.73	1,464.20	2,258.04
2025 年度信用减值损失：				
本年计提	7,477.36	70.63	403.68	7,951.68
本年转回	-788.84	-29.04	-1,872.78	-2,690.67
2025 年度信用减值损失小计	6,688.52	41.59	-1,469.10	5,261.01

2025 年度，市场持续交投活跃、融资融券余额快速上涨。信达证券基于谨慎性原则，充分考虑业务风险，为使风险准备金规模与业务规模及业务增速保持匹配、防范风险快速积累，提高了减值计提下限比例，融出资金减值损失相比去年同期增加了 3,002.97 万元。

2) 买入返售金融资产报告期减值损失变动幅度较大的原因

报告期各期，信达证券买入返售金融资产信用减值损失的构成情况如下：

单位：万元

项目	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期 预期信用损失 (未发生信用减值)	第三阶段 整个存续期预 期信用损失 (已发生信用 减值)	合计
2024 年度信用减值损失：				
本年计提	311.03	-	-	311.03
本年转回	-	-	-	-
2024 年度信用减值 损失小计	311.03	-	-	311.03
2025 年度信用减值损失：				
本年计提	2,950.33	-	-	2,950.33
本年转回	-211.32	-	-	-211.32
2025 年度信用减值 损失小计	2,739.01	-	-	2,739.01

2025 年度信达证券买入返售减值损失相比去年同期增加 2,427.98 万元，主要是信达证券 2025 年买入返售业务中股票质押式回购业务规模增加导致。

3) 应收款项报告期减值损失变动幅度较大的原因

报告期各期，信达证券应收款项信用减值损失的构成情况如下：

单位：万元

项目	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期预 期信用损失 (未发生信用 减值)	第三阶段 整个存续期预 期信用损失 (已发生信用 减值)	合计
2024 年度信用减值损失：				
本年计提	-	115.39	941.40	1,056.80
本年转回	-	-	-	-

项目	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期预 期信用损失 (未发生信用 减值)	第三阶段 整个存续期预 期信用损失 (已发生信用 减值)	合计
2024 年度信用减值损失小计	-	115.39	941.40	1,056.80
2025 年度信用减值损失：				
本年计提	-	166.39	8,684.32	8,850.71
本年转回	-	-0.45	-	-0.45
2025 年度信用减值损失小计	-	165.93	8,684.32	8,850.25

2025 年度信达证券应收款项减值损失较上年增加 7,793.46 万元，主要是因为信达证券管理的一只资管计划因底层股票资产变现存在较大限制，未来收回款项的可能性较小，信达证券基于会计核算的审慎性原则，对该资管计划的应收管理费全额计提了减值准备。

4) 其他债权投资报告期减值损失变动幅度较大的原因

报告期各期，信达证券其他债权投资信用减值损失的构成情况如下：

单位：万元

项目	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期预 期信用损失 (未发生信用 减值)	第三阶段 整个存续期预 期信用损失 (已发生信用 减值)	合计
2024 年度信用减值损失：				
本年计提	1,296.63	417.19	-	1,713.81
本年转回	-263.01	-	-	-263.01
2024 年度信用减值损失小计	1,033.62	417.19	-	1,450.81
2025 年度信用减值损失：				
本年计提	2,012.35	1,008.20	-	3,020.55
本年转回	-2,043.90	-4,079.10	-	-6,123.01
2025 年度信用减值损失小计	-31.55	-3,070.90	-	-3,102.45

2025 年度其他债权投资信用减值损失减少 4,553.26 万元，是因为信达证券债券资产减值模型中的违约概率参考的是联合资信违约概率主标尺，而 2025 年联合资信公布的违约概率较年初有所下调，因此债券资产减值模型中违约概率也有所下调。

综上所述，报告期信达证券信用减值损失的增加主要系融出资金和应收款项信用减值损失计提金额上升所致。2025 年度，信达证券融出资金业务规模增加，同时调整了预期信用损失模型相关的减值计提下限比例；基于审慎性原则增加了对受托资管业务管理费的减值准备计提，信用减值损失的变动具备合理性。

2、报告期内吸并各方信用减值损失变动方向存在差异的原因及合理性

报告期中金公司、东兴证券、信达证券信用减值损失变动幅度分别为 333.84%、-83.35%和 168.19%。变动方向存在差异，具体原因及合理性如下：

报告期内中金公司信用减值损失增加主要系中金公司顺应市场扩大融出资金及其他债权投资规模，上述资产规模增大导致按预期信用损失模型计提的减值准备相应增加，属于正常经营扩张带来的合理变动。同时，为提前防范潜在的市场风险及更加审慎地反映风险敞口，中金公司相应地上调了融资类业务减值计提比例下限。

报告期内东兴证券信用减值损失减少主要系东兴证券主动化解风险的结果，报告期内东兴证券通过积极推动项目处置和实质性回收买入返售资产，有效改善了资产质量，使得之前年度已发生减值项目计提的减值准备得以转回，客观反映了东兴证券风险管理及清收化解工作的显著成效，具有合理的业务实质。

报告期内信达证券信用减值损失增加的主要原因一方面是融出资金规模增加，同时提高了融出资金的减值计提下限比例，另一方面是由于基于会计核算的审慎性原则，增加了对受托资管业务管理费的减值准备计提。

综上所述，吸收合并各方信用减值损失的变动分别反映了其业务规模扩张、资产质量实质性改善以及会计估计审慎调整的真实状况。变动方向及幅度的差异符合各自的经营逻辑、风险管理策略与财务规范，不存在异常，具有合理性。

3、吸并各方信用减值风险是否可控及依据

（1）吸收合并方中金公司信用减值风险的可控及依据

报告期各期末，中金公司计提信用减值准备的金融资产余额和减值准备如下：

单位：万元

金融资产	项目	2025 年 12 月 31 日			
		第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
融出资金	账面余额	6,626,431.80	-	-	6,626,431.80
	减值准备	41,022.25	-	-	41,022.25

其他债权投资	账面余额	11,882,312.20	-	-	11,882,312.20
	减值准备	13,382.79	-	-	13,382.79
买入返售金融资产	账面余额	2,245,044.25	-	918.54	2,245,962.79
	减值准备	3,209.48	-	838.61	4,048.09
货币资金	账面余额	14,970,497.44	-	-	14,970,497.44
	减值准备	309.72	-	-	309.72
应收款项及其他应收款	账面余额	4,179,795.67	300,594.81	40,919.65	4,521,310.13
	减值准备	11,682.67	12,361.24	37,747.77	61,791.68
合计	账面余额	39,904,081.37	300,594.81	41,838.19	40,246,514.37
	减值准备	69,606.92	12,361.24	38,586.38	120,554.54
金融资产	项目	2024 年 12 月 31 日			
		第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
融出资金	账面余额	4,366,343.83	164.22	-	4,366,508.04
	减值准备	18,326.20	1.28	-	18,327.48
其他债权投资	账面余额	8,412,182.04	-	-	8,412,182.04
	减值准备	9,275.78	-	-	9,275.78
买入返售金融资产	账面余额	2,273,039.53	-	2,316.59	2,275,356.12
	减值准备	2,744.62	-	1,537.64	4,282.26
货币资金	账面余额	12,850,236.86	-	-	12,850,236.86
	减值准备	124.30	-	-	124.30
应收款项及其他应收款	账面余额	3,844,586.45	251,502.38	40,514.40	4,136,603.24
	减值准备	8,752.93	10,319.62	37,602.57	56,675.12
合计	账面余额	31,746,388.70	251,666.60	42,831.00	32,040,886.30
	减值准备	39,223.83	10,320.90	39,140.21	88,684.94

注：其他债权投资账面余额系指其他债权投资初始成本及利息之和。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司的金融资产以第一阶段为主，占比分别为 99.08%和 99.15%。上述金融资产信用减值准备具体情况如下：

①融出资金

报告期各期末，中金公司融出资金的减值准备计提情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	6,626,431.80	41,022.25	0.62%	4,366,343.83	18,326.20	0.42%

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第二阶段	-	-	-	164.22	1.28	0.78%
第三阶段	-	-	-	-	-	-
合计	6,626,431.80	41,022.25	0.62%	4,366,508.04	18,327.48	0.42%

中金公司融出资金余额按照预期信用损失模型主要集中在第一阶段，报告期各期末，中金公司融出资金第一阶段占比接近 100%，无第三阶段余额，总体风险较低。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司融出资金平均维持担保比例分别为 263.37% 和 293.03%，维持担保比例较高，中金公司结合维持担保比例，信用减值准备计提比例分别为 0.42% 和 0.62%，信用减值准备计提充分。

对于融资融券的信用风险，中金公司建立了一套严格的全流程风控体系，包括客户征授信、担保品管理、标的证券管理、风险限额管理、盯市与平仓等。中金公司重视客户准入，建立并执行严格的客户甄选及信用评估机制。报告期内，中金公司严控融资融券业务单一客户、单一标的集中度，重点关注和评估担保品集中度较高以及持仓标的风险较大的账户，及时与客户沟通并采取相应措施以缓释风险；重视加强担保品管理，动态调整担保品标的范围及折算率；综合考虑持仓标的集中度及风险情况以及维持担保比例等因素审慎评估和审批交易展期申请；以及开展定期和不定期压力测试，并对高风险客户重点关注。报告期内，中金公司融资融券业务未发生重大损失事件。

②其他债权投资

报告期各期末，中金公司其他债权投资的减值准备计提情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	11,882,312.20	13,382.79	0.11%	8,412,182.04	9,275.78	0.11%
第二阶段	-	-	-	-	-	-
第三阶段	-	-	-	-	-	-
合计	11,882,312.20	13,382.79	0.11%	8,412,182.04	9,275.78	0.11%

注：其他债权投资账面余额系指其他债权投资初始成本及利息之和。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司未持有已发生信用减值的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债券投资，中金公司其他债权投资余额按照预期信用损失模型均处于第一阶段，无第二、三阶段。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司其他债权投资中境内债券以债券评级 AAA 以上为主，境外债券以债券评级 A-级以上为主，债券整体安全性较高。截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司其他债权投资的减值准备计提比例分别为 0.11%和 0.11%，信用减值准备计提充分。

报告期各期末，中金公司其他债权投资的信用评级分类具体如下：

单位：万元

信用评级	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
境外评级：		
-AAA	28,907.90	21,129.06
-AA-至 AA+	244,010.14	26,421.01
-A-至 A+	1,906,445.99	951,965.61
-BBB-至 BBB+	639,500.15	265,245.19
-低于 BBB-	-	-
-NR	1,215,129.17	405,984.24
小计	4,033,993.35	1,670,745.11
中国境内评级：		
-AAA	4,877,902.22	4,983,454.03
-AA-至 AA+	514,427.98	399,098.22
-A-至 A+	-	-
-低于 A-	-	-
-未评级 I	2,495,760.92	1,425,591.17
-未评级 II	12,243.12	11,297.66
小计	7,900,334.24	6,819,441.08
账面价值总计	11,934,327.58	8,490,186.19

注 1：未评级 I 的金融资产主要包括国债、政策性金融债；
注 2：未评级 II 的金融资产主要为其他未由独立评级机构评级的债务工具和交易性证券；
注 3：此处其他债权投资系按照债券账面价值进行统计。

针对债券投资业务，中金公司注重分散投资，投资的信用产品主要为较高信用评级产品。中金公司通过设定投资规模限额，分投资品种、信用评级限额及集中度限额，开展前瞻性风险研判等措施控制市场及信用风险暴露，并通过监测、预警、风险排查等手段持续跟踪评估债券发行人的经营情况和信用评级变化。报告期内，中金公司审慎识别、评估、监控和应对债券投资的信用风险，通过采取有效的风险防范措施，报告期内未出现重大损失事件。

③买入返售金融资产

报告期各期末，中金公司买入返售金融资产减值准备情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	2,245,044.25	3,209.48	0.14%	2,273,039.53	2,744.62	0.12%
第二阶段	-	-	-	-	-	-
第三阶段	918.54	838.61	91.30%	2,316.59	1,537.64	66.37%
合计	2,245,962.79	4,048.09	0.18%	2,275,356.12	4,282.26	0.19%

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司第一阶段买入返售金融资产账面余额占比分别为 99.90%和 99.96%，占比较高。

中金公司买入返售金融资产主要由债券质押式回购及买断式业务、股票质押式回购业务组成。债券质押式回购及买断式业务相关资产的信用风险较小，占比较高，截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司买入返售金融资产中，债券逆回购业务的本金余额占比分别为 75.24%和 80.19%。股票质押式回购业务方面，截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司第一阶段相关资产的平均维持担保比例分别为 277.51%、292.89%，安全性较好、可回收性强；结合维持担保比例，股票质押业务相关资产的信用减值准备计提比例分别为 0.80%和 0.90%，信用减值准备计提充分。

中金公司部分买入返售金融资产客户逾期违约，将其划分为第三阶段。截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司第三阶段买入返售金融资产账面余额占比分别为 0.10%和 0.04%，占比较低。中金公司综合考虑融资人信用状况、融资人还款能力、担保资产价值及其他增信措施、实际履约保障比例、质押资产特点（包括流动性、限售情况、波动性）等因素，通过减值测试模型合理计算可收回金额和减值准备计提比率，截至 2024 年末和 2025 年末，相关信用减值准备计提比例分别为 66.37%和 91.30%，信用减值准备计提充分。

报告期内，针对股票质押式回购业务，中金公司严格把控质押业务项目筛选和审批，采取的风控措施包括但不限于：加强项目风险评估与管理，结合融资人资信情况以及质押标的基本面情况（包括大股东质押比例、全体股东质押比例、流动性及历史停牌记录、股东结构、控股股东资金链、退市风险、负面新闻等），综合判断项目风险，审慎测算及确定质押率，严控标的减持受限融资人的融资规模；中金公司重视控制个股集中度、建

立黑名单制度，严控单一标的公司整体敞口。此外，加强对大额融资需求项目的质押标的和融资人的现场尽职调查和评估分析，并提高风控要素要求以保障项目风险可控。

同时，中金公司持续对存续合约进行风险监控，并开展定期和不定期压力测试，根据风险情况进行分级管理，对可能发生风险的合约进行重点跟踪；重视对大额质押项目融资人的信用风险监控及定期评估；动态监控质押标的情况，持续跟踪存续大额、重点项目的标的的基本面以及价格波动情况等，如发现标的出现异常情况，及时做好风险预案，并采取相应处理措施。截至 2024 年和 2025 年末，中金公司股票质押业务整体的平均维持担保比例分别为 279.93%和 292.36%，维持担保比例良好。

④其他金融资产

除融出资金、其他债权投资及买入返售金融资产外，中金公司其他计提信用减值损失的金融资产为货币资金、应收款项及其他应收款。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司的货币资金余额分别为 12,850,236.86 万元和 14,970,497.44 万元，减值准备金额分别为 124.30 万元和 309.72 万元，系对三个月以上定期存款计提的减值准备。货币资金属于具有较低信用风险的金融资产，不存在重大减值风险。

报告期各期末，中金公司应收款项及其他应收款的减值准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
应收款项	4,465,542.56	59,941.53	1.34%	4,086,493.66	55,738.54	1.36%
其中：单项计提	40,164.22	37,043.33	92.23%	39,772.75	36,921.76	92.83%
组合计提	4,425,378.34	22,898.20	0.52%	4,046,720.91	18,816.78	0.46%
其他应收款	55,767.57	1,850.15	3.32%	50,109.58	936.59	1.87%
其中：单项计提	755.43	704.44	93.25%	741.65	680.82	91.80%
组合计提	55,012.14	1,145.71	2.08%	49,367.93	255.77	0.52%

中金公司根据应收款项的性质及信用风险特征，采用预期信用损失一般模型和简化模型分别进行减值计提。中金公司的应收款项类型主要为与衍生业务相关的应收交易款项和其他业务相关的应收款项。对于应收交易款项，采用预期信用损失一般模型计算减值。对于其他类型的应收款项，中金公司使用简化模型计算减值，具体为：（1）已发生

信用风险的应收款项单独进行减值测试，通过预估其未来现金流量现值或预估其坏账损失率计提坏账准备；（2）其他未发生信用风险的应收款项，中金公司参照历史信用损失经验，按照期末余额一定比例计提减值准备，账龄在一年以内（含一年）为 0.5%；一至二年（含二年）为 5%；二至三年（含三年）为 10%；三年以上为 30%，以此为基础计算预期信用损失。

中金公司对其他应收款单独进行减值测试，根据中金公司对交易对手方的主体评分，对其他应收款计量预期信用损失。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司单项计提坏账准备的应收及其他应收款项账面余额分别为 40,514.40 万元和 40,919.65 万元，占当期末应收及其他应收款项余额的比例分别为 0.98%和 0.91%，占比较低。报告期各期末，该类应收及其他应收款项以投资银行业务、资产及基金管理业务为主，账龄以 3 年及 3 年以上为主。截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司该类款项计提坏账准备的比例分别为 92.81%和 92.25%。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司按照组合计提的应收及其他应收款项的账面余额分别为 4,096,088.84 万元和 4,480,390.48 万元，具体情况如下：

单位：万元

账龄	2025 年 12 月 31 日				2024 年 12 月 31 日			
	账面余额		减值准备		账面余额		减值准备	
	金额	比例	金额	计提比例	金额	比例	金额	计提比例
应收款项：	4,425,378.34	98.77%	22,898.20	0.52%	4,046,720.91	98.79%	18,816.78	0.46%
1 年以内（含 1 年）	4,341,107.40	96.89%	11,809.87	0.27%	3,979,731.04	97.16%	9,577.65	0.24%
1-2 年（含 2 年）	39,432.03	0.88%	2,043.25	5.18%	33,492.58	0.82%	1,681.91	5.02%
2-3 年（含 3 年）	21,515.97	0.48%	2,019.75	9.39%	12,305.57	0.30%	1,186.78	9.64%
3 年以上	23,322.94	0.52%	7,025.33	30.12%	21,191.72	0.52%	6,370.43	30.06%
其他应收款：	55,012.14	1.23%	1,145.71	2.08%	49,367.93	1.21%	255.77	0.52%
1 年以内（含 1 年）	32,136.08	0.72%	942.27	2.93%	23,972.00	0.59%	44.81	0.19%
1-2 年（含 2 年）	5,539.61	0.12%	0.00	0.00%	3,293.67	0.08%	7.18	0.22%
2-3 年（含 3 年）	2,642.21	0.06%	0.44	0.02%	7,378.61	0.18%	0.01	0.00%

账龄	2025 年 12 月 31 日				2024 年 12 月 31 日			
	账面余额		减值准备		账面余额		减值准备	
	金额	比例	金额	计提比例	金额	比例	金额	计提比例
3 年以上	14,694.25	0.33%	203.00	1.38%	14,723.66	0.36%	203.77	1.38%
合计	4,480,390.48	100.00%	24,043.91	0.54%	4,096,088.84	100.00%	19,072.55	0.47%

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司按照组合计提的应收款项及其他应收款的账龄主要集中在 1 年以内，1 年以内的应收款项及其他应收款占比分别为 97.74%和 97.61%。3 年以上的应收款项主要为应收承销及咨询费和应收资产及基金管理费，减值比例计提较低的原因是对应债务人资信情况良好，历史违约率较低；3 年以上的其他应收款主要为房租押金等，减值比例计提较低的原因是款项信用风险较低。截至 2025 年 12 月 31 日，中金公司按照账龄组合计提坏账准备的应收款项及其他应收款对应的债务人整体资信情况良好，款项难以收回的风险较小。

综上所述，报告期各期中金公司信用减值损失主要由融出资金、其他债权投资、应收款项计提的信用减值损失构成，报告期内，信用减值损失变动幅度主要受相关资产规模变动及减值计提比例下限调整的影响。相关减值变动具备合理性。报告期各期末，中金公司相关金融资产主要处于第一阶段，中金公司已根据《企业会计准则》及公司会计政策的相关要求，综合考虑相关金融资产的资产风险水平、交易对手履约能力、可回收资产金额等因素，评估相关资产信用风险。中金公司相关金融资产风险较低，且已充分计提减值准备，信用减值风险可控。

（2）被吸收合并方东兴证券信用减值风险的可控及依据

报告期各期末，东兴证券计提信用减值准备的金融资产余额和减值准备如下：

单位：万元

金融资产	项目	2025 年 12 月 31 日			
		第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
融出资金	账面余额	2,045,959.77	16,310.75	9,209.94	2,071,480.46
	减值准备	12,680.15	345.23	7,745.26	20,770.64
买入返售金融资产	账面余额	41,652.72	-	124,095.79	165,748.51
	减值准备	95.13	-	113,839.84	113,934.97
应收款项	账面余额	11,906.96	-	3,419.83	15,326.79
	减值准备	180.59	-	3,419.83	3,600.42
	账面余额	2,351,181.70	-	-	2,351,181.70

其他债权投资	减值准备	17,265.54	-	-	17,265.54
其他金融资产	账面余额	83,368.31	-	9,324.15	92,692.45
	减值准备	5,096.27	-	9,324.15	14,420.41
债权投资	账面余额	-	-	7,952.52	7,952.52
	减值准备	-	-	7,952.52	7,952.52
合计	账面余额	4,534,069.46	16,310.75	154,002.23	4,704,382.43
	减值准备	35,317.68	345.23	142,281.60	177,944.50
金融资产	项目	2024 年 12 月 31 日			
		第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
融出资金	账面余额	1,635,883.74	18,288.24	23,729.03	1,677,901.01
	减值准备	6,007.91	447.99	17,789.80	24,245.70
买入返售金融资产	账面余额	25,864.43	-	153,403.81	179,268.24
	减值准备	2.21	-	147,850.09	147,852.30
应收款项	账面余额	31,766.34	-	5,027.77	36,794.11
	减值准备	390.48	-	4,371.11	4,761.58
其他债权投资	账面余额	1,985,157.48	-	649.86	1,985,807.34
	减值准备	9,506.02	-	3.24	9,509.26
其他金融资产	账面余额	86,138.94	-	9,889.20	96,028.14
	减值准备	2,642.02	-	9,889.20	12,531.22
债权投资	账面余额	-	-	8,153.27	8,153.27
	减值准备	-	-	8,153.27	8,153.27
合计	账面余额	3,764,810.93	18,288.24	200,852.94	3,983,952.11
	减值准备	18,548.64	447.99	188,056.71	207,053.33

注：其他债权投资账面余额系指其他债权投资初始成本及利息之和。

如上表所示，截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的金融资产以第一阶段为主，占比分别为 94.50%、96.38%。上述金融资产主要信用减值准备具体情况如下：

①融出资金

报告期各期末，东兴证券融出资金的减值准备计提情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	2,045,959.77	12,680.15	0.62%	1,635,883.74	6,007.91	0.37%

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第二阶段	16,310.75	345.23	2.12%	18,288.24	447.99	2.45%
第三阶段	9,209.94	7,745.26	84.10%	23,729.03	17,789.80	74.97%
合计	2,071,480.46	20,770.64	1.00%	1,677,901.01	24,245.70	1.45%

东兴证券融出资金账面余额按照预期信用损失模型主要集中在第一阶段，报告期各期末，东兴证券融出资金第一阶段占比接近 100%，第二阶段和第三阶段占比较低，总体风险较低。

东兴证券对于第一阶段和第二阶段的融资类业务，考虑前瞻性影响的违约概率（PD）、违约损失率（LGD）、违约风险敞口（EAD）三者乘积折现后的结果计提信用减值准备，具体影响因素包括维持担保比例等指标。对于已发生信用减值的项目，将其划分为第三阶段，通过预估未来与该金融资产相关的现金流，计量信用减值准备。2024 年末和 2025 年末东兴证券融出资金信用减值准备计提比例分别为 1.45%和 1.00%，信用减值准备计提充分。对融资融券业务的信用风险，东兴证券建立了完善的风险控制体系，报告期内东兴证券融资融券业务未发生重大损失事件。

②买入返售金融资产

报告期各期末，东兴证券买入返售金融资产的减值准备计提情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	41,652.72	95.13	0.23%	25,864.43	2.21	0.01%
第二阶段	-	-	-	-	-	-
第三阶段	124,095.79	113,839.84	91.74%	153,403.81	147,850.09	96.38%
合计	165,748.51	113,934.97	68.74%	179,268.24	147,852.30	82.48%

报告期各期末，东兴证券买入返售金融资产余额按照预期信用损失模型主要集中在第三阶段，第三阶段买入返售金融资产全部为股票质押式回购业务，东兴证券股票质押式回购业务基本均为存量项目。截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券买入返售金融资产第三阶段账面余额占比分别为 85.57%和 74.87%，比例较高，信用减值准备计提比例较高，计提充分。

报告期内，东兴证券针对股票质押业务始终严格把控全链条业务风险，收紧准入门槛，充分尽调，严格审批，总体而言，东兴证券买入返售金融资产业务信用减值准备计提充分，风险可控。

③其他债权投资

报告期各期末，东兴证券其他债权投资减值准备计提情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	2,351,181.70	17,265.54	0.73%	1,985,157.48	9,506.02	0.48%
第二阶段	-	-	-	-	-	-
第三阶段	-	-	-	649.86	3.24	0.50%
合计	2,351,181.70	17,265.54	0.73%	1,985,807.34	9,509.26	0.48%

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券其他债权投资主要集中在第一阶段，占比分别为 99.97%和 100%。债券的安全性较好。

报告期各期末，东兴证券其他债权投资按照账面价值划分的信用质量分析列示如下：

单位：万元

信用评级	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
境外评级：		
-AAA	-	-
-AA-至 AA+	19,073.50	-
-A-至 A+	8,307.76	363.33
-BBB-至 BBB+	123,382.34	102,563.76
-低于 BBB-	-	-
-NR	194,735.47	100,291.94
小计	345,499.07	203,219.02
中国境内评级：		
-AAA	1,519,821.25	1,410,340.20
-AA-至 AA+	304,269.31	351,166.21
-A-至 A+	-	-
-低于 A-	-	-
-未评级 I	198,022.65	59,938.70
-未评级 II	-	642.94

信用评级	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
小计	2,022,113.21	1,822,088.05
账面价值总计	2,367,612.29	2,025,307.08

注 1：未评级 I 的金融资产主要包括国债、政策性金融债；

注 2：未评级 II 的金融资产主要为其他未由独立评级机构评级的债务工具和交易性证券；

注 3：此处其他债权投资系按照债券账面价值进行统计。

东兴证券其他债权投资主要为较高信用评级产品，主要以企业债、金融债、地方政府债、同业存单为主。其中境内债券以债券评级 AAA 以上为主，境外债券以债券评级 BBB-级以上为主。债券整体安全性较高。截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券其他债权投资的减值准备计提比例分别为 0.48%、0.73%，信用减值准备计提充分。报告期内，东兴证券审慎识别、评估、监控和应对债券投资的信用风险，通过采取有效的风险防范措施，报告期内未出现重大损失事件。

（3）被吸收合并方信达证券信用减值风险的可控及依据

报告期各期末，信达证券计提信用减值准备的金融资产余额和减值准备如下：

单位：万元

金融资产	项目	2025 年 12 月 31 日			
		第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
融出资金	账面余额	1,669,883.19	12,936.27	1,167.75	1,683,987.21
	减值准备	10,011.52	118.62	1,167.75	11,297.89
买入返售金融资产	账面余额	159,270.02	-	-	159,270.02
	减值准备	3,050.04	-	-	3,050.04
其他债权投资	账面余额	1,921,005.08	421,004.52	-	2,342,009.60
	减值准备	2,168.14	1,027.21	-	3,195.35
应收款项和其他应收款	账面余额	-	74,655.54	10,694.45	85,349.99
	减值准备	-	583.61	10,694.45	11,278.06
合计	账面余额	3,750,158.29	508,596.33	11,862.20	4,270,616.81
	减值准备	15,229.70	1,729.44	11,862.20	28,821.33
金融资产	项目	2024 年 12 月 31 日			
		第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
融出资金	账面余额	1,249,154.81	10,248.60	3,676.21	1,263,079.62
	减值准备	3,301.07	99.54	2,683.65	6,084.26
买入返售金融资产	账面余额	54,510.12	-	-	54,510.12
	减值准备	311.03	-	-	311.03

其他债权投资	账面余额	1,830,005.30	686,238.91	-	2,516,244.21
	减值准备	2,217.91	4,098.12	-	6,316.03
应收款项和其他应收款	账面余额	38,771.96	36,196.42	941.40	75,909.78
	减值准备	1,510.07	1.75	941.40	2,453.22
合计	账面余额	3,172,442.19	732,683.93	4,617.61	3,909,743.73
	减值准备	7,340.08	4,199.41	3,625.05	15,164.54

注：其他债权投资账面余额系指其他债权投资初始成本及利息之和。

如上表所示，截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的金融资产以第一阶段为主，占比分别为 81.13%、87.75%。上述金融资产主要信用减值准备具体情况如下：

①融出资金

报告期各期末，信达证券融出资金减值准备情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	1,667,150.09	10,011.52	0.60%	1,248,866.27	3,301.07	0.26%
第二阶段	12,936.27	118.62	0.92%	10,248.60	99.54	0.97%
第三阶段	1,167.75	1,167.75	100.00%	3,676.21	2,683.65	67.69%
合计	1,683,987.21	11,297.89	0.67%	1,263,079.62	6,084.26	0.48%

如上表所示，信达证券融出资金余额按照预期信用损失模型主要集中在第一阶段，截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券融出资金信用减值准备计提比例分别为 0.48% 和 0.67%，其中第一阶段余额占比接近 100%，总体风险较低。2025 年末，信达证券融出资金第三阶段账面余额为 1,167.75 万元，较 2024 年末有所减少，主要是信达证券于 2025 年收回部分融出资金的回款，该部分账面余额及减值准备已相应减少。2025 年末信达证券融出资金第三阶段的减值计提比例提高至 100%。

信达证券融资融券金融资产包括客户融资买入金额和融券卖出金额。这些金融资产主要的信用风险来自交易对手未能及时支付本息而违约的风险。信达证券制定了严格的平仓制度，并对融资融券客户的信用账户执行整体监控，根据客户信用交易风险状况设置补仓维持担保比例和平仓维持担保比例两条预警线，根据维持担保比例对客户信用账户资产负债进行监控，确保担保资产充足。根据信达证券融资融券业务控制指标管理实施细则，当客户信用账户的维持担保比例低于补仓维持担保比例时（150%），信达证券有权限制客户的融资买入、融券卖出等增加负债的交易行为，直到其维持担保比例达到补仓维持担保比例以上。当客户信用账户的维持担保比例低于平仓维持担保比例（130%）

时（T 日），信达证券通知客户在一定期限内追加担保物或自行减仓并使其信用账户的维持担保比例在 T+1 日达到 135%之上，否则，信达证券将于 T+2 日进行强制平仓处理。

综上所述，信达证券融出资金信用减值风险整体可控。

②买入返售金融资产

报告期各期末，信达证券买入返售金融资产减值准备情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	159,270.02	3,050.04	1.92%	54,510.12	311.03	0.57%
第二阶段	-	-	-	-	-	-
第三阶段	-	-	-	-	-	-
合计	159,270.02	3,050.04	1.92%	54,510.12	311.03	0.57%

如上表所示，信达证券买入返售金融资产余额按照预期信用损失模型集中在第一阶段。截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券买入返售金融资产信用减值准备计提比例分别为 0.57%、1.92%，总体风险较低。

针对买入返售金融资产，信达证券建立了股票质押准入标准以及风险评估机制，设置股票质押委员会作为决策机构，同时对投后项目进行持续跟踪，对业务部门进行风险检查；信达证券对每个股票质押项目分别成立专项工作组，负责项目谈判、尽调、交易和贷后管理，严格执行有关规定和公司制度流程，实施承揽承做审批分离机制。

综上所述，信达证券买入返售金融资产信用减值风险整体可控。

③其他债权投资

报告期各期末，信达证券其他债权投资减值准备情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	1,921,005.08	2,168.14	0.11%	1,830,005.30	2,217.91	0.12%
第二阶段	421,004.52	1,027.21	0.24%	686,238.91	4,098.12	0.60%
第三阶段	-	-	-	-	-	-
合计	2,342,009.60	3,195.35	0.14%	2,516,244.21	6,316.03	0.25%

如上表所示，信达证券其他债权投资余额按照预期信用损失模型主要集中在第一、第二阶段。截至 2025 年末，信达证券第一阶段其他债权投资占比为 82.02%，该阶段信用风险减值以地方债为主；第二阶段其他债权投资占比为 17.98%，该阶段信用风险减值为企业债。截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券其他债权投资信用减值准备计提比例分别为 0.25%、0.14%，总体风险较低。

报告期各期末，信达证券其他债权投资按照账面价值划分的信用质量分析列示如下：

单位：万元

信用评级	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
境外评级：		
-AAA	-	-
-AA-至 AA+	-	-
-A-至 A+	-	-
-BBB-至 BBB+	8,333.50	8,648.70
-低于 BBB-	-	-
-NR	-	-
小计	8,333.50	8,648.70
中国境内评级：		
-AAA	2,150,147.48	2,283,189.82
-AA-至 AA+	212,076.34	288,363.46
-A-至 A+	-	-
-低于 A-	-	-
小计	2,362,223.82	2,571,553.28
账面价值总计	2,370,557.31	2,580,201.99

注：此处其他债权投资系按照债券账面价值进行统计。

报告期各期末，信达证券其他债权投资的类别列示如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	初始成本	利息	账面余额	初始成本	利息	账面余额
企业债	542,125.81	6,755.77	548,881.58	767,368.68	9,913.30	777,281.98
地方债	1,635,373.60	157,754.42	1,793,128.02	1,623,798.00	115,164.22	1,738,962.22
合计	2,177,499.41	164,510.19	2,342,009.60	2,391,166.68	125,077.53	2,516,244.21

信达证券其他债权投资包括地方债、企业债，其中以债券评级 AAA 以上为主，债券的安全性较好。截至 2024 年末和 2025 年末信达证券其他债权投资的减值准备计提比例分别为 0.25%、0.14%，信用减值准备计提充分。

针对债券投资业务，相关业务部门严格执行信达证券债券投资准入标准，以高评级债券为主要投资标的，通过分散行业、区域及单一主体持仓，主动压降信用集中风险。投前充分开展尽职调查，投后持续跟踪经营数据、舆情信息与偿债能力变化，及时识别潜在风险。

综上所述，信达证券其他债权投资信用减值风险整体可控。

④ 应收款项和其他应收款

除融出资金、其他债权投资及买入返售金融资产外，信达证券其他计提信用减值损失的金融资产为应收款项及其他应收款。

报告期各期末，信达证券应收款项及其他应收款减值情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
应收款项	44,722.62	9,793.41	21.90%	37,137.82	943.15	2.54%
其中：单项计提	9,316.39	9,316.39	100.00%	941.40	941.40	100.00%
组合计提	35,406.22	477.01	1.35%	36,196.42	1.75	0.00%
其他应收款	40,627.37	1,484.65	3.65%	38,771.96	1,510.07	3.89%

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券单项计提坏账准备的应收款项账面余额分别为 941.40 万元、9,316.39 万元，占当期末应收款项余额的比例分别为 2.53%、20.83%。报告期各期末，该类应收及其他应收款项以资产管理业务为主、账龄以 1-3 年为主。信达证券对于已发生信用风险的应收款项单独进行减值测试，通过预估其未来现金流量现值或预估其坏账损失率计提坏账准备。报告期各期末，信达证券该类应收款项计提坏账准备的比例均为 100%，整体计提比例较高。

报告期各期末，信达证券应收款项及其他应收款中按账龄组合计提减值准备的情形如下：

单位：万元

账龄	2025 年 12 月 31 日				2024 年 12 月 31 日			
	账面余额		减值准备		账面余额		减值准备	
	金额	比例	金额	计提比例	金额	比例	金额	计提比例
应收款项：	44,722.62	100.00%	9,793.41	21.90%	37,137.82	100.00%	943.15	2.54%
1 年以内（含 1 年）	36,075.12	80.66%	2,255.16	6.25%	30,773.37	82.86%	108.52	0.35%
1-2 年（含 2 年）	2,697.13	6.03%	2,253.45	83.55%	3,868.89	10.42%	525.31	13.58%
2-3 年（含 3 年）	3,692.05	8.26%	3,276.81	88.75%	1,906.52	5.13%	-	-
3 年以上	2,258.32	5.05%	2,007.99	88.92%	589.04	1.59%	309.33	52.51%
其他应收款：	40,627.37	100.00%	1,484.65	3.65%	38,771.96	100.00%	1,510.07	3.89%
1 年以内（含 1 年）	21,330.81	52.50%	0.99	0.00%	33,705.67	86.93%	15.53	0.05%
1-2 年（含 2 年）	14,504.04	35.70%	25.00	0.17%	374.26	0.97%	14.35	3.83%
2-3 年（含 3 年）	352.77	0.87%	23.36	6.62%	2,184.75	5.63%	7.33	0.34%
3 年以上	4,439.76	10.93%	1,435.30	32.33%	2,507.27	6.47%	1,472.87	58.74%
合计	85,349.99	-	11,278.06	13.21%	75,909.78	-	2,453.23	3.23%

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券应收款项的账龄主要集中在 1 年以内，1 年以内的应收款项占比分别为 82.86%和 80.66%。2024 年末，信达证券其他应收款账龄主要集中在 1 年以内，1 年以内的其他应收款占比为 86.93%，2025 年末，信达证券账龄 1 年以内的其他应收款占比为 52.50%，1-2 年的其他应收款占比为 35.70%，主要是因为信达国际的应收股利和应收合营公司代收款的账龄从 1 年以内调整到 1-2 年。2025 年度账龄为 3 年以上的应收款项账面余额相比 2024 年度增加 1,669.28 万元，其中主要是信达证券应收某资管计划管理费账龄增加所致。由于该资管计划产品底层资产出现变现障碍，产品无足够现金流支付管理费，导致应收款项挂账累计增加；2025 年度账龄为 3 年以上的其他应收款账面余额相比 2024 年度增加 1,932.49 万元，主要原因是办公场所的租赁押金随着时间增长，账龄增加所致。截至 2025 年 12 月 31 日，信达证券按照账龄组合计提坏账准备的应收款项对应的债务人整体资信情况良好，应收款项难以收回的风险较小。

综上所述，信达证券其他金融资产信用减值风险整体可控。

报告期各期，信达证券信用减值损失主要由融出资金、其他债权投资、应收款项计提的信用减值损失构成。信达证券已根据《企业会计准则》及公司会计政策的相关要求，综合考虑相关金融资产的资产风险水平、交易对手履约能力、可回收资产金额等因素，

评估相关资产信用风险。信达证券相关金融资产风险较低，且已充分计提减值准备，信用减值风险可控。

二、会计师核查情况和核查意见

（一）核查程序

针对上述中金公司的相关事项，基于对中金公司财务报表整体发表审计意见，我们按照中国注册会计师审计准则的规定，执行了必要的审计及核查程序，主要包括：

1、针对披露事项（1），对中金公司管理层及各业务条线的主要负责人员进行访谈，了解中金公司各类业务的经营情况以及业绩波动的主要原因；执行分析性复核程序，获取中金公司报告期各期利润表主要项目明细，分析业绩波动的原因及合理性；查阅同行业可比公司公开资料，结合中金公司利润表相关科目对比分析中金公司与同行业可比公司的业绩变动情况；

2、针对披露事项（2），了解和评价中金公司与利息收入及支出、手续费及佣金收入相关的内部控制的设计和运行有效性；对中金公司管理层进行访谈，了解中金公司整体利息收入及支出、手续费及佣金收入与相关业务规模的匹配性以及利息净收入为负的原因；获取中金公司报告期各期利息净收入、手续费及佣金收入明细，对报告期内中金公司利息收入及支出、手续费及佣金收入与相关业务规模进行合理性分析；通过公开渠道查询同行业可比公司相关信息，结合公司基本情况对比分析报告各期中金公司与东兴证券、信达证券及同行业可比公司的利息净收入；

3、针对披露事项（4），了解和评价中金公司与信用减值损失相关的内部控制的设计和运行有效性；对中金公司风险管理部门负责人员进行访谈，了解中金公司报告期内信用减值损失变动的主要原因；获取报告期内中金公司信用减值损失具体构成明细以及相关资产规模变动情况，执行分析性复核程序，了解和评价管理层减值测试方法的适当性及评估假设是否一贯应用，分析信用减值损失的变动原因。

（二）核查意见

基于我们执行的上述核查工作，就中金公司财务报表整体公允反映而言，我们认为：

1、报告期各期，中金公司对于业绩波动的原因分析具有合理性，与同行业可比公司的对比情况及差异原因的相关说明，与我们在审计中金公司财务报表及问询回复过程

中审核的会计资料及了解的信息一致；

2、报告期内，中金公司对于整体利息收入及支出、手续费及佣金收入与相关业务规模存在匹配性的说明，与我们在审计中金公司财务报表及问询回复过程中审核的会计资料及了解的信息一致；中金公司对于利息净收入为负的原因分析具有合理性，与东兴证券、信达证券及同行业可比公司存在差异情况及原因的说明，与我们在审计中金公司财务报表及问询回复过程中审核的会计资料及了解的信息一致；

3、中金公司对于报告期内信用减值损失变动幅度较大的原因分析具有合理性；中金公司对于信用减值风险是否可控及依据的说明，与我们在审计中金公司财务报表及问询回复过程中审核的会计资料及了解的信息一致。

问询问题 5 关于吸并各方资产负债与现金流状况

根据重组报告书，（1）报告期末，中金公司账面资产主要由交易性金融资产、货币资金、其他债权投资、融出资金和应收款项构成，东兴证券、信达证券账面资产主要由交易性金融资产、其他债权投资、融出资金、货币资金构成；（2）报告期末，吸并各方账面负债主要由应付债券、代理买卖证券款、应付款项、卖出回购金融资产款、应付短期融资款构成；（3）报告期内，中金公司其他债权投资、融出资金增幅分别为 40.57%、51.45%，东兴证券融出资金和买入返售金融资产增幅分别为 24.01%、64.93%，信达证券融出资金和买入返售金融资产增幅分别为 33.07%、188.23%；（4）报告期末，东兴证券、信达证券短期借款账面金额分别为 6.92 亿元、9.67 亿元；（5）2024 年末、2025 年末，中金公司资产负债率分别为 79.86%和 80.94%，同行业可比公司均值分别为 74.71%和 76.33%；信达证券资产负债率分别为 70.62%和 71.58%，同行业可比公司均值分别为 68.49%和 67.67%；（6）报告期各期末，信达证券与合营、联营企业之间的关联交易余额中存在其他应收款 11,843.59 万元、13,737.55 万元；（7）报告期内，东兴证券经营活动产生的现金流量净额分别为-101.56 亿元、9.44 亿元，信达证券经营活动产生的现金流量净额分别为 102.85 亿元、19.45 亿元。

请公司披露：（1）报告期内吸并各方资产和负债构成变化以及构成存在差异的原因，吸并各方资产和负债构成、变动情况是否与同行业公司可比、差异原因及合理性；（2）报告期内吸并各方其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产大幅上升的原因，各类金融资产的主要内容及风险状况，说明金融资产减值计提是否充分，是否与同行业可比公司存在差异；（3）中金公司应收款项的构成情况以及占比较高的原因，应收款项的账龄情况以及坏账计提是否充分；（4）结合账面货币资金情况，说明东兴证券、信达证券存在短期借款的原因及合理性；（5）中金公司、信达证券资产负债率高于同行业公司可比公司均值的原因及合理性，结合有息负债构成、账面资金情况、现金流、债务偿付计划等，说明吸并各方是否存在偿债风险；（6）信达证券其他应收款的具体构成、形成原因、账龄结构，主要回款方及与信达证券的关联关系，报告期内其他应收款金额增长的原因及合理性，是否涉及关联方资金占用的情形；（7）2024 年，东兴证券经营活动产生的现金流净额为负数的原因及合理性；东兴证券、信达证券报告期内经营活动产生的现金流量净额变动较大的原因，与同行业可比公司变动趋势是否一致，未来经营活

动现金流变动趋势及风险。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、公司披露

（一）报告期内吸并各方资产和负债构成变化以及构成存在差异的原因，吸并各方资产和负债构成、变动情况是否与同行业公司可比、差异原因及合理性

1、报告期内吸并各方资产和负债构成情况及变动分析

（1）主要资产构成情况及变动分析

①各报告期末，吸并各方资产构成及变动情况如下：

单位：万元

资产类别	公司名称	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		占比 变动 百分点
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	
货币资金	中金公司	14,970,187.72	19.12%	12,850,112.56	19.05%	0.08
	东兴证券	1,829,946.61	16.02%	1,523,392.66	14.48%	1.55
	信达证券	2,676,032.37	20.59%	2,213,761.64	20.71%	-0.12
结算备付金	中金公司	3,313,652.22	4.23%	2,847,391.25	4.22%	0.01
	东兴证券	440,195.60	3.85%	580,172.81	5.51%	-1.66
	信达证券	382,618.04	2.94%	466,405.95	4.36%	-1.42
融出资金	中金公司	6,585,409.55	8.41%	4,348,180.57	6.44%	1.97
	东兴证券	2,050,709.82	17.96%	1,653,655.31	15.71%	2.24
	信达证券	1,672,689.32	12.87%	1,256,995.36	11.76%	1.11
衍生金融资产	中金公司	1,271,847.99	1.62%	1,646,719.95	2.44%	-0.82
	东兴证券	11,597.08	0.10%	29,009.86	0.28%	-0.17
	信达证券	10,860.34	0.08%	2,132.33	0.02%	0.06
买入返售金融资产	中金公司	2,241,914.70	2.86%	2,271,073.86	3.37%	-0.50
	东兴证券	51,813.55	0.45%	31,415.94	0.30%	0.16
	信达证券	156,219.98	1.20%	54,199.08	0.51%	0.70
应收款项	中金公司	4,405,601.03	5.63%	4,030,755.13	5.97%	-0.35
	东兴证券	11,726.37	0.10%	32,032.53	0.30%	-0.20
	信达证券	34,929.21	0.27%	36,194.66	0.34%	-0.07
	中金公司	1,420,530.14	1.81%	807,460.50	1.20%	0.62

资产类别	公司名称	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		占比 变动 百分点
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	
存出保证金	东兴证券	160,242.08	1.40%	118,541.43	1.13%	0.28
	信达证券	427,035.64	3.29%	261,234.61	2.44%	0.84
金融投资	中金公司	42,671,529.43	54.51%	37,174,061.91	55.10%	-0.59
	东兴证券	6,584,724.19	57.66%	6,285,838.27	59.74%	-2.07
	信达证券	7,493,837.27	57.67%	6,244,392.75	58.41%	-0.75
长期股权投资	中金公司	98,251.76	0.13%	100,630.11	0.15%	-0.02
	东兴证券	28,451.71	0.25%	31,958.51	0.30%	-0.05
	信达证券	40,053.60	0.31%	46,583.49	0.44%	-0.13
投资性房地产	中金公司	1,149.33	0.00%	1,422.40	0.00%	0.00
	东兴证券	1,345.56	0.01%	1,601.40	0.02%	0.00
	信达证券	-	-	-	-	-
固定资产	中金公司	195,748.39	0.25%	100,726.03	0.15%	0.10
	东兴证券	11,895.37	0.10%	13,063.67	0.12%	-0.02
	信达证券	9,356.70	0.07%	10,557.94	0.10%	-0.03
在建工程	中金公司	496.56	0.00%	87,312.78	0.13%	-0.13
	东兴证券	-	-	-	-	-
	信达证券	-	-	-	-	-
使用权资产	中金公司	363,415.81	0.46%	424,221.40	0.63%	-0.16
	东兴证券	18,029.77	0.16%	28,226.49	0.27%	-0.11
	信达证券	33,797.80	0.26%	35,003.55	0.33%	-0.07
无形资产	中金公司	190,755.15	0.24%	209,028.12	0.31%	-0.07
	东兴证券	4,934.77	0.04%	5,419.61	0.05%	-0.01
	信达证券	11,372.62	0.09%	12,979.06	0.12%	-0.03
商誉	中金公司	162,266.33	0.21%	162,266.33	0.24%	-0.03
	东兴证券	-	-	-	-	-
	信达证券	100.60	0.00%	100.60	0.00%	-
递延所得税资产	中金公司	259,320.71	0.33%	259,239.73	0.38%	-0.05
	东兴证券	46,187.42	0.40%	63,689.53	0.61%	-0.20
	信达证券	108.64	0.00%	400.23	0.00%	0.00
其他资产	中金公司	130,539.92	0.17%	150,979.54	0.22%	-0.06
	东兴证券	167,990.15	1.47%	124,832.12	1.19%	0.28

资产类别	公司名称	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		占比 变动 百分 点
		金额	占总资 产比例	金额	占总资 产比例	
	信达证券	46,069.75	0.35%	49,299.19	0.46%	-0.11
资产总计	中金公司	78,282,616.71	100.00%	67,471,582.14	100.00%	-
	东兴证券	11,419,790.04	100.00%	10,522,850.15	100.00%	-
	信达证券	12,995,081.89	100.00%	10,690,240.44	100.00%	-

中金公司资产主要由货币资金、结算备付金、融出资金、衍生金融资产、买入返售金融资产、应收款项、存出保证金及金融投资构成。截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司前述资产合计金额分别为 65,975,755.72 万元和 76,880,672.77 万元，占中金公司资产总额分别为 97.78%和 98.21%。

东兴证券资产主要由货币资金、结算备付金、融出资金、存出保证金、金融投资及其他资产构成。截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券前述资产合计金额分别为 10,286,432.60 万元和 11,233,808.46 万元，占东兴证券资产总额分别为 97.75%和 98.37%。

信达证券资产主要由货币资金、结算备付金、融出资金、买入返售金融资产、存出保证金及金融投资构成。截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券前述资产合计金额分别为 10,496,989.39 万元和 12,808,432.63 万元，占信达证券资产总额分别为 98.19%和 98.56%。

②吸并各方各资产占比变动情况分析

报告期内，吸并各方各资产占比变动均在 5 个百分点以下，报告期内吸并各方资产构成情况稳定，未发生较大变动。

③吸并各方各资产构成差异分析

报告期内，吸并各方的应收款项及融出资金占比存在一定差异，主要系吸并各方业务结构和发展战略不同所致，具体如下：

1) 应收款项

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司应收款项占总资产比例分别为 5.97%和 5.63%，东兴证券应收款项占总资产比例分别为 0.30%和 0.10%，信达证券应收款项占总资产比例分别为 0.34%和 0.27%。中金公司应收款项占比高于东兴证券和信达证券。

报告期各期末，吸并各方应收款项具体构成如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
中金公司				
应收交易款项	4,131,559.39	92.52%	3,803,484.46	93.07%
其中：应收经纪商及结算所	2,719,087.12	60.89%	2,423,836.73	59.31%
应收衍生品交易款	996,316.51	22.31%	1,092,786.90	26.74%
应收证券借贷保证金	414,848.12	9.29%	283,482.74	6.94%
应收资产及基金管理费	164,110.94	3.68%	130,410.77	3.19%
应收承销及咨询费	129,718.28	2.90%	108,120.36	2.65%
应收交易单元席位租金	14,979.53	0.34%	21,401.61	0.52%
其他	25,174.41	0.56%	23,076.47	0.56%
账面余额	4,465,542.56	100.00%	4,086,493.66	100.00%
东兴证券				
应收清算款	3,483.76	22.73%	23,182.95	63.01%
应收业务收入款	7,585.60	49.49%	9,430.22	25.63%
应收融资融券款	1,778.45	11.60%	2,907.78	7.90%
其他	2,478.98	16.17%	1,273.16	3.46%
账面余额	15,326.79	100.00%	36,794.11	100.00%
信达证券				
应收清算款	19,822.42	44.32%	18,324.02	49.34%
应收资产管理费	18,117.88	40.51%	15,930.20	42.89%
应收手续费及佣金	6,782.31	15.17%	2,883.59	7.76%
账面余额	44,722.62	100.00%	37,137.82	100.00%

中金公司应收款项主要为应收交易款，包括应收经纪商及结算所、应收衍生品交易款及应收证券借贷保证金，截至 2024 年末和 2025 年末，应收交易款占中金公司应收款项比例分别为 93.07%和 92.52%。

中金公司应收款项占比较高，主要系其境外自营及经纪业务、港股通经纪业务、场外衍生品业务规模较大所致。

其中，应收经纪商及结算所款项主要源于境外自营及经纪业务、港股通经纪业务，主要是因受交易所及登记结算机构结算规则影响（一般为交易双方在交易后的数个交易日内完成与交易有关的证券、资金收付）而产生的临近期末交易订单应收经纪商、交易

商、现金/托管/保证金客户的暂挂交易款以及应收结算所的清算交收款。由于境外交易所及登记结算机构结算周期略长于境内（一般为数个交易日），且中金公司境外业务规模显著大于东兴证券及信达证券，因此中金公司期末应收经纪商及结算所款项规模高于东兴证券及信达证券相关应收款项规模。

应收衍生品交易款则主要是中金公司在境内外开展的收益互换、场外期权、期货及远期交易等衍生品业务时，按照交易约定向交易对手方支付的保证金以及于合约到期时以净额结算交易盈亏的应收交易对手方资金。衍生品业务受保证金制度与净额结算机制等影响，会产生相应的应收款项。中金公司衍生品业务规模较大，导致其应收衍生品交易款相应较大；而东兴证券及信达证券的衍生品业务规模较小，其应收衍生品交易款规模较小。因此，中金公司应收衍生品交易款规模显著大于东兴证券及信达证券相关应收款项规模。

综上，中金公司应收款项占比高于东兴证券及信达证券具备合理性。

2) 融出资金

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司融出资金占总资产比例分别为 6.44%和 8.41%，东兴证券融出资金占总资产比例分别为 15.71%和 17.96%，信达证券融出资金占总资产比例分别为 11.76%和 12.87%。中金公司融出资金占比低于东兴证券及信达证券，主要原因是中金公司整体资金配置策略较东兴证券及信达证券更多元化，融资融券业务规模占比相对较低。

2024 年度及 2025 年度，吸并各方融资融券收入占比如下：

单位：万元

公司	2025 年度		2024 年度	
	融资融券利息收入金额	占营业收入比例	融资融券利息收入金额	占营业收入比例
中金公司	251,685.24	8.84%	219,434.99	10.29%
东兴证券	89,667.86	19.03%	80,352.47	18.81%
信达证券	69,217.72	17.12%	57,428.75	17.45%

由上表可见，吸并各方的融出资金占比与融资融券业务收入占比相匹配。

(2) 主要负债构成情况及变动分析

①各报告期末，吸并各方负债构成及变动情况如下：

单位：万元

负债类别	公司名称	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		占比 变动 百分点
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	
短期借款	中金公司	-	-	-	-	-
	东兴证券	69,183.44	0.61%	-	-	0.61
	信达证券	96,686.26	0.74%	61,662.98	0.58%	0.17
应付短期融资款	中金公司	2,105,377.75	2.69%	2,017,865.53	2.99%	-0.30
	东兴证券	1,363,707.32	11.94%	1,405,756.51	13.36%	-1.42
	信达证券	-	-	281,407.32	2.63%	-2.63
拆入资金	中金公司	5,581,545.65	7.13%	4,472,595.00	6.63%	0.50
	东兴证券	306,822.24	2.69%	403,040.22	3.83%	-1.14
	信达证券	2,553,140.36	19.65%	1,585,301.73	14.83%	4.82
交易性金融负债	中金公司	3,894,509.70	4.97%	2,777,220.79	4.12%	0.86
	东兴证券	263,932.85	2.31%	104,112.93	0.99%	1.32
	信达证券	2.53	0.00%	29.37	0.00%	0.00
衍生金融负债	中金公司	1,811,885.38	2.31%	1,142,238.36	1.69%	0.62
	东兴证券	53,667.12	0.47%	41,413.03	0.39%	0.08
	信达证券	150.70	0.00%	1,862.45	0.02%	-0.02
卖出回购金融资产款	中金公司	11,256,975.88	14.38%	9,456,200.99	14.02%	0.36
	东兴证券	2,096,979.13	18.36%	2,452,185.99	23.30%	-4.94
	信达证券	2,024,034.92	15.58%	1,974,945.75	18.47%	-2.90
代理买卖证券款	中金公司	13,010,467.97	16.62%	10,066,840.30	14.92%	1.70
	东兴证券	2,069,934.88	18.13%	1,778,084.04	16.90%	1.23
	信达证券	2,878,771.63	22.15%	2,371,919.52	22.19%	-0.03
应付款项	中金公司	12,836,229.42	16.40%	10,449,045.33	15.49%	0.91
	东兴证券	71,747.04	0.63%	65,040.93	0.62%	0.01
	信达证券	12,835.24	0.10%	9,695.76	0.09%	0.01
合同负债	中金公司	32,953.39	0.04%	35,950.03	0.05%	-0.01
	东兴证券	11,669.69	0.10%	5,240.89	0.05%	0.05
	信达证券	486.05	0.00%	303.24	0.00%	0.00
	中金公司	561,227.68	0.72%	500,562.39	0.74%	-0.02

负债类别	公司名称	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		占比变动百分点
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	
应付职工薪酬	东兴证券	46,659.83	0.41%	37,424.03	0.36%	0.05
	信达证券	17,245.95	0.13%	21,440.78	0.20%	-0.07
应交税费	中金公司	144,456.31	0.18%	92,431.50	0.14%	0.05
	东兴证券	15,027.18	0.13%	11,320.04	0.11%	0.02
	信达证券	15,447.31	0.12%	5,418.70	0.05%	0.07
预计负债	中金公司	7,325.02	0.01%	7,295.65	0.01%	0.00
	东兴证券	-	-	-	-	-
	信达证券	5,539.10	0.04%	85.13	0.00%	0.04
应付债券	中金公司	13,695,011.97	17.49%	14,047,916.99	20.82%	-3.33
	东兴证券	1,481,691.75	12.97%	1,064,989.41	10.12%	2.85
	信达证券	2,265,404.72	17.43%	1,818,234.29	17.01%	0.42
租赁负债	中金公司	372,440.65	0.48%	436,533.38	0.65%	-0.17
	东兴证券	16,421.01	0.14%	26,146.67	0.25%	-0.10
	信达证券	33,110.87	0.25%	34,243.95	0.32%	-0.07
递延所得税负债	中金公司	35,992.93	0.05%	45,201.64	0.07%	-0.02
	东兴证券	4,394.70	0.04%	2,736.35	0.03%	0.01
	信达证券	9,950.03	0.08%	3,770.42	0.04%	0.04
其他负债	中金公司	497,369.85	0.64%	361,517.20	0.54%	0.10
	东兴证券	219,177.97	1.92%	285,501.44	2.71%	-0.79
	信达证券	206,948.82	1.59%	75,783.50	0.71%	0.88
负债合计	中金公司	65,843,769.56	84.11%	55,909,415.06	82.86%	1.25
	东兴证券	8,091,016.14	70.85%	7,682,992.49	73.01%	-2.16
	信达证券	10,119,754.51	77.87%	8,246,104.91	77.14%	0.74

中金公司负债主要由应付短期融资款、拆入资金、交易性金融负债、衍生金融负债、卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付款项及应付债券构成。截至 2024 年末和 2025 年末,中金公司前述负债合计金额分别为 54,429,923.29 万元和 64,192,003.73 万元, 占中金公司总资产比例分别为 80.67%和 82.00%。

东兴证券负债主要由应付短期融资款、拆入资金、交易性金融负债、卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付债券及其他负债构成。截至 2024 年末和 2025 年末,

东兴证券前述负债合计金额分别为 7,493,670.55 万元和 7,802,246.13 万元，占东兴证券总资产比例分别为 71.21%和 68.32%。

信达证券负债主要由拆入资金、卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付债券及其他负债构成。截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券前述负债合计金额分别为 7,826,184.79 万元和 9,928,300.45 万元，占信达证券总资产比例分别为 73.21%和 76.40%。

②吸并各方各负债占比变动情况分析

报告期内，吸并各方各负债占比变动均在 5 个百分点以下，吸并各方负债构成情况稳定，未发生较大变动。

③吸并各方各负债构成差异分析

吸并各方的应付短期融资款、拆入资金及应付款项占比存在一定差异，主要系吸并各方融资状况及业务模式不同所致。具体如下：

1) 应付短期融资款

吸并各方应付短期融资款主要为融资期限在一年以下的短期融资券、收益凭证以及结构性票据等，成本相对固定且期限可控，主要用于匹配中短期资金需求。截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司应付短期融资款占总资产比例分别为 2.99%和 2.69%，东兴证券应付短期融资款占总资产比例分别为 13.36%和 11.94%，信达证券应付短期融资款占总资产比例分别为 2.63%和 0.00%。东兴证券应付短期融资款占比高于中金公司及信达证券，主要原因是吸并各方对于短期资金需求的融资方式及策略存在差异。

吸并各方短期融资工具主要包括应付短期融资款、拆入资金及卖出回购金融资产，由于卖出回购金融资产款主要系为满足固定收益等业务的特定融资需求而产生，具有业务专属属性，故暂不将其纳入考量范围。吸并各方短期融资结构的差异主要源于应付短期融资款与拆入资金的配置不同，吸并各方应付短期融资款及拆入资金占比情况如下：

单位：万元

类别	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
中金公司				
应付短期融资款	2,105,377.75	2.69%	2,017,865.53	2.99%
拆入资金	5,581,545.65	7.13%	4,472,595.00	6.63%
总计	7,686,923.40	9.82%	6,490,460.52	9.62%

类别	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
东兴证券				
应付短期融资款	1,363,707.32	11.94%	1,405,756.51	13.36%
拆入资金	306,822.24	2.69%	403,040.22	3.83%
总计	1,670,529.56	14.63%	1,808,796.73	17.19%
信达证券				
应付短期融资款	-	-	281,407.32	2.63%
拆入资金	2,553,140.36	19.65%	1,585,301.73	14.83%
总计	2,553,140.36	19.65%	1,866,709.05	17.46%

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司、东兴证券、信达证券上述两类短期融资工具金额合计占总资产比例分别为 9.62%和 9.82%、17.19%和 14.63%、17.46%和 19.65%。

吸并各方短期融资工具占比及内部结构存在一定差异，其中，中金公司业务体量较大，整体短期融资杠杆控制较低，短期融资工具选择上将拆入资金、应付短期融资款均作为主要短期融资方式，融资策略更加多元化；东兴证券短期融资工具以应付短期融资款为主，主要由于东兴证券 2024 年应付债券融资较少，为满足业务经营需求，并基于融资策略及可用融资工具考虑，将短期融资券及收益凭证作为其主要的融资手段，因此报告期内东兴证券应付短期融资款占比高于中金公司及信达证券；信达证券短期融资工具主要以拆入资金为主，主要系基于融资便利性考虑，能够快速响应短期资金需求。综上，东兴证券应付短期融资款占比高于中金公司及信达证券具备合理性。

2) 拆入资金

吸并各方拆入资金主要是为了临时调节短期流动资金配置而选取的融资工具。截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司拆入资金占总资产比例分别为 6.63%和 7.13%，东兴证券拆入资金占总资产比例分别为 3.83%和 2.69%，信达证券拆入资金占总资产比例分别为 14.83%和 19.65%。

如前文所述，吸并各方融资策略存在一定差异，信达证券拆入资金占比高于中金公司及东兴证券，并且报告期内，信达证券融资融券、股票质押等信用业务规模扩张，对短期资金需求上升，通过增加拆入资金补充流动性，拆入资金占比有所提升。

3) 应付款项

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司应付款项占总资产比例分别为 15.49%和 16.40%，东兴证券应付款项占总资产比例分别为 0.62%和 0.63%，信达证券应付款项占总资产比例分别为 0.09%和 0.10%，中金公司应付款项占比显著高于东兴证券及信达证券。

报告期各期末，吸并各方应付款项具体构成如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
中金公司				
应付交易款项	12,805,068.31	99.76%	10,425,066.49	99.77%
其中：应付衍生业务款项	10,219,921.58	79.62%	8,797,532.99	84.19%
其他	31,161.11	0.24%	23,978.84	0.23%
应付款项合计	12,836,229.42	100.00%	10,449,045.33	100.00%
东兴证券				
应付证券清算款	55,334.22	77.12%	52,137.95	80.16%
应付产品销售费用	3,173.92	4.42%	5,339.65	8.21%
应付投资者保护基金	2,645.85	3.69%	1,649.73	2.54%
应付交易所交易单元费	152.09	0.21%	594.70	0.91%
应付承销费	3,785.64	5.28%	1,532.92	2.36%
应付三方存管业务手续费	889.08	1.24%	382.92	0.59%
应付经纪人佣金	258.35	0.36%	258.81	0.40%
其他	5,507.87	7.68%	3,144.25	4.83%
应付款项合计	71,747.04	100.00%	65,040.93	100.00%
信达证券				
应付基金销售及服务费用	10,212.30	79.56%	8,975.16	92.57%
应付清算款	2,303.74	17.95%	131.67	1.36%
应付服务费和资产购置款	317.32	2.47%	576.81	5.95%
其他	1.88	0.01%	12.12	0.13%
应付款项合计	12,835.24	100.00%	9,695.76	100.00%

由上表可见，中金公司应付款项占比显著高于东兴证券和信达证券，主要原因是中金公司应付衍生业务款项金额较大，截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司应付衍生业务款项分别为 8,797,532.99 万元和 10,219,921.58 万元，占应付款项比例分别为

84.19%和 79.62%。中金公司应付衍生业务款项的规模主要受场外衍生品业务规模影响。中金公司应付衍生业务款项主要源于中金公司开展的场外衍生品业务，主要为收益互换交易、场外期权业务等应付客户保证金及交易结算款项。衍生品业务受保证金制度与净额结算机制等影响，会产生相应的应付款项。由于中金公司衍生品业务规模较大，导致其期末应付衍生业务款项相应较大；而东兴证券及信达证券的衍生品业务规模较小，因此，中金公司应付衍生品交易款规模显著大于东兴证券及信达证券相关应付款项规模。

2、吸并各方资产和负债构成、变动情况是否与同行业公司可比、差异原因及合理性

(1) 吸并方资产和负债构成、变动情况与同行业公司对比分析

①主要资产构成、变动情况与同行业公司对比分析

单位：万元

资产类别	公司名称	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		金额变动比例	占比变动百分点
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
货币资金	中金公司	14,970,187.72	19.12%	12,850,112.56	19.05%	16.50%	0.08
	同行业均值	22,237,589.11	21.62%	18,322,170.93	21.34%	21.37%	0.28
结算备付金	中金公司	3,313,652.22	4.23%	2,847,391.25	4.22%	16.38%	0.01
	同行业均值	4,598,450.46	4.81%	3,491,830.00	4.28%	31.69%	0.53
融出资金	中金公司	6,585,409.55	8.41%	4,348,180.57	6.44%	51.45%	1.97
	同行业均值	13,845,605.48	13.94%	9,924,469.79	11.93%	39.51%	2.01
衍生金融资产	中金公司	1,271,847.99	1.62%	1,646,719.95	2.44%	-22.76%	-0.82
	同行业均值	931,264.71	0.79%	966,051.59	0.90%	-3.60%	-0.11
买入返售金融资产	中金公司	2,241,914.70	2.86%	2,271,073.86	3.37%	-1.28%	-0.50
	同行业均值	2,695,384.58	2.20%	2,530,148.53	2.55%	6.53%	-0.34
应收款项	中金公司	4,405,601.03	5.63%	4,030,755.13	5.97%	9.30%	-0.35
	同行业均值	2,137,492.25	1.42%	1,449,818.65	1.26%	47.43%	0.16
存出保证金	中金公司	1,420,530.14	1.81%	807,460.50	1.20%	75.93%	0.62
	同行业均值	4,654,270.94	4.36%	3,156,724.10	3.46%	47.44%	0.90
交易性金融资产	中金公司	29,535,660.81	37.73%	27,897,482.36	41.35%	5.87%	-3.62
	同行业均值	34,543,116.13	32.56%	30,108,869.30	34.04%	14.73%	-1.49
其他债权投资	中金公司	11,934,327.58	15.25%	8,490,186.19	12.58%	40.57%	2.66
	同行业均值	7,891,074.40	9.23%	8,338,736.48	11.58%	-5.37%	-2.35
	中金公司	1,201,541.03	1.53%	786,393.36	1.17%	52.79%	0.37

资产类别	公司名称	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		金额变动比例	占比变动百分点
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
其他权益工具投资	同行业均值	5,395,507.34	5.85%	3,798,949.35	4.77%	42.03%	1.09
长期股权投资	中金公司	98,251.76	0.13%	100,630.11	0.15%	-2.36%	-0.02
	同行业均值	986,200.66	0.93%	913,103.59	1.05%	8.01%	-0.11
投资性房地产	中金公司	1,149.33	0.00%	1,422.40	0.00%	-19.20%	0.00
	同行业均值	43,665.61	0.03%	52,202.88	0.04%	-16.35%	-0.01
固定资产	中金公司	195,748.39	0.25%	100,726.03	0.15%	94.34%	0.10
	同行业均值	386,357.33	0.30%	408,361.12	0.38%	-5.39%	-0.08
在建工程	中金公司	496.56	0.00%	87,312.78	0.13%	-99.43%	-0.13
	同行业均值	65,695.93	0.06%	54,336.47	0.06%	20.91%	0.00
使用权资产	中金公司	363,415.81	0.46%	424,221.40	0.63%	-14.33%	-0.16
	同行业均值	114,040.74	0.12%	123,983.14	0.15%	-8.02%	-0.03
无形资产	中金公司	190,755.15	0.24%	209,028.12	0.31%	-8.74%	-0.07
	同行业均值	141,856.71	0.13%	141,038.24	0.15%	0.58%	-0.02
商誉	中金公司	162,266.33	0.21%	162,266.33	0.24%	0.00%	-0.03
	同行业均值	139,129.96	0.08%	136,917.07	0.09%	1.62%	-0.01
递延所得税资产	中金公司	259,320.71	0.33%	259,239.73	0.38%	0.03%	-0.05
	同行业均值	250,059.01	0.22%	215,894.22	0.23%	15.82%	-0.01
其他资产	中金公司	130,539.92	0.17%	150,979.54	0.22%	-13.54%	-0.06
	同行业均值	472,894.31	0.44%	468,899.21	0.51%	0.85%	-0.07
资产总计	中金公司	78,282,616.71	100.00%	67,471,582.14	100.00%	16.02%	-
	同行业均值	102,983,042.04	100.00%	86,130,272.33	100.00%	19.57%	-

注：因国泰君安于 2025 年完成对海通证券的吸收合并，其原 2024 年度财务报表不具备可比性，同行业均值中，国泰海通 2024 年末资产负债表余额选取国泰君安 2024 年度备考合并财务报表数据。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司的资产总计分别为 67,471,582.14 万元和 78,282,616.71 万元。报告期各期末，中金公司主要资产构成、变动情况与同行业公司对比分析如下：

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司货币资金占总资产比例分别为 19.05%和 19.12%，主要包括客户存款和自有存款，2025 年末较 2024 年末上升 0.08 个百分点；同行业可比公司货币资金占总资产比例平均为 21.34%和 21.62%，2025 年末较 2024 年末上升 0.28 个百分点。报告期各期末，中金公司货币资金占比及占比变动均与同行

业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司货币资金同比增长 16.50%，同行业公司货币资金均值同比增长 21.37%。报告期内，中金公司货币资金增长主要源于经纪业务客户资金余额的增加，中金公司货币资金变动比例与同行业公司均值变动不存在明显差异。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司结算备付金占总资产比例分别为 4.22%和 4.23%，主要包括客户备付金和自有备付金，2025 年末较 2024 年末上升 0.01 个百分点；同行业可比公司结算备付金占总资产比例平均为 4.28%和 4.81%，2025 年末较 2024 年末上升 0.53 个百分点。报告期各期末，中金公司结算备付金占比及占比变动均与同行业公司无明显差异。账面金额方面，中金公司结算备付金同比增长 16.38%，同行业公司结算备付金均值同比增长 31.69%。报告期内，中金公司结算备付金增幅低于同行业可比公司均值，主要由于中金公司 2025 年场内自营业务规模小幅下降导致自有备付金小幅减少，因此结算备付金变动略低于同行业可比公司均值。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司融出资金占总资产比例分别为 6.44%和 8.41%，2025 年末较 2024 年末上升 1.97 个百分点；同行业可比公司融出资金占总资产比例平均为 11.93%和 13.94%，2025 年末较 2024 年末上升 2.01 个百分点。中金公司融出资金占比低于同行业可比公司均值的原因详见本题回复之“一/（一）/1、报告期内吸并各方资产和负债构成情况及变动分析”，中金公司融出资金占比变动与同行业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司融出资金同比增长 51.45%，同行业公司融出资金均值同比增长 39.51%。报告期内，中金公司融出资金增幅高于同行业可比公司均值。这主要是报告期内权益市场交易活跃度提升带动客户融资需求增长，而因为中金公司融资融券业务规模相对较小，更容易带动融出资金规模增幅的提升。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司衍生金融资产占总资产比例分别为 2.44%和 1.62%，2025 年末较 2024 年末下降 0.82 个百分点；同期，同行业可比公司衍生金融资产占总资产比例平均为 0.90%和 0.79%，2025 年末较 2024 年末下降 0.11 个百分点。中金公司衍生金融资产占比及占比变动与同行业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司衍生金融资产同比减少 22.76%；同行业公司衍生金融资产同比减少 3.60%。报告期内，中金公司衍生金融资产降幅高于同行业可比公司均值，主要由于权益合约、货币合约及利率合约项下衍生金融资产公允价值有所减少。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司买入返售金融资产占总资产比例分别为 3.37%和 2.86%，2025 年末较 2024 年末下降 0.50 个百分点；同行业可比公司买入返售金融资产占总资产比例平均为 2.55%和 2.20%，2025 年末较 2024 年末下降 0.34 个百分点。

中金公司买入返售金融资产占比及占比变动与同行业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司买入返售金融资产同比下降 1.28%，同行业公司买入返售金融资产均值同比增长 6.53%。2025 年末中金公司买入返售金融资产账面金额较 2024 年末小幅下降，主要是由股票质押式回购业务规模有所下降导致。总体而言，中金公司买入返售金融资产变动及同行业可比公司均值变动无显著差异。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司应收款项占总资产比例分别为 5.97%和 5.63%，2025 年末较 2024 年末下降 0.35 个百分点；同行业公司应收款项占总资产比例平均为 1.26%和 1.42%，2025 年末较 2024 年末上升 0.16 个百分点。中金公司应收款项占比高于同行业可比公司，主要原因详见本题回复之“一/（一）/1、报告期内吸并各方资产和负债构成情况及变动分析”。中金公司应收款项占比变动趋势与同行业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司应收款项同比增长 9.30%，同行业公司应收款项均值同比增长 47.43%。报告期内，中金公司应收款项增幅低于同行业可比公司均值，部分同行业可比公司的应收清算款等应收款项增加规模及增幅较大带动可比公司均值增加，中金公司应收款项变动幅度处于可比公司应收款项变动范围区间内，总体而言，中金公司应收款项变动趋势具备合理性。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司存出保证金占总资产比例分别为 1.20%和 1.81%，2025 年末较 2024 年末上升 0.62 个百分点；同行业公司存出保证金占总资产比例平均为 3.46%和 4.36%，2025 年末较 2024 年末上升 0.90 个百分点。中金公司存出保证金占比及占比变动与同行业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司存出保证金同比增长 75.93%，同行业公司存出保证金均值同比增长 47.44%。报告期内，中金公司存出保证金增幅高于同行业可比公司均值，主要系中金公司境内经纪业务交易规模增长，因此客户交易保证金大幅增加，变动趋势具备合理性。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司交易性金融资产占总资产比例分别为 41.35%和 37.73%，2025 年末较 2024 年末下降 3.62 个百分点；同行业可比公司交易性金融资产占总资产比例平均为 34.04%和 32.56%，2025 年末较 2024 年末下降 1.49 个百分点。中金公司交易性金融资产占比高于同行业可比公司，主要由于中金公司场外衍生品交易对冲持仓投资占比相对较高，中金公司交易性金融资产占比变动幅度与同行业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司交易性金融资产同比增长 5.87%，同行业公司交易性金融资产均值同比增长 14.73%。报告期内，中金公司交易性金融资产增幅低于同行业可比公司均值，主要系债券投资规模减少部分抵消了权益及其他投资规模的增长，变动趋势具备合理性。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司其他债权投资占总资产比例分别为 12.58% 和 15.25%，2025 年末较 2024 年末上升 2.66 个百分点；同行业可比公司其他债权投资占总资产比例平均为 11.58%和 9.23%，2025 年末较 2024 年末下降 2.35 个百分点。账面金额方面，中金公司其他债权投资同比增长 40.57%，同行业公司其他债权投资均值同比下降 5.37%。报告期内中金公司其他债权投资占比变动与同行业可比公司变动趋势不一致，且账面金额增幅高于同行业可比公司，主要系中金公司对国债、企业债和金融债等债券品种的投资规模增加。中金公司固定收益业务坚持审慎稳健的投资策略，灵活调整资产配置和交易策略，2025 年主动增加了对收益相对稳定的债券品种的配置，变动趋势具备合理性。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司其他权益工具投资占总资产比例分别为 1.17%和 1.53%，2025 年末较 2024 年末上升 0.37 个百分点；同行业公司其他权益工具投资占总资产比例平均为 4.77%和 5.85%，2025 年末较 2024 年末上升 1.09 个百分点。中金公司其他权益工具投资占比略低于同行业可比公司均值，主要原因是中金公司自营业务出于投资策略考虑对非交易目的权益工具投资相对较少，中金公司其他权益工具主要投资类型包括以高股息策略为主的长期持有的股票和公募 REITs；而同行业可比公司的其他权益工具投资中还包含了规模较大的永续债等其他非交易类资产，因此中金公司其他权益工具投资占比相对较低。中金公司其他权益工具投资占比变动与同行业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司其他权益工具投资同比增长 52.79%，同行业可比公司其他权益工具投资均值同比增长 42.03%。报告期内，中金公司其他权益工具投资变动趋势与同行业可比公司无明显差异。

②主要负债构成、变动情况与同行业公司对比分析

单位：万元

负债类别	公司名称	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		金额变动比例	占比变动百分点
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
应付短期融资款	中金公司	2,105,377.75	2.69%	2,017,865.53	2.99%	4.34%	-0.30
	同行业均值	5,912,023.09	6.30%	4,466,184.67	5.85%	32.37%	0.45
拆入资金	中金公司	5,581,545.65	7.13%	4,472,595.00	6.63%	24.79%	0.50
	同行业均值	1,553,836.49	1.62%	1,756,870.25	2.23%	-11.56%	-0.61
交易性金融负债	中金公司	3,894,509.70	4.97%	2,777,220.79	4.12%	40.23%	0.86
	同行业均值	5,068,298.56	4.26%	3,907,155.78	3.91%	29.72%	0.36
	中金公司	1,811,885.38	2.31%	1,142,238.36	1.69%	58.63%	0.62

负债类别	公司名称	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		金额变动比例	占比变动百分点
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
衍生金融负债	同行业均值	1,556,712.64	1.30%	1,019,490.53	0.92%	52.70%	0.39
卖出回购金融资产款	中金公司	11,256,975.88	14.38%	9,456,200.99	14.02%	19.04%	0.36
	同行业均值	20,672,087.45	20.12%	18,286,188.38	21.45%	13.05%	-1.33
代理买卖证券款	中金公司	13,010,467.97	16.62%	10,066,840.30	14.92%	29.24%	1.70
	同行业均值	24,522,869.63	23.72%	18,782,001.61	21.85%	30.57%	1.87
应付款项	中金公司	12,836,229.42	16.40%	10,449,045.33	15.49%	22.85%	0.91
	同行业均值	6,300,001.20	4.77%	4,828,841.78	4.55%	30.47%	0.22
合同负债	中金公司	32,953.39	0.04%	35,950.03	0.05%	-8.34%	-0.01
	同行业均值	5,753.39	0.01%	3,419.10	0.00%	68.27%	0.00
应付职工薪酬	中金公司	561,227.68	0.72%	500,562.39	0.74%	12.12%	-0.02
	同行业均值	937,314.11	0.91%	833,468.86	0.96%	12.46%	-0.04
应交税费	中金公司	144,456.31	0.18%	92,431.50	0.14%	56.28%	0.05
	同行业均值	198,805.58	0.16%	110,758.89	0.11%	79.49%	0.05
预计负债	中金公司	7,325.02	0.01%	7,295.65	0.01%	0.40%	0.00
	同行业均值	35,213.83	0.03%	23,281.31	0.02%	51.25%	0.01
应付债券	中金公司	13,695,011.97	17.49%	14,047,916.99	20.82%	-2.51%	-3.33
	同行业均值	14,779,310.12	15.33%	12,307,207.68	14.94%	20.09%	0.39
租赁负债	中金公司	372,440.65	0.48%	436,533.38	0.65%	-14.68%	-0.17
	同行业均值	117,362.99	0.12%	129,800.86	0.16%	-9.58%	-0.04
递延所得税负债	中金公司	35,992.93	0.05%	45,201.64	0.07%	-20.37%	-0.02
	同行业均值	64,478.97	0.08%	70,655.28	0.10%	-8.74%	-0.02
其他负债	中金公司	497,369.85	0.64%	361,517.20	0.54%	37.58%	0.10
	同行业均值	1,578,954.91	1.86%	1,333,238.11	1.80%	18.43%	0.06
负债合计	中金公司	65,843,769.56	84.11%	55,909,415.06	82.86%	17.77%	1.25
	同行业均值	84,987,184.05	81.93%	69,172,615.11	79.99%	22.86%	1.94

注 1：因国泰君安于 2025 年完成对海通证券的吸收合并，其原 2024 年度财务报表不具备可比性，同行业均值中，国泰海通 2024 年末资产负债表余额选取国泰君安 2024 年度备考合并财务报表数据。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司应付短期融资款占总资产比例分别为 2.99% 和 2.69%，2025 年末较 2024 年末下降 0.30 个百分点；同行业可比公司应付短期融资款占总资产比例平均为 5.85%和 6.30%，2025 年末较 2024 年末上升 0.45 个百分点。

中金公司应付短期融资款占比及占比变动与同行业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司应付短期融资款同比增长 4.34%，同行业可比公司应付短期融资款均值同比增长 32.37%。中金公司应付短期融资款增幅低于同行业可比公司均值，主要系中金公司采取多元化融资策略，2025 年对于短期流动性补充需求主要通过拆入资金方式进行融资，收益凭证融资规模有所下降且短期融资券融资规模较小，导致应付短期融资款增幅低，变动趋势具备合理性。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司拆入资金占总资产比例分别为 6.63%和 7.13%，2025 年末较 2024 年末上升 0.50 个百分点；同行业可比公司拆入资金占总资产比例平均为 2.23%和 1.62%，2025 年末较 2024 年末下降 0.61 个百分点。中金公司拆入资金占比高于同行业可比公司均值，且变动趋势与同行业可比公司存在一定差异。账面金额方面，中金公司拆入资金同比增长 24.79%，同行业可比公司拆入资金均值同比下降 11.56%。中金公司拆入资金占比略高于同行业可比公司且账面价值变动与同行业可比公司存在一定差异，主要系中金公司采取多元化融资策略，2025 年对于短期流动性补充需求主要通过拆入资金方式进行融资，中金公司拆入资金变动趋势具备合理性。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司交易性金融负债占总资产比例分别为 4.12%和 4.97%，2025 年末较 2024 年末上升 0.86 个百分点；同行业可比公司交易性金融负债占总资产比例平均为 3.91%和 4.26%，2025 年末较 2024 年末上升 0.36 个百分点。中金公司交易性金融负债占比及占比变动趋势与同行业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司交易性金融负债同比增长 40.23%，同行业可比公司交易性金融负债均值同比增长 29.72%。报告期内，中金公司交易性金融负债增幅高于同行业可比公司均值，主要系中金公司创设的与股票及指数挂钩的结构化产品规模因客户需求上升而增加，变动趋势具备合理性。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司衍生金融负债占总资产比例分别为 1.69%和 2.31%，2025 年末较 2024 年末上升 0.62 个百分点；同行业可比公司衍生金融负债占总资产比例平均为 0.92%和 1.30%，2025 年末较 2024 年末上升 0.39 个百分点。中金公司衍生金融负债占比及占比变动与同行业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司衍生金融负债同比增长 58.63%，同行业公司衍生金融负债均值同比增长 52.70%。报告期内，中金公司衍生金融负债变动趋势与同行业可比公司无明显差异。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司卖出回购金融资产款占总资产比例分别为 14.02%和 14.38%，2025 年末较 2024 年末上升 0.36 个百分点；同行业可比公司卖出回购金融资产款占总资产比例平均为 21.45%和 20.12%，2025 年末较 2024 年末下降

1.33 个百分点。中金公司卖出回购金融资产款占比略低于同行业可比公司均值，主要系其金融资产配置结构及融资需求差异所致。卖出回购金融资产款是中金公司固定收益业务的重要融资渠道，融资款项主要用于债权投资业务。由于中金公司整体债权投资规模相对较小，相应的融资需求亦较低，因此卖出回购金融资产融资规模相对较小，中金公司卖出回购金融资产款占比与其金融资产配置结构及融资需求相匹配，具备合理性。报告期各期末，中金公司占比及同行业可比公司占比均值均保持相对稳定。账面金额方面，中金公司卖出回购金融资产款同比增长 19.04%，同行业公司卖出回购金融资产款均值同比增长 13.05%。报告期内，中金公司卖出回购金融资产款变动趋势与同行业可比公司无明显差异。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司代理买卖证券款占总资产比例分别为 14.92% 和 16.62%，2025 年末较 2024 年末上升 1.70 个百分点；同行业可比公司代理买卖证券款占总资产比例平均为 21.85% 和 23.72%，2025 年末较 2024 年末上升 1.87 个百分点。中金公司代理买卖证券款占比略低于同行业可比公司，主要系中金公司经纪业务规模与同行业可比公司相比相对较小。中金公司代理买卖证券款占比变动与同行业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司代理买卖证券款同比增长 29.24%，同行业公司代理买卖证券款均值同比增长 30.57%。报告期内，中金公司代理买卖证券款变动趋势与同行业可比公司无明显差异。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司应付款项占总资产比例分别为 15.49% 和 16.40%，2025 年末较 2024 年末上升 0.91 个百分点；同行业可比公司应付款项占总资产比例平均为 4.55% 和 4.77%，2025 年末较 2024 年末上升 0.22 个百分点。中金公司应付款项占比高于同行业可比公司均值，主要原因详见本题回复之“一/（一）/1、报告期内吸并各方资产和负债构成情况及变动分析”，中金公司应付款项占比变动趋势与同行业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司应付款项同比增长 22.85%，同行业公司应付款项均值同比增长 30.47%。报告期内，中金公司应付款项变动趋势与同行业可比公司无明显差异。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司应付债券占总资产比例分别为 20.82% 和 17.49%，2025 年末较 2024 年末下降 3.33 个百分点；同行业公司应付债券占总资产比例平均为 14.94% 和 15.33%，2025 年末较 2024 年末上升 0.39 个百分点。中金公司应付债券占比及占比变动与同行业可比公司无明显差异。账面金额方面，中金公司应付债券同比下降 2.51%，同行业公司应付债券均值同比增长 20.09%。中金公司应付债券账面价值变动与同行业存在差异，主要系中金公司优化债务期限结构，适度减少长期融资

工具规模，以优化整体负债结构、降低资金成本并提升资金使用效率，变动趋势具备合理性。

(2) 被吸并方资产和负债构成、变动情况与同行业公司对比分析

①主要资产构成、变动情况与同行业公司对比分析

单位：万元

资产类别	公司名称	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		金额变动比例	占比变动百分点
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
货币资金	东兴证券	1,829,946.61	16.02%	1,523,392.66	14.48%	20.12%	1.55
	信达证券	2,676,032.37	20.59%	2,213,761.64	20.71%	20.88%	-0.12
	同行业均值	3,259,831.86	25.53%	2,754,294.39	23.88%	18.35%	1.65
结算备付金	东兴证券	440,195.60	3.85%	580,172.81	5.51%	-24.13%	-1.66
	信达证券	382,618.04	2.94%	466,405.95	4.36%	-17.96%	-1.42
	同行业均值	725,127.48	5.43%	670,608.95	5.65%	8.13%	-0.22
融出资金	东兴证券	2,050,709.82	17.96%	1,653,655.31	15.71%	24.01%	2.24
	信达证券	1,672,689.32	12.87%	1,256,995.36	11.76%	33.07%	1.11
	同行业均值	2,234,932.34	16.71%	1,851,040.58	15.53%	20.74%	1.17
衍生金融资产	东兴证券	11,597.08	0.10%	29,009.86	0.28%	-60.02%	-0.17
	信达证券	10,860.34	0.08%	2,132.33	0.02%	409.32%	0.06
	同行业均值	12,959.32	0.10%	20,693.64	0.17%	-37.38%	-0.07
存出保证金	东兴证券	160,242.08	1.40%	118,541.43	1.13%	35.18%	0.28
	信达证券	427,035.64	3.29%	261,234.61	2.44%	63.47%	0.84
	同行业均值	342,678.39	2.73%	232,355.71	2.16%	47.48%	0.57
应收款项	东兴证券	11,726.37	0.10%	32,032.53	0.30%	-63.39%	-0.20
	信达证券	34,929.21	0.27%	36,194.66	0.34%	-3.50%	-0.07
	同行业均值	89,188.24	0.71%	76,985.07	0.69%	15.85%	0.02
买入返售金融资产	东兴证券	51,813.55	0.45%	31,415.94	0.30%	64.93%	0.16
	信达证券	156,219.98	1.20%	54,199.08	0.51%	188.23%	0.70
	同行业均值	356,951.16	2.65%	437,965.09	3.74%	-18.50%	-1.08
交易性金融资产	东兴证券	3,182,326.25	27.87%	3,609,198.48	34.30%	-11.83%	-6.43
	信达证券	4,235,541.01	32.59%	3,446,330.89	32.24%	22.90%	0.36
	同行业均值	3,604,199.77	28.08%	3,594,387.78	31.16%	0.27%	-3.08

资产类别	公司名称	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		金额变动比例	占比变动百分点
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
其他债权投资	东兴证券	2,367,612.29	20.73%	2,025,307.08	19.25%	16.90%	1.49
	信达证券	2,370,557.31	18.24%	2,580,201.99	24.14%	-8.13%	-5.89
	同行业均值	1,296,645.71	8.93%	1,226,186.60	8.68%	5.75%	0.25
其他权益工具投资	东兴证券	1,034,785.66	9.06%	651,332.71	6.19%	58.87%	2.87
	信达证券	887,738.95	6.83%	217,859.88	2.04%	307.48%	4.79
	同行业均值	340,368.89	2.57%	144,343.43	1.17%	135.80%	1.40
长期股权投资	东兴证券	28,451.71	0.25%	31,958.51	0.30%	-10.97%	-0.05
	信达证券	40,053.60	0.31%	46,583.49	0.44%	-14.02%	-0.13
	同行业均值	321,117.53	2.37%	309,347.69	2.43%	3.80%	-0.06
固定资产	东兴证券	11,895.37	0.10%	13,063.67	0.12%	-8.94%	-0.02
	信达证券	9,356.70	0.07%	10,557.94	0.10%	-11.38%	-0.03
	同行业均值	82,312.34	0.62%	84,587.96	0.69%	-2.69%	-0.07
使用权资产	东兴证券	18,029.77	0.16%	28,226.49	0.27%	-36.12%	-0.11
	信达证券	33,797.80	0.26%	35,003.55	0.33%	-3.44%	-0.07
	同行业均值	20,635.55	0.17%	24,183.01	0.22%	-14.67%	-0.05
无形资产	东兴证券	4,934.77	0.04%	5,419.61	0.05%	-8.95%	-0.01
	信达证券	11,372.62	0.09%	12,979.06	0.12%	-12.38%	-0.03
	同行业均值	21,293.25	0.18%	22,280.38	0.20%	-4.43%	-0.03
商誉	东兴证券	-	-	-	-	-	-
	信达证券	100.60	0.00%	100.60	0.00%	0.00%	0.00
	同行业均值	4,124.14	0.03%	4,124.14	0.03%	0.00%	0.00
递延所得税资产	东兴证券	46,187.42	0.40%	63,689.53	0.61%	-27.48%	-0.20
	信达证券	108.64	0.00%	400.23	0.00%	-72.86%	0.00
	同行业均值	47,662.39	0.44%	50,130.83	0.48%	-4.92%	-0.04
其他资产	东兴证券	167,990.15	1.47%	124,832.12	1.19%	34.57%	0.28
	信达证券	46,069.75	0.35%	49,299.19	0.46%	-6.55%	-0.11
	同行业均值	146,044.91	1.45%	144,590.44	1.41%	1.01%	0.03
资产总计	东兴证券	11,419,790.04	100.00%	10,522,850.15	100.00%	8.52%	0.00
	信达证券	12,995,081.89	100.00%	10,690,240.44	100.00%	21.56%	0.00
	同行业均值	13,092,053.24	100.00%	11,878,860.74	100.00%	10.21%	0.00

注 1：因国联证券于 2025 年完成对民生证券的收购，其原 2024 年度财务报表不具备可比性，并且由于国联证券未披露其 2024 年度备考财务报表，同行业均值中，剔除国联民生数据；
注 2：因西部证券于 2025 年完成对国融证券的收购，其原 2024 年度财务报表不具备可比性，并且由于西部证券未披露其 2024 年度备考财务报表，同行业均值中，剔除西部证券数据。

1) 东兴证券

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的资产总计分别为 10,522,850.15 万元和 11,419,790.04 万元。报告期各期末，东兴证券主要资产构成、变动情况与同行业公司对比分析如下：

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的货币资金占总资产的比例分别为 14.48% 和 16.02%，主要包括客户存款和自有存款，2025 年末较 2024 年末增加 1.55 个百分点。同行业公司货币资金占总资产比例平均为 23.88%和 25.53%，2025 年末较 2024 年末增加 1.65 个百分点。东兴证券货币资金占比变动与同行业公司无明显差异，占比低于同行业公司，主要由于东兴证券采用较为积极的资金管理策略以提升整体资本使用效率。账面金额方面，东兴证券货币资金同比增长 20.12%，同行业公司货币资金均值同比增长 18.35%。报告期内，东兴证券货币资金增幅与同行业公司均值无明显差异。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的结算备付金占总资产的比例分别为 5.51% 和 3.85%，主要包括自有备付金和客户备付金，主要存放在相关证券登记结算机构及各交易场所，用于满足资金清算与交付需要，信用风险相对较低，2025 年末较 2024 年末减少 1.66 个百分点。同行业公司结算备付金占总资产比例平均为 5.65%和 5.43%，2025 年末较 2024 年末减少 0.22 个百分点。东兴证券结算备付金占比及占比变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，东兴证券结算备付金同比减少 24.13%，同行业公司结算备付金均值同比增长 8.13%。报告期内，东兴证券结算备付金变动趋势与同行业公司均值相反，客户备付金为代理买卖证券业务产生，虽然东兴证券整体的证券经纪业务呈增长态势，客户资金和代理买卖证券款均较 2024 年增长，但是客户备付金下降，主要由于中国证券登记结算有限责任公司备付金存款利率下调，东兴证券主动管理了备付金账户的日终结存资金。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的融出资金占总资产的比例分别为 15.71% 和 17.96%，主要系东兴证券开展融资融券业务而向客户出借的资金，2025 年末较 2024 年末增加 2.24 个百分点。同行业公司融出资金占总资产比例平均为 15.53%和 16.71%，2025 年末较 2024 年末增加 1.17 个百分点。东兴证券融出资金占比及占比变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，东兴证券融出资金同比增长 24.01%，同行业公司

融出资金均值同比增长 20.74%。报告期内，东兴证券融出资金增长主要由于境内客户融资需求增加，变动趋势与同行业公司均值无显著差异。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的存出保证金占总资产的比例分别为 1.13% 和 1.40%，主要包括交易保证金、信用保证金和履约保证金，2025 年末较 2024 年末增加 0.28 个百分点。同行业公司存出保证金占总资产比例平均为 2.16% 和 2.73%，2025 年末较 2024 年末增加 0.57 个百分点。东兴证券存出保证金占比及占比变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，东兴证券存出保证金同比增长 35.18%，同行业公司存出保证金均值同比增长 47.48%。报告期内，东兴证券存出保证金增幅低于同行业公司均值，主要由于存出保证金中占比较高的履约保证金在报告期内规模基本维持不变，履约保证金主要是东兴证券子公司开展期货经纪业务产生，保证金规模取决于合约品种和规模等因素，2025 年期货经纪业务整体规模较为稳定，最终履约保证金基本维持不变。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的交易性金融资产占总资产的比例分别为 34.30% 和 27.87%，投资标的包括债券、基金、股票、银行理财产品、资管产品及其他，2025 年末较 2024 年末减少 6.43 个百分点。同行业公司交易性金融资产占总资产比例平均为 31.16% 和 28.08%，2025 年末较 2024 年末减少 3.08 个百分点。东兴证券交易性金融资产占比及占比变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，东兴证券交易性金融资产同比减少 11.83%，同行业公司交易性金融资产均值同比增长 0.27%。报告期内，东兴证券交易性金融资产与同行业公司均值相反，主要由于 2025 年债券市场结束了单边收益率下行，收益率波动显著抬升。东兴证券为控制组合波动，减少了债券类交易性金融资产头寸。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的其他债权投资占总资产的比例分别为 19.25% 和 20.73%，主要包括企业债、地方债、金融债、国债等，2025 年末较 2024 年末增加 1.49 个百分点。同行业公司其他债权投资占总资产比例平均为 8.68% 和 8.93%，2025 年末较 2024 年末增加 0.25 个百分点。东兴证券其他债权投资占比高于同行业公司，主要由于东兴证券根据公司投资策略，增加了对地方政府债、金融债的投资规模。账面金额方面，东兴证券其他债权投资同比增长 16.90%，同行业其他债权投资均值同比增长 5.75%。报告期内，东兴证券其他债权投资增幅高于同行业公司均值，主要由于东兴证券持续推进债券投资策略转型，降低信用风险偏好，提升交易能力，增加了对地方政府债、金融债等信用风险更低，流动性更好的品种投资规模，其中地方政府债 2025 年账面价值较 2024 年上升 120.29%，金融债 2025 年账面价值较 2024 年上升 56.83%。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的其他权益工具投资占总资产的比例分别为 6.19%和 9.06%，主要为非交易性权益工具，2025 年末较 2024 年末增加 2.87 个百分点。同行业公司其他权益工具投资占总资产比例平均为 1.17%和 2.57%，2025 年末较 2024 年末增加 1.40 个百分点。东兴证券其他权益工具投资占比变动与同行业公司无明显差异，但占比高于同行业公司，主要由于东兴证券根据公司投资策略，增加了对红利类股票的投资规模。账面金额方面，东兴证券其他权益工具投资同比增长 58.87%，同行业公司其他权益工具投资同比增长 135.80%。报告期内，东兴证券其他权益工具投资增幅低于同行业公司均值，主要由于东兴证券 2024 年末的非交易性权益工具投资的基数较高，导致 2025 年度增速低于同行业公司均值。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的其他资产占总资产的比例分别为 1.19%和 1.47%，主要包括其他应收款、大宗商品存货和预付款项等，2025 年末较 2024 年末增加 0.28 个百分点。同行业公司其他资产占总资产比例平均为 1.41%和 1.45%，2025 年末较 2024 年末增加 0.03 个百分点。东兴证券其他资产占比及占比变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，东兴证券其他资产同比增长 34.57%，同行业公司均值同比增长 1.01%。报告期内，东兴证券其他资产变动增幅高于同行业公司均值，主要由于基差贸易对应的大宗商品存货现货量增加。

2) 信达证券

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的货币资金占总资产的比例分别为 20.71%和 20.59%，主要包括库存现金、银行存款和其他货币资金，2025 年末较 2024 年末减少 0.12 个百分点；同行业公司货币资金占总资产比例平均为 23.88%和 25.53%，2025 年末较 2024 年末增加 1.65 个百分点。信达证券货币资金占比及占比变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，信达证券货币资金同比增加 20.88%，同行业公司货币资金均值同比增加 18.35%。信达证券货币资金变动主要由于经纪业务客户资金余额增加，变动幅度与同行业公司无明显差异。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的结算备付金占总资产比例分别为 4.36%和 2.94%，主要包括公司备付金和客户备付金，2025 年末较 2024 年末减少 1.42 个百分点；同行业公司结算备付金占总资产比例平均为 5.65%和 5.43%，2025 年末较 2024 年末减少 0.22 个百分点。信达证券结算备付金占比及占比变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，信达证券结算备付金同比减少 17.96%，同行业公司结算备付金均值同比增长 8.13%。信达证券结算备付金变动趋势与同行业公司相反，主要由于公司备付金和客户备付金均有所降低。其中，公司备付金减少主要由于 2025 年备付金利率下

降，信达证券每日将闲置备付金从备付金账户转至利率相对较高的银行账户，期末备付金余额减少；客户备付金下降主要由于 2024 年末中国证券登记结算有限责任公司预交收金额较大，为防范交收风险，信达证券从银行转入客户备付金，抬高了 2024 年末基数，因此 2025 年末客户备付金余额较 2024 年末有所下降。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的融出资金占总资产比例分别为 11.76%和 12.87%，主要系信达证券开展融资融券业务而向客户出借的资金，2025 年末较 2024 年末增加 1.11 个百分点；同行业公司融出资金占总资产比例平均为 15.53%和 16.71%，2025 年末较 2024 年末增加 1.17 个百分点。信达证券融出资金占比及占比变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，信达证券融出资金同比增加 33.07%，同行业公司融出资金均值同比增加 20.74%。信达证券融出资金增幅高于同行业可比公司均值主要由于信用类融资业务规模增加。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的存出保证金占总资产比例分别为 2.44%和 3.29%，主要包括交易保证金、履约保证金、信用保证金和席位保证金，2025 年末较 2024 年末增加 0.84 个百分点；同行业公司存出保证金占总资产比例平均为 2.16%和 2.73%，2025 年末较 2024 年末增加 0.74 个百分点。信达证券存出保证金占比及占比变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，信达证券存出保证金同比增加 63.47%，同行业公司存出保证金均值同比增加 47.48%。信达证券存出保证金增幅高于同行业可比公司均值，主要是由于 2025 年度资本市场贵金属行情强势，信达证券子公司信达期货的客户在贵金属品种期货交易中实现较大盈利，进而带动客户交易保证金规模增加，与信达证券业务结构相匹配，变动趋势具备合理性。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的买入返售金融资产占总资产比例分别为 0.51%和 1.20%，主要包括股票质押式回购和债券质押式回购，2025 年末较 2024 年末增加 0.70 个百分点；同行业公司买入返售金融资产占总资产比例平均为 3.74%和 2.65%，2025 年末较 2024 年末减少 1.08 个百分点。信达证券买入返售金融资产占比与同行业公司无明显差异；占比变动与同行业公司存在一定差异。账面金额方面，信达证券买入返售金融资产同比增加 188.23%，同行业公司买入返售金融资产均值同比减少 18.50%。信达证券买入返售金融资产变动趋势与同行业公司存在差异，主要是由于 2025 年度信达证券以股票质押式回购业务为抓手，加强与战略客户的各项业务合作，股票质押式回购规模增加。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的交易性金融资产占总资产比例分别为 32.24%和 32.59%，主要包括债券、公募基金、资管计划和私募基金、资产支持证券、

信托计划、银行理财产品、股票和非上市公司股权，2025 年末较 2024 年末增加 0.36 个百分点；同行业公司交易性金融资产占总资产比例平均为 31.16%和 28.08%，2025 年末较 2024 年末减少 3.08 个百分点。信达证券交易性金融资产占比与同行业公司无明显差异；占比变动与同行业公司存在一定差异。账面金额方面，信达证券交易性金融资产同比增加 22.90%，同行业公司交易性金融资产均值同比增加 0.27%。信达证券交易性金融资产变动与同行业可比公司存在一定差异，主要是由于信达证券坚持轻资本、低风险、稳收益的配置思路，积极应对行业监管环境和发展方向的变化，加大对债券等以交易为目的的金融资产配置规模，交易性金融资产投资规模增加。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的其他债权投资占总资产比例分别为 24.14%和 18.24%，主要为地方债和企业债，2025 年末较 2024 年末减少 5.89 个百分点；同行业公司其他债权投资占总资产比例平均为 8.68%和 8.93%，2025 年末较 2024 年末增加 0.25 个百分点。信达证券其他债权投资占比高于同行业公司，主要由于信达证券坚持低风险、稳收益的配置策略，对以收取利息和出售为双重目标的债券投资规模较大。信达证券其他债权投资占总资产比例变动较同行业公司平均变动低 6.14 个百分点；账面金额方面，信达证券其他债权投资同比减少 8.13%，同行业公司其他债权投资均值同比增加 5.75%，信达证券其他债权投资账面金额变动趋势与同行业公司相反。信达证券其他债权投资占比及账面金额变动与同行业公司存在差异，主要由于 2025 年度信达证券抓住有利的市场窗口，择机获利了结部分其他债权投资以兑现投资收益。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的其他权益工具投资占总资产比例分别为 2.04%和 6.83%，主要系股票和其他非交易性权益工具，2025 年末较 2024 年末增加 4.79 个百分点；同行业公司其他权益工具投资占总资产比例平均为 1.17%和 2.57%，2025 年末较 2024 年末增加 1.55 个百分点。信达证券其他权益工具投资构成占比及占比变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，信达证券其他权益工具投资同比增加 307.48%，同行业公司其他权益工具投资均值同比增加 135.80%。信达证券其他权益工具投资增幅高于同行业可比公司均值主要由于信达证券积极服务国家战略，加大战略性投资布局，择机增持经营现金流充足、资产负债表健康、股息率稳定的高股息红利类股票，其他权益工具投资规模明显增加。

②主要负债构成、变动情况与同行业公司对比分析

负债类别	公司名称	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		金额变动比例	占比变动百分点
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
短期借款	东兴证券	69,183.44	0.61%	-	-	-	0.61
	信达证券	96,686.26	0.74%	61,662.98	0.58%	56.80%	0.17
	同行业均值	119,762.10	0.48%	106,524.91	0.41%	12.43%	0.07
应付短期融资款	东兴证券	1,363,707.32	11.94%	1,405,756.51	13.36%	-2.99%	-1.42
	信达证券	0.00	0.00%	281,407.32	2.63%	-100.00%	-2.63
	同行业均值	1,073,335.93	8.02%	941,292.22	7.56%	14.03%	0.46
拆入资金	东兴证券	306,822.24	2.69%	403,040.22	3.83%	-23.87%	-1.14
	信达证券	2,553,140.36	19.65%	1,585,301.73	14.83%	61.05%	4.82
	同行业均值	424,116.84	2.97%	278,433.81	2.47%	52.32%	0.50
交易性金融负债	东兴证券	263,932.85	2.31%	104,112.93	0.99%	153.51%	1.32
	信达证券	2.53	0.00%	29.37	0.00%	-91.39%	0.00
	同行业均值	218,285.53	1.53%	199,129.38	1.49%	9.62%	0.04
衍生金融负债	东兴证券	53,667.12	0.47%	41,413.03	0.39%	29.59%	0.08
	信达证券	150.70	0.00%	1,862.45	0.02%	-91.91%	-0.02
	同行业均值	18,097.40	0.11%	17,545.89	0.12%	3.14%	-0.01
应付款项	东兴证券	71,747.04	0.63%	65,040.93	0.62%	10.31%	0.01
	信达证券	12,835.24	0.10%	9,695.76	0.09%	32.38%	0.01
	同行业均值	81,514.12	0.56%	86,718.53	0.69%	-6.00%	-0.13
卖出回购金融资产款	东兴证券	2,096,979.13	18.36%	2,452,185.99	23.30%	-14.49%	-4.94
	信达证券	2,024,034.92	15.58%	1,974,945.75	18.47%	2.49%	-2.90
	同行业均值	1,998,078.50	14.25%	1,916,187.38	15.47%	4.27%	-1.21
代理买卖证券款	东兴证券	2,069,934.88	18.13%	1,778,084.04	16.90%	16.41%	1.23
	信达证券	2,878,771.63	22.15%	2,371,919.52	22.19%	21.37%	-0.03
	同行业均值	3,479,889.81	26.69%	2,801,493.09	24.04%	24.22%	2.65
应付职工薪酬	东兴证券	46,659.83	0.41%	37,424.03	0.36%	24.68%	0.05
	信达证券	17,245.95	0.13%	21,440.78	0.20%	-19.56%	-0.07
	同行业均值	136,450.62	1.03%	115,456.37	0.98%	18.18%	0.04
应交税费	东兴证券	15,027.18	0.13%	11,320.04	0.11%	32.75%	0.02
	信达证券	15,447.31	0.12%	5,418.70	0.05%	185.07%	0.07

负债类别	公司名称	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		金额变动比例	占比变动百分点
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
	同行业均值	21,686.21	0.17%	21,235.39	0.18%	2.12%	-0.01
合同负债	东兴证券	11,669.69	0.10%	5,240.89	0.05%	122.67%	0.05
	信达证券	486.05	0.00%	303.24	0.00%	60.29%	0.00
	同行业均值	2,299.91	0.02%	2,208.85	0.02%	4.12%	0.00
预计负债	东兴证券	-	-	-	-	-	-
	信达证券	5,539.10	0.04%	85.13	0.00%	6406.29%	0.04
	同行业均值	4,983.99	0.02%	5,050.40	0.02%	-1.32%	0.01
递延所得税负债	东兴证券	4,394.70	0.04%	2,736.35	0.03%	60.60%	0.01
	信达证券	9,950.03	0.08%	3,770.42	0.04%	163.90%	0.04
	同行业均值	18,711.77	0.17%	21,491.39	0.17%	-12.93%	0.00
租赁负债	东兴证券	16,421.01	0.14%	26,146.67	0.25%	-37.20%	-0.10
	信达证券	33,110.87	0.25%	34,243.95	0.32%	-3.31%	-0.07
	同行业均值	20,933.22	0.17%	24,212.99	0.22%	-13.55%	-0.04
其他负债	东兴证券	219,177.97	1.92%	285,501.44	2.71%	-23.23%	-0.79
	信达证券	206,948.82	1.59%	75,783.50	0.71%	173.08%	0.88
	同行业均值	221,487.05	2.03%	239,020.57	2.35%	-7.34%	-0.32
应付债券	东兴证券	1,481,691.75	12.97%	1,064,989.41	10.12%	39.13%	2.85
	信达证券	2,265,404.72	17.43%	1,818,234.29	17.01%	24.59%	0.42
	同行业均值	2,352,831.32	18.47%	2,314,328.48	19.85%	1.66%	-1.38
负债合计	东兴证券	8,091,016.14	70.85%	7,682,992.49	73.01%	5.31%	-2.16
	信达证券	10,119,754.51	77.87%	8,246,104.91	77.14%	22.72%	0.74
	同行业均值	10,077,332.67	76.70%	9,031,578.94	76.03%	11.58%	0.67

注 1：因国联证券于 2025 年完成对民生证券的收购，其原 2024 年度财务报表不具备可比性，并且由于国联证券未披露其 2024 年度备考财务报表，同行业均值中，剔除国联民生数据；

注 2：因西部证券于 2025 年完成对国融证券的收购，其原 2024 年度财务报表不具备可比性，并且由于西部证券未披露其 2024 年度备考财务报表，同行业均值中，剔除西部证券数据。

1) 东兴证券

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的应付短期融资款占总资产的比例分别为 13.36%和 11.94%，2025 年末较 2024 年末减少 1.42 个百分点。同行业公司应付短期融资款占总资产比例平均为 7.56%和 8.02%，2025 年末较 2024 年末增加 0.46 个百分点。东兴证券应付短期融资款占比高于同行业公司，且占比变动与同行业公司相反，主

要根据融资策略及可用融资工具，东兴证券将短期融资券及收益凭证作为其主要的短期融资手段。账面金额方面，东兴证券应付短期融资款同比减少 2.99%，同行业公司应付短期融资款均值同比增加 14.03%。报告期内，东兴证券应付短期融资款变动方向与同行业公司均值相反，主要由于 2025 年东兴证券调整融资策略，增加了公司债券融资，短期融资券及收益凭证发行规模有所下降。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的拆入资金占总资产的比例分别为 3.83% 和 2.69%，包括银行拆入资金和转融通融入资金，2025 年末较 2024 年末减少 1.14 个百分点。同行业公司拆入资金占总资产比例平均为 2.47% 和 2.97%，2025 年末较 2024 年末增加 0.50 个百分点。东兴证券拆入资金占比与同行业公司均值无明显差异，但占比变动与同行业公司相反，主要由于转融通融入资金规模下降。账面金额方面，东兴证券拆入资金同比减少 23.87%，同行业公司拆入资金均值同比增加 52.32%。报告期内，东兴证券拆入资金变动方向与同行业公司均值相反，主要系受融资节奏影响，东兴证券 2025 年部分新增转融资在四季度集中到期（东兴证券 2024 年末转融资规模 18.1 亿元，2025 年 6 月末、12 月末转融资规模分别为 67.1 亿元、10.6 亿元），导致拆入资金 2025 年末规模较 2024 年末有所下降。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的交易性金融负债占总资产的比例分别为 0.99% 和 2.31%，2025 年末较 2024 年末增加 1.32 个百分点。同行业公司交易性金融负债占总资产比例平均为 1.49% 和 1.53%，2025 年末较 2024 年末增加 0.04 个百分点。东兴证券交易性金融负债占比及占比变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，东兴证券交易性金融负债同比增长 153.51%，同行业公司交易性金融负债均值同比增长 9.62%。报告期内，东兴证券交易性金融负债变动显著高于同行业公司均值，主要由于东兴证券 2025 年场外业务规模增长，结构化票据、浮动收益凭证发行金额随之增加。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的卖出回购金融资产款占总资产的比例分别为 23.30% 和 18.36%，2025 年末较 2024 年末减少 4.94 个百分点。同行业公司卖出回购金融资产款占总资产比例平均为 15.47% 和 14.25%，2025 年末较 2024 年末减少 1.21 个百分点。东兴证券卖出回购金融资产款占比变动与同行业公司无明显差异，但占比略高于同行业公司，主要由于东兴证券因自营债券投资业务需求而借入的卖出回购金融资产款相对较多。账面金额方面，东兴证券卖出回购金融资产款同比减少 14.49%，同行业公司卖出回购金融资产款均值同比增加 4.27%。报告期内，东兴证券卖出回购金融资产款变动方向与同行业公司均值相反，主要由于 2025 年度东兴证券自营投资债权投资业务需求变化，对应借入的卖出回购金融资产款规模随之回落。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的代理买卖证券款占总资产的比例分别为 16.90%和 18.13%，2025 年末较 2024 年末增加 1.23 个百分点。同行业公司代理买卖证券款占总资产比例平均为 24.04%和 26.69%，2025 年末较 2024 年末增加 2.65 个百分点。东兴证券代理买卖证券款占比及其变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，东兴证券代理买卖证券款同比增长 16.41%，同行业公司代理买卖证券款均值同比增长 24.22%。报告期内，东兴证券代理买卖证券款增幅略低于同行业公司均值，主要由于公司客户以零售客户为主，经纪业务增速略低于同业。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的应付债券占总资产的比例分别为 10.12%和 12.97%，2025 年末较 2024 年末增加 2.85 个百分点。同行业公司应付债券占总资产比例平均为 19.85%和 18.47%，2025 年末较 2024 年末减少 1.38 个百分点。东兴证券应付债券占比低于同行业公司，且占比变动与同行业公司相反，主要由于根据东兴证券融资策略及可用融资工具，2025 年新发行公司债券，应付债券占比有所上升。账面金额方面，东兴证券应付债券同比增长 39.13%，同行业公司应付债券均值同比增长 1.66%。报告期内，东兴证券应付债券增幅高于同行业公司，主要由于东兴证券 2025 年度新发行公司债券，应付债券规模增加，且 2024 年末应付债券基数较同行业公司均值相比较低。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的其他负债占总资产的比例分别为 2.71%和 1.92%，2025 年末较 2024 年末减少 0.79 个百分点。同行业公司其他负债占总资产比例平均为 2.35%和 2.03%，2025 年末较 2024 年末减少 0.32 个百分点。东兴证券其他负债占比及其变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，东兴证券其他负债同比减少 23.23%，同行业公司其他负债均值同比减少 7.34%。报告期内，东兴证券其他负债降幅高于同行业公司均值，主要由于 2025 年度东兴证券归还了部分场外业务保证金。

2) 信达证券

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的应付短期融资款占总资产的比例分别为 2.63%和 0.00%，主要为一年期以内的收益凭证，2025 年末较 2024 年末减少 2.63 个百分点；同行业公司应付短期融资款占总资产比例平均为 7.56%和 8.02%，2025 年末较 2024 年末增加 0.46 个百分点。信达证券应付短期融资款占比低于同行业公司，且占比变动与同行业公司相反。账面金额方面，信达证券应付短期融资款同比减少 100.00%，同行业公司应付短期融资款均值同比增加 14.03%。信达证券应付短期融资款占比较低，且变动趋势与同行业公司相反，主要原因是信达证券将拆入资金作为短期融资的主要渠

道，2025 年度信达证券将存量的一年期以内的收益凭证全部偿还，截至 2025 年末无应付短期融资款。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的拆入资金占总资产的比例分别为 14.83% 和 19.65%，主要包括银行拆入资金和转融通融入资金，2025 年末较 2024 年末增加 4.82 个百分点；同行业公司拆入资金占总资产比例平均为 2.47%和 2.97%，2025 年末较 2024 年末增加 0.50 个百分点。信达证券拆入资金占比高于同行业均值，且占比变动略高于同行业公司，主要原因是信达证券将拆入资金作为短期融资的主要渠道，2025 年度信达证券对债券、股票等主要品种金融资产配置规模显著增长，为支撑业务规模扩张，同步扩大了拆入资金等负债融资规模，为资产端配置提供了充足的资金来源。账面金额方面，信达证券拆入资金同比增加 61.05%，同行业公司拆入资金同比增加 52.32%。信达证券拆入资金变动主要由于银行及转融通拆入资金规模增加，变动趋势与同行业公司无明显差异。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的卖出回购金融资产款占总资产的比例分别为 18.47%和 15.58%，主要包括质押式卖出回购和质押式报价回购，2025 年末较 2024 年末减少 2.90 个百分点；同行业公司卖出回购金融资产款占总资产比例平均为 15.47%和 14.25%，2025 年末较 2024 年末减少 1.21 个百分点。信达证券卖出回购金融资产款占比及占比变动与同行业公司无明显差异。账面金额方面，信达证券卖出回购金融资产款同比增加 2.49%，同行业公司卖出回购金融资产款同比增加 4.27%。信达证券卖出回购金融资产款变动主要由于质押式卖出回购业务规模增加，变动趋势与同行业公司无明显差异。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的代理买卖证券款占总资产的比例分别为 22.19%和 22.15%，主要包括普通经纪业务和信用业务代理买卖证券款，2025 年末较 2024 年末减少 0.03 个百分点；同行业公司代理买卖证券款占总资产比例平均为 24.04%和 26.69%，2025 年末较 2024 年末增加 2.65 个百分点。信达证券代理买卖证券款构成占比与同行业公司无明显差异，占比变动与同行业公司存在一定差异。账面金额方面，信达证券代理买卖证券款同比增加 21.37%，同行业公司代理买卖证券款同比增加 24.22%。信达证券代理买卖证券款变动主要由于经纪业务客户资金余额增加，变动趋势与同行业公司无明显差异。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的应付债券占总资产的比例分别为 17.01%和 17.43%，主要包括公司债和一年期以上收益凭证，2025 年末较 2024 年末增加 0.42 个百分点；同行业公司应付债券占总资产比例平均为 19.85%和 18.47%，2025 年末较

2024 年末减少 1.38 个百分点。信达证券应付债券占比与同行业公司无明显差异，占比变动与同行业公司存在一定差异。账面金额方面，信达证券应付债券同比增加 24.59%，同行业公司应付债券均值同比增加 1.66%。信达证券应付债券占比变动与同行业公司存在一定差异、账面金额增幅高于同行业公司，主要由于信达证券 2025 年度发行公司债及一年期以上收益凭证增加，信达证券为支持信用业务及自营投资等业务的扩张，通过发行债券补充中长期资金，以满足业务规模增长带来的资金需求。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券的其他负债占总资产的比例分别为 0.71% 和 1.59%，主要包括第三方在结构化主体中享有的权益、其他应付款、应付股利、期货风险准备金、证券投资者保护基金、递延收益、期货投资者保障基金及其他，2025 年末较 2024 年末增加 0.88 个百分点；同行业公司其他负债占总资产比例平均为 2.35% 和 2.03%，2025 年末较 2024 年末减少 0.32 个百分点。信达证券其他负债占比与同行业公司无明显差异，占比变动与同行业公司存在一定差异。账面金额方面，信达证券其他负债同比增加 173.08%，同行业公司其他负债均值同比减少 7.34%。信达证券其他负债变动趋势与同行业公司相反，主要由于信达证券合并报表范围内集合资产管理产品数量增加导致的第三方在结构化主体中享有的权益增加。

（二）报告期内吸并各方其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产大幅上升的原因，各类金融资产的主要内容及风险状况，说明金融资产减值计提是否充分，是否与同行业可比公司存在差异

1、报告期内吸并合并方中金公司其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产大幅上升的原因，各类金融资产的主要内容及风险状况，说明金融资产减值计提是否充分，是否与同行业可比公司存在差异

（1）报告期内吸并合并方中金公司其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产大幅上升的原因，各类金融资产的主要内容

①其他债权投资

报告期各期末，中金公司其他债权投资内容如下：

单位：万元

类别	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	变动比例
国债	1,368,076.68	885,460.80	54.50%
地方债	397,049.64	597,168.85	-33.51%
企业债	3,087,788.69	1,579,103.50	95.54%

类别	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	变动比例
同业存单	1,059,627.15	1,007,102.96	5.22%
中期票据	1,466,606.94	1,442,096.26	1.70%
金融债	3,930,836.51	2,662,080.02	47.66%
其他	624,341.98	317,173.79	96.85%
账面价值合计	11,934,327.58	8,490,186.19	40.57%

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司其他债权投资账面价值分别为 8,490,186.19 万元和 11,934,327.58 万元，主要为金融债、企业债、中期票据、国债及同业存单等。2025 年末中金公司持有的其他债权投资账面价值较上年末增长 40.57%，主要系 2025 年度中金公司持有的企业债、金融债、国债大幅增加。2025 年度中金公司基于市场分析，灵活调整资产配置，增加了企业债、金融债、国债等债券品种的投资。

②融出资金

报告期各期末，中金公司融出资金内容如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	变动比例
境内			
-个人	5,085,763.80	3,694,828.86	37.65%
-机构	1,190,376.92	397,072.61	199.79%
减：减值准备	39,400.94	17,612.36	123.71%
小计	6,236,739.78	4,074,289.11	53.08%
境外			
-个人	52,794.86	67,476.87	-21.76%
-机构	200,161.02	100,423.33	99.32%
减：减值准备	1,621.31	715.11	126.72%
小计	251,334.57	167,185.09	50.33%
加：计提利息	97,335.20	106,706.37	-8.78%
账面价值合计	6,585,409.55	4,348,180.57	51.45%

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司融出资金账面价值分别为 4,348,180.57 万元和 6,585,409.55 万元。报告期内，中金公司融出资金为境内融资融券业务和境外开展业务，且以境内融资融券业务为主，截至 2024 年末和 2025 年末，境内融资融券业务相关资产的本金余额占比分别为 96.06%和 96.13%。

2025 年末中金公司融出资金账面价值较 2024 年末增加 51.45%，主要增长系境内客户融资融券业务。2025 年度，受益于资本市场回暖及境内客户融资需求的稳步增长，中金公司顺应市场趋势，适度扩大了该项业务规模。

③ 买入返售金融资产

报告期各期末，中金公司买入返售金融资产内容如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	变动比例
股票质押式回购	443,970.03	530,129.08	-16.25%
债券质押式回购	1,658,156.19	1,578,438.77	5.05%
债券买断式回购	139,097.70	127,627.94	8.99%
其他	131.37	31,440.97	-99.58%
小计	2,241,355.29	2,267,636.77	-1.16%
加：计提利息	4,607.50	7,719.36	-40.31%
减：减值准备	4,048.09	4,282.26	-5.47%
账面价值合计	2,241,914.70	2,271,073.86	-1.28%

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司买入返售金融资产账面价值分别为 2,271,073.86 万元和 2,241,914.70 万元，整体保持稳定。报告期内，中金公司买入返售业务中以债券质押式回购及买断式回购、股票质押式回购业务为主。其中债券质押式回购及买断式回购业务以标准券、金融债、国债、地方债及同业存单交易为主。股票质押式回购属于中金公司开展的融资类信用业务。

（2）报告期内吸合并方中金公司其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产的风险状况

报告期各期，中金公司基于相关金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加，将各金融工具划入不同的风险阶段。对于在资产负债表日信用风险较低的，或初始确认后未发生信用风险显著增加的金融工具纳入第一阶段；对于自初始确认后信用风险发生显著增加但未发生信用减值的金融工具纳入第二阶段；对于已发生信用减值的金融工具，则被转移至第三阶段。

报告期各期末，中金公司其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等主要资产风险状况如下：

单位：万元

金融工具类别	2025 年 12 月 31 日			
	第一阶段 未来 12 个月预期信用损失	第二阶段 整个存续期预期信用损失（未发生信用减值）	第三阶段 整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）	合计
其他债权投资减值准备	13,382.79	-	-	13,382.79
融出资金减值准备	41,022.25	-	-	41,022.25
买入返售金融资产减值准备	3,209.48	-	838.61	4,048.09
合计	57,614.52	-	838.61	58,453.13
金融工具类别	2024 年 12 月 31 日			
	第一阶段 未来 12 个月预期信用损失	第二阶段 整个存续期预期信用损失（未发生信用减值）	第三阶段 整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）	合计
其他债权投资减值准备	9,275.78	-	-	9,275.78
融出资金减值准备	18,326.20	1.28	-	18,327.48
买入返售金融资产减值准备	2,744.62	-	1,537.64	4,282.26
合计	30,346.60	1.28	1,537.64	31,885.52

中金公司综合其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等资产的风险水平、债券发行人或债券的最新外部或内部评级、债券发行人的经营、财务、外部环境是否发生重大不利变化、履约保障比例等因素，评估相关资产信用风险并计提减值准备。

（3）说明金融资产减值计提是否充分，是否与同行业可比公司存在差异

报告期各期末，中金公司对其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产减值准备情况具体如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
其他债权投资减值准备	13,382.79	9,275.78
融出资金减值准备	41,022.25	18,327.48
买入返售金融资产减值准备	4,048.09	4,282.26
合计	58,453.13	31,885.52

①其他债权投资减值情况分析

报告期各期末，中金公司其他债权投资减值情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	11,882,312.20	13,382.79	0.11%	8,412,182.04	9,275.78	0.11%
第二阶段	-	-	-	-	-	-
第三阶段	-	-	-	-	-	-
合计	11,882,312.20	13,382.79	0.11%	8,412,182.04	9,275.78	0.11%

注：其他债权投资账面余额系指其他债权投资初始成本及利息之和。

报告期各期末中金公司其他债权投资全部集中在第一阶段，均为在资产负债表日信用风险较低，或自初始确认后信用风险未显著增加的债券。报告期各期末，中金公司其他债权投资中境内债券以债券评级 AAA 以上为主，境外债券以债券评级 A-级以上为主，债券整体安全性较高。截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司其他债权投资减值准备计提比例分别为 0.11%和 0.11%，减值准备计提及时、充分。

1) 其他债权投资减值准备计提政策分析

中金公司及同行业可比公司对于其他债权投资减值的三个阶段划分标准概括如下：

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段
中信证券	自初始确认后信用风险未发生显著增加的债券投资。	债券的最新内部评级较购买日时点债券发行人或债券的评级下迁超过 2 级，且债券发行人或债券的最新内部评级在投资级别以下。	符合以下一项或多项条件时： （1）债券或相同发行人的其他债券发生实质违约、或展期或触发交叉保护条款； （2）债券发行人或债券的最新外部评级存在违约级别； （3）债务人、债券发行人或交易对手发生重大财务困难； （4）由于债务人财务困难导致相关金融工具的活跃市场消失； （5）债权人由于债务人、债券发行人或交易对手的财务困难作出让步； （6）债务人、债券发行人或交易对手很可能破产或其他财务重组等。
国泰海通	自初始确认后信用风险未发	主要考虑的因素有：	主要考虑以下一项或多项指标： （1）金融资产逾期超过 90 日；

	生显著增加的债券投资。	(1) 报告日剩余存续期违约概率较初始确认时是否显著上升； (2) 债务人经营或财务情况是否出现重大不利变化、最新评级是否在投资级以下等。	(2) 最新评级存在违约级别； (3) 发行方或债务人发生重大财务困难； (4) 由于发行方或债务人财务困难导致相关金融资产的活跃市场消失； (5) 公司出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； (6) 债务人很可能破产或进行其他财务重组； (7) 其他表明金融资产已发生信用减值的情形。
华泰证券	自初始确认后信用风险未发生显著增加。	考虑的信息包括： (1) 债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况； (2) 已发生的或预期的金融工具的外部或内部信用评级（如有）的严重恶化； (3) 已发生的或预期的债务人经营成果的严重恶化； (4) 现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化，并将对债务人对本集团的还款能力产生重大不利影响。	当如下一项或多项事件发生时： (1) 发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 本集团出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组； (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； (6) 以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。
广发证券	自初始确认后信用风险未发生显著增加。	对于债券发行人最新内部评级较购买日时点下迁超过 2 级，或中国境内评级机构将发行人主体或债项评级下调至 A+（含）以下、或下调为 AA-且展望为负面的债券投资。	符合以下一项或多项条件时： (1) 债券发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债券发行方或债务人违反合同，未能按约定偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； (4) 债券发行方或债务人很可能破产或进行其他财务重组；

			(5) 债券发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； (6) 以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。
中国银河	自初始确认后信用风险未发生显著增加。	债券发行人或债券的最新外部评级较购买日时点债券发行人或债券的评级出现大幅下调，或债务人本息逾期但未超过 30 日。	债券发行人或债券的最新外部评级存在违约级别、债务人发生重大财务困难或债务人在合同付款日后逾期超过 30 天仍未付款。
招商证券	(1) 投资境外债券的债项评级在国际外部评级 BBB-（含）以上； (2) 投资境内债券的债项评级在国内外部评级 AA（含）以上。	(1) 境外债券的债项评级下调至 BBB-以下（不含），境内债券的债项评级下调至 AA 以下（不含）级别，或者原债项评级为 AA 以下但未被认定为信用风险显著增加，出现外部评级下调的情形； (2) 其他认定为信用风险显著增加事件。	所购买或源生的已发生信用减值的金融工具，或非购买或源生的已发生信用减值的金融工具。
申万宏源证券	自初始确认后信用风险未发生显著增加。	(1) 发生本金或利息逾期，且逾期天数在 30 天（含）以内； (2) 初始确认时评级在 AA-以上（含）的债券的评级发生下调，且下调后等级在 AA-以下（不含）； (3) 初始确认时评级在 AA-以下的债券的评级发生下调； (4) 在债券预警清单列表中且在公司负面清单中。	符合以下一项或多项条件时： (1) 债券发行人或债券的最新外部评级存在违约级别； (2) 债务人、债券发行人或交易对手发生重大财务困难； (3) 由于债务人财务困难导致相关金融资产的活跃市场消失； (4) 债权人由于债务人、债券发行人或交易对手的财务困难作出让步； (5) 债务人、债券发行人或交易对手很可能破产或其他财务重组等。
中信建投	信用风险自初始确认后并未显著增加。	债券发行人或债券的最新内部评级较购买日时点债券发行人或债券的评级下迁超过 2 级，且债券发行人或债券的最新内部评级在安全级别以下。	符合以下一项或多项条件时： (1) 债券发行人或债券的最新内部评级存在违约级别； (2) 债务人、债券发行人或交易对手发生重大财务困难； (3) 由于债务人财务困难导致相关金融资产的活跃市场消失； (4) 债权人由于债务人、债券发行人或交易对手的财务困难作出让步；

			(5) 债务人、债券发行人或交易对手很可能破产或其他财务重组等。
国信证券	信用风险自初始确认后并未显著增加。	考虑的信息包括： (1) 信用风险变化所导致的内部价格指标是否发生显著变化； (2) 预期将导致债务人履行其偿债义务的能力是否发生显著变化的业务、财务或经济状况的不利变化； (3) 债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化；债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化； (4) 预期将降低债务人按合同约定期限还款的经济动机是否发生显著变化； (5) 债务人预期表现和还款行为是否发生显著变化； (6) 合同付款是否发生逾期超过（含）30 日。	当以下一项或多项事件发生时： (1) 发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步；债务人很可能破产或进行其他财务重组； (3) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失；以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。
东方证券	信用风险自初始确认后并未显著增加。	(1) 相对于初始确认日国内评级机构评定的原外部评级在 AA 以上（含）其信用等级发生下调，且下调后信用等级在 AA 以下（不含）B 以上（不含）； (2) 相对于初始确认日国内评级机构评定的原外部评级在 AA 以下（不含）其信用等级发生下调但未下调至 B 等级。	未详细披露
中金公司	在资产负债表日信用风险较低，或自初始确认后信用风险未显著增加的境内外债券。	(1) 债券发行人或债券的最新外部或内部评级较购买日时点债券发行人或债券的评级出现大幅下调； (2) 债券发行人的经营、财务、外部环境等发生重要不利变化，对发行人偿债能力产生重大不利影响。	(1) 债券发行人不能按约定履行偿付义务； (2) 债务人的其他债券违约或债务人发生重大财务困难等可被认定为违约的情况。

中金公司关于债券投资信用风险三阶段划分标准与同行业可比公司不存在实质性差异，划分框架均遵循企业会计准则，均以信用风险变动、违约减值作为分层核心依据，仅各家在评级下调幅度、逾期天数、评级阈值等量化判定指标上存在细化口径差异。

2) 其他债权投资减值准备计提情况分析

报告期各期末中金公司其他债权投资均处于信用减值第一阶段，投资的产品主要为较高信用评级产品。为保证数据的可比性，将报告期各期末同行业可比公司其他债权投资第一阶段信用减值准备计提比例与中金公司进行对比，具体情况如下：

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
中信证券	0.41%	0.33%
国泰海通	未披露	未披露
华泰证券	0.01%	0.06%
广发证券	0.03%	0.06%
中国银河	0.10%	0.09%
招商证券	0.01%	0.02%
申万宏源证券	0.08%	0.09%
中信建投	未披露	未披露
国信证券	未披露	未披露
东方证券	未披露	未披露
平均值	0.11%	0.11%
中位数	0.06%	0.07%
中金公司	0.11%	0.11%

注 1：以上数据摘自可比公司 2024 年度、2025 年度经审计财务报表；

注 2：其他债权投资第一阶段信用减值准备计提比例=第一阶段其他债权投资减值准备/第一阶段其他债权投资账面价值。鉴于同行业可比公司普遍按账面价值披露三阶段明细，本指标分母选取账面价值口径。

注 3：中金公司部分同行业可比公司未披露其他债权投资按三阶段划分的明细账面价值。

报告期各期末，中金公司其他债权投资同阶段减值计提比例处于同行业可比公司计提比例的均值范围内。

综上所述，中金公司其他债权投资的信用风险三阶段划分标准及同阶段减值计提比例，与同行业可比公司均不存在重大差异。报告期各期末中金公司其他债权投资减值计提充分、合理。

②融出资金减值情况分析

报告期各期末，中金公司融出资金减值情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	6,626,431.80	41,022.25	0.62%	4,366,343.83	18,326.20	0.42%
第二阶段	-	-	-	164.22	1.28	0.78%
第三阶段	-	-	-	-	-	-
合计	6,626,431.80	41,022.25	0.62%	4,366,508.04	18,327.48	0.42%

中金公司融出资金集中在第一阶段，报告期各期第一阶段的占比接近 100%，仅 2024 年末有少部分融出资金处于第二阶段，账面余额为 164.22 万元，金额较小，截至 2024 年末，中金公司融出资金第二阶段的平均维持担保比例为 122.94%。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司融出资金减值准备计提比例分别为 0.42% 和 0.62%。截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司融出资金平均维持担保比例分别为 263.37%和 293.03%，维持担保比例较高。

1) 融出资金减值准备计提政策分析

中金公司关于融出资金减值准备计提的三阶段划分标准与同行业可比公司对比如下：

项目	预警线及平仓线	第一阶段	第二阶段	第三阶段
中信证券	预警线一般不低于 140% 平仓线一般不低于 130%。	(1) 维持担保比例大于平仓线，本金或利息未逾期； (2) 维持担保比例大于预警线，本金或利息逾期 30 日以内。	(1) 维持担保比例大于预警线，本金或利息逾期 30 日及以上但不到 90 日； (2) 维持担保比例大于平仓线小于等于预警线，且本金或利息逾期但不到 90 日； (3) 维持担保比例大于 100%小于等于平仓线，所有未逾期或逾期 90 日。	(1) 维持担保比例小于等于 100%； (2) 本金或利息发生逾期，且逾期天数超过 90 日。

项目	预警线及平仓线	第一阶段	第二阶段	第三阶段
国泰海通	未披露	未详细披露	主要考虑的因素有： （1）报告日剩余存续期违约概率较初始确认时是否显著上升、债务人经营或财务情况是否出现重大不利变化等； （2）合同付款逾期超过（含）30日，则通常可以推定金融资产的信用风险显著增加，除非以合理成本即可获得合理且有依据的信息，证明即使逾期超过30日，信用风险仍未显著增加。	主要考虑以下一项或多项指标： （1）金融资产逾期超过90日； （2）担保物价值已经不能覆盖融资金额； （3）债务人发生重大财务困难； （4）由于债务人财务困难导致相关金融资产的活跃市场消失； （5）公司出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； （6）债务人很可能破产或进行其他财务重组； （7）其他表明金融资产已发生信用减值的情形。
华泰证券	未披露	以维持担保比例为主要指标，持仓集中度为辅助指标，并考虑债务人持续还款情况、账户总负债规模及持仓证券的流动性等情况，对融资融券客户账户资产进行风险分级，划分为三个阶段。		
广发证券	未披露	未详细披露	（1）维持担保比例连续5个（含）交易日低于平仓线； （2）债务人本金或利息逾期天数超过5个交易日； （3）维持担保比例低于100%； （4）其他本集团认为信用风险显著增加的情况。	满足以下一个或多个条件的： （1）逾期天数超过22个交易日； （2）维持担保比例连续10（含）个交易日低于100%； （3）债务人内部评级为D；（4）其他本集团认为已发生信用减值的情况。

项目	预警线及平仓线	第一阶段	第二阶段	第三阶段
中国银河	未披露	未详细披露	(1) 本金或利息发生逾期; (2) 履约保障比例小于平仓线; (3) 融资人或相关担保品出现重大负面舆情, 导致融资人的偿债能力、再融资能力等明显恶化。	(1) 融资人已违约; (2) 融资人自身资产状况出现恶化导致存在较大潜在违约风险; (3) 履约保障比或维持担保比例低于 100%。
招商证券	未披露	未出现第二阶段、第三阶段情形。	(1) 维持担保比例低于 100%未超过 30 天; (2) 本金逾期但未超过 30 天的业务; (3) 发生信用状况恶化但尚未逾期。	(1) 维持担保比例低于 100%超过 30 天; (2) 本金逾期超过 30 天。
申万宏源证券	预警线一般不低于 140%; 平仓线一般不低于 130%。	维持担保比例大于 130%, 并且本金和利息未逾期。	(1) 维持担保比例大于 100%, 小于等于 130%; (2) 本金或利息发生逾期, 且逾期天数未超 30 日。	(1) 维持担保比例小于等于 100%; (2) 本金或利息发生逾期, 且逾期天数超过 30 日。
中信建投	追保平仓线一般不低于 130%。	维持担保比大于等于追保平仓线, 且本息逾期 30 日及以内。	(1) 维持担保比大于等于 100%, 小于追保平仓线; (2) 本息逾期超过 30 日且未超 90 日的。	(1) 维持担保比小于 100%; (2) 本息逾期超过 90 日。
国信证券	未披露	未详细披露	未详细披露	未详细披露
东方证券	未披露	未详细披露	未详细披露	未详细披露
中金公司	平仓线最低为 130% 预警线最低为 140%。	处于低风险和中风险的金融资产。 (1) 低风险: 维持担保比例大于预警线; (2) 中风险: 维持担保比例大于平仓线, 小于等于预警线。	(1) 维持担保比例大于 100%, 小于等于平仓线; (2) 本息逾期 30 日及以内。	(1) 本息逾期超过 30 日且未超过 90 日 (含 90 日); (2) 维持担保比例小于等于 100%; 或本息逾期超过 90 日。

证券公司融出资金主要系融资融券业务形成。从融资融券业务的阶段划分标准来看，同行业可比公司与中金公司均主要依据维持担保比例和本息逾期天数作为核心风险指标。在维持担保比例方面，同行业可比公司平仓线普遍设定为 130%，中金公司标准与行业保持一致；在风险分层上，中金公司与同行业可比公司均将维持担保比例低于平仓线归入第二阶段、不足 100%归入第三阶段，分层标准无明显差异；对于介于 100%至平仓线之间的区间，各家均结合逾期天数进行综合判断。在本息逾期天数方面，中金公司关于逾期 30 日、90 日的划分节点与同行业可比公司亦无重大差异，整体划分逻辑符合行业惯例。

2) 融出资金减值准备计提情况分析

报告期各期末中金公司融出资金基本处于信用减值第一阶段。为保证数据的可比性，将报告期各期末同行业可比公司融出资金第一阶段信用减值准备计提比例与中金公司进行对比，具体情况如下：

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
中信证券	1.09%	0.96%
国泰海通	未披露	未披露
华泰证券	0.80%	0.52%
广发证券	0.11%	0.12%
中国银河	0.38%	0.18%
招商证券	0.10%	0.04%
申万宏源证券	0.16%	0.20%
中信建投	未披露	未披露
国信证券	未披露	未披露
东方证券	0.16%	0.01%
平均值	0.40%	0.29%
中位数	0.16%	0.18%
中金公司	0.62%	0.42%

注 1：以上数据摘自可比公司 2024 年度、2025 年度经审计财务报表；

注 2：融出资金第一阶段信用减值计提比例=第一阶段融出资金减值准备/第一阶段融出资金账面余额；

注 3：中金公司部分同行业可比公司未披露融出资金按三阶段划分的明细账面余额。

报告期各期末，中金公司融出资金第一阶段减值计提比例高于同行业可比公司平均水平，但仍处于合理范围内，不存在重大差异。中金公司融出资金仅 2024 年末有少部分融出资金处于第二阶段，账面余额为 164.22 万元，金额较小。

综上所述，中金公司融出资金信用风险三阶段划分标准及相关参数设定与同行业可比公司无实质性差异；在减值计提比例方面，中金公司第一阶段计提比例略高于同行业可比公司均值但处于合理范围，且第二阶段资产极少。报告期各期末，中金公司融出资金减值准备计提充分、合理。

③买入返售金融资产减值情况分析

报告期各期末，中金公司买入返售金融资产减值情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	2,245,044.25	3,209.48	0.14%	2,273,039.53	2,744.62	0.12%
第二阶段	-	-	-	-	-	-
第三阶段	918.54	838.61	91.30%	2,316.59	1,537.64	66.37%
合计	2,245,962.79	4,048.09	0.18%	2,275,356.12	4,282.26	0.19%

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司第一阶段买入返售金融资产账面余额占比分别为 99.90%和 99.96%，占比较高。

中金公司买入返售金融资产主要由债券质押式回购及买断式业务、股票质押式回购业务组成。债券质押式回购及买断式业务相关资产的信用风险较小，占比较高，截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司买入返售金融资产中，债券逆回购业务的本金余额占比分别为 75.24%和 80.19%。股票质押式回购业务方面，截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司第一阶段相关资产的平均维持担保比例分别为 277.51%、292.89%，维持担保比例较高，相关资产信用减值风险较低。

中金公司部分买入返售金融资产客户逾期违约，将其划分至第三阶段。中金公司综合考虑融资人信用状况、融资人还款能力、担保资产价值及其他增信措施、实际履约保障比例、质押资产特点（包括流动性、限售情况、波动性）等因素，通过减值测试模型合理计算可收回金额和减值准备计提比率。截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司相关资产减值准备计提比例分别为 66.37%和 91.30%。截至 2025 年 12 月 31 日，中金公司买入返售金融资产第三阶段账面余额为 918.54 万元，金额较小，减值准备计提比例为 91.30%，信用减值准备计提充分、合理。

1) 买入返售金融资产减值准备计提政策分析

证券公司买入返售金融资产减值准备主要核算股票质押式回购业务。中金公司关于股票质押式回购业务减值准备计提的三阶段划分标准与同行业可比公司对比如下：

项目	预警线及平仓线	第一阶段	第二阶段	第三阶段
中信证券	预警线一般不低于 140% 平仓线一般不低于 130%	(1) 维持担保比例大于平仓线, 本金或利息未逾期; (2) 维持担保比例大于预警线, 本金或利息逾期 30 日以内。	(1) 维持担保比例大于预警线, 本金或利息逾期 30 日及以上但不到 90 日; (2) 维持担保比例大于平仓线小于等于预警线, 且本金或利息逾期但不到 90 日; (3) 维持担保比例大于 100% 小于等于平仓线, 所有未逾期或逾期 90 日。	(1) 维持担保比例小于等于 100%; (2) 本金或利息发生逾期, 逾期天数超过 90 日。
国泰海通	平仓线一般不低于 130%。	履约保障比例大于平仓线, 且逾期天数小于 30 天。	(1) 履约保障比例大于 100% 小于平仓线; (2) 逾期天数大于 30 天小于 90 天。	(1) 履约保障比例小于 100%; (2) 逾期天数大于 90 天。
华泰证券	平仓线一般不低于 130%	履约比高于平仓线且未发生逾期。	(1) 履约比高于平仓线、逾期天数不超过 90 天; (2) 履约比处于平仓区但未逾期; (3) 履约比处于平仓区、逾期天数不超过 90 天。	(1) 履约比低于 100%; (2) 履约比不低于 100%、逾期天数超过 90 天; (3) 已进入场内违约处置或场外司法诉讼环节; (4) 跟踪到债务人出现重大财务困难、很可能破产或重组等情形。
广发证券	未披露	未详细披露	当触发以下一个或多个定量、定性标准时: (1) 定量标准主要为报告日债务人的违约天数超过一定天数、盯市指标不满足一定要求; (2) 定性标准主要为债务人经营或财务情况出现重大不利变化、预警客户清单, 抵质押物出现重大不利变化。	未详细披露

项目	预警线及平仓线	第一阶段	第二阶段	第三阶段
中国银河	预警线一般不低于 150% 平仓线一般不低于 130%。	(1) 履约保障比例大于预警线； (2) 履约保障比例小于预警线，大于等于平仓线，且本金或利息未逾期。	(1) 履约保障比例大于等于 100%； (2) 本金或利息发生逾期； (3) 履约保障比例大于预警线且本金或利息逾期小于 90 日。	(1) 融资人发生重大财务困难； (2) 履约保障比例小于 100%； (3) 本金或利息发生逾期且逾期天数超过 90 日； (4) 融资人丧失清偿能力； (5) 被法院指定管理人或已开始相关的诉讼程序； (6) 融资人很可能破产或进行其他财务重组等其他可视情况认定为违约。
招商证券	预警线一般不低于 160% 平仓线一般不低于 140%	未出现第二阶段、第三阶段的情形。	(1) 履约保障比例低于平仓线未及时补仓不超过 30 日； (2) 发生交易逾期购回不超过 30 日； (3) 发生信用状况恶化但尚未逾期。	(1) 履约保障比例低于平仓线未及时补仓超过 30 日； (2) 发生交易逾期购回超过 30 日。
申万宏源证券	未披露	未详细披露	未详细披露	未详细披露
中信建投	追保平仓线一般不低于 130%。	维持担保比大于等于追保平仓线，且本息逾期 30 日及以内。	(1) 维持担保比大于等于 100%，小于追保平仓线； (2) 本息逾期超过 30 日且未超 90 日的。	(1) 维持担保比小于 100%； (2) 本息逾期超过 90 日。
国信证券	未披露	未详细披露	未详细披露	未详细披露

项目	预警线及平仓线	第一阶段	第二阶段	第三阶段
东方证券	限售股项目的平仓线不低于140% 流通股项目的平仓线不低于130%	履约保障比例不低于平仓线，且未出现逾期情形。	(1) 履约保障比例低于平仓线或逾期但尚未超过宽限期； (2) 出现其他信用风险显著增加的情形，而根据交易实质判断尚未发生信用减值。	(1) 履约保障比例低于平仓线超出宽限期； (2) 逾期超出宽限期，本集团结合债务人的还款能力、还款意愿、担保资产价值及其他债务解决措施等因素逐一进行评估，依据交易实质判断是否已发生信用减值，若已发生信用减值，则划入第三阶段。
中金公司	平仓线一般不低于150%，个别合约为140%； 预警线一般不低于170%，个别合约为160%	处于低风险和中风险的金融资产。 (1) 低风险：维持担保比例大于预警线； (2) 中风险：维持担保比例大于平仓线，小于等于预警线。	(1) 维持担保比例大于100%，小于等于平仓线； (2) 本息逾期30日及以内。	(1) 本息逾期超过30日且未超过90日（含90日）； (2) 维持担保比例小于等于100%；或本息逾期超过90日。

从股票质押式回购业务的阶段划分标准来看，同行业可比公司主要参考维持担保比例和本息逾期天数。维持担保比例方面，同行业可比公司与中金公司均将低于平仓线的划分为第二阶段、将低于100%的划分为第三阶段；但在平仓线的设置中同行业可比公司普遍设定为130%，中金公司设定为150%，划分标准较为审慎。在本息逾期天数方面，中金公司关于逾期30日、90日的划分节点与同行业可比公司亦无重大差异，整体划分逻辑符合行业惯例。

2) 买入返售金融资产减值准备计提情况分析

报告期各期末，中金公司同行业可比公司买入返售金融资产减值准备计提情况具体如下：

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
中信证券	6.58%	8.44%
国泰海通	2.46%	3.50%
华泰证券	3.42%	3.91%

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
广发证券	1.50%	2.76%
中国银河	0.50%	0.82%
招商证券	3.77%	2.73%
申万宏源证券	1.45%	12.93%
中信建投	4.45%	3.63%
国信证券	17.61%	28.07%
东方证券	64.73%	38.53%
平均值	10.65%	10.53%
中位数	3.59%	3.77%
中金公司	0.18%	0.19%

注 1：以上数据摘自可比公司 2024 年度、2025 年度经审计财务报表；

注 2：买入返售金融资产减值计提比例=买入返售金融资产减值准备/买入返售金融资产账面余额。

同行业可比公司买入返售金融资产减值计提比例存在显著差异，主要系各证券公司买入返售金融资产中债券逆回购、股票质押式回购等资产结构差异较大所致。

鉴于证券公司买入返售金融资产减值准备主要核算股票质押式回购业务，为提升数据的可比性，将报告期各期末同行业可比公司买入返售金融资产项下的股票质押式回购业务对应资产减值准备计提比例与中金公司相关资产的减值计提比例进行对比，具体情况如下：

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
中信证券	8.43%	9.87%
国泰海通	6.58%	10.31%
华泰证券	8.54%	13.79%
广发证券	未披露	未披露
中国银河	0.56%	0.96%
招商证券	6.04%	6.08%
申万宏源证券	未披露	未披露
中信建投	未披露	未披露
国信证券	未披露	未披露
东方证券	92.80%	79.82%
平均值	17.65%	15.54%
中位数	6.31%	7.98%
中金公司	0.90%	0.80%

注 1：以上数据摘自可比公司 2024 年度、2025 年度经审计财务报表；
注 2：股票质押式回购业务减值准备计提比例=股票质押式回购业务相关资产减值准备/股票质押式回购业务相关资产账面余额。

报告期各期末东方证券股票质押式回购业务减值计提比例显著高于其他同行业可比公司，主要系其该类业务的相关资产均被划分至信用减值第三阶段。剔除东方证券外，截至 2024 年末和 2025 年末中金公司其他同行业可比公司该项资产减值计提比例的平均值分别为 8.20%和 6.03%。

报告期各期末，中金公司股票质押式回购业务减值计提比例低于同行业可比公司均值，主要系中金公司该类业务的相关资产集中在信用风险的第一阶段，整体信用风险水平较低。与报告期内股票质押式业务相关资产以第一阶段为主的中国银河相比，中金公司计提比例与其差异较小。整体而言，中金公司买入返售金融资产减值计提比例虽与同行业可比公司均值存在差异，但相关差异符合资产风险特征且具备合理性。

综上所述，中金公司股票质押式回购业务的风险阶段划分标准较同行业可比公司更为审慎，减值计提比例虽与同行业可比公司均值存在差异，但符合相关资产风险特征，具备合理性。报告期各期末，中金公司买入返售金融资产减值准备计提充分、合理。

2、报告期内被吸收合并方东兴证券其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产大幅上升的原因，各类金融资产的主要内容及风险状况，说明金融资产减值计提是否充分，是否与同行业可比公司存在差异

（1）报告期内被吸收合并方东兴证券其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产大幅上升的原因

①其他债权投资

报告期各期末，东兴证券其他债权投资内容如下：

单位：万元			
项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	变动比例
国债	61,332.51	-	100.00%
企业债	1,344,232.08	1,394,249.05	-3.59%
金融债	220,728.19	140,746.29	56.83%
地方债	741,319.50	336,514.74	120.29%
同业存单	-	128,674.18	-100.00%
其他	-	25,122.81	-100.00%
账面价值合计	2,367,612.29	2,025,307.08	16.90%

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的其他债权投资账面价值分别为 2,025,307.08 万元、2,367,612.29 万元，持有标的种类主要包括国债、企业债、金融债及地方债。2025 年末东兴证券持有的其他债权投资账面价值较上年末增长 16.90%，主要系东兴证券基于市场情况分析与投资策略，增加了对地方政府债、金融债的投资。

②融出资金

报告期各期末，东兴证券融出资金内容如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	变动比例
境内			
其中：个人	1,805,455.06	1,375,281.29	31.28%
机构	266,025.39	300,758.00	-11.55%
减：减值准备	20,770.63	22,383.99	-7.21%
小计	2,050,709.82	1,653,655.31	24.01%
境外			
其中：个人	0.01	0.01	8.81%
机构	-	1,861.70	-100.00%
减：减值准备	0.01	1,861.72	-100.00%
小计	-	-	-
账面价值合计	2,050,709.82	1,653,655.31	24.01%

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券的融出资金账面价值分别为 1,653,655.31 万元、2,050,709.82 万元。报告期内，东兴证券融出资金系开展境内融资融券业务形成。

2025 年末，东兴证券融出资金账面价值较上年末增长 24.01%，主要来自境内个人客户融资融券业务。2025 年度，受益于资本市场回暖及境内客户融资需求的持续增长，东兴证券适度增加融资业务规模。

③买入返售金融资产

报告期各期末，东兴证券买入返售金融资产情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	变动比例
股票质押式回购	135,195.88	153,904.61	-12.16%
债券质押式回购	30,552.63	25,363.63	20.46%

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	变动比例
小计	165,748.51	179,268.24	-7.54%
减：减值准备	113,934.97	147,852.30	-22.94%
账面价值	51,813.55	31,415.94	64.93%

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券买入返售金融资产账面价值分别为 31,415.94 万元、51,813.55 万元，主要业务类型为股票质押式回购。

2025 年末，东兴证券买入返售金融资产账面价值较上年末增长 64.93%，主要系债券质押式回购业务规模增长及前期计提的部分股票质押式回购减值转回所致。

（2）报告期内被吸收合并方东兴证券其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产的风险状况

报告期各期，东兴证券基于相关金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加，将各金融工具划入不同的风险阶段。对于在资产负债表日信用风险较低的，或初始确认后未发生信用风险显著增加的金融工具纳入第一阶段；对于自初始确认后信用风险发生显著增加但未发生信用减值的金融工具纳入第二阶段；对于已发生信用减值的金融工具，则被转移至第三阶段。

报告期各期末，东兴证券其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等主要金融资产风险状况如下：

单位：万元

金融工具类别	2025 年 12 月 31 日			
	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期预期 信用损失（未发 生信用减值）	第三阶段 整个存续期预期 信用损失（已发 生信用减值）	合计
其他债权投资 减值准备	17,265.54	-	-	17,265.54
融出资金减值 准备	12,680.15	345.23	7,745.26	20,770.64
买入返售金融 资产减值准备	95.13	-	113,839.84	113,934.97
合计	30,040.82	345.23	121,585.10	151,971.15
金融工具类别	2024 年 12 月 31 日			

	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期预期 信用损失（未发 生信用减值）	第三阶段 整个存续期预期 信用损失（已发 生信用减值）	合计
其他债权投资 减值准备	9,506.02	-	3.24	9,509.26
融出资金减值 准备	6,007.91	447.99	17,789.80	24,245.70
买入返售金融 资产减值准备	2.21	-	147,850.09	147,852.30
合计	15,516.14	447.99	165,643.12	181,607.26

（3）说明金融资产减值计提是否充分，是否与同行业可比公司存在差异

报告期各期末，东兴证券对其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产减值准备情况具体如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
其他债权投资减值准备	17,265.54	9,509.26
融出资金减值准备	20,770.64	24,245.70
买入返售金融资产减值准备	113,934.97	147,852.30
合计	151,971.15	181,607.26

①其他债权投资减值情况分析

报告期各期末，东兴证券其他债权投资减值情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	2,351,181.70	17,265.54	0.73%	1,985,157.48	9,506.02	0.48%
第二阶段	-	-	-	-	-	-
第三阶段	-	-	-	649.86	3.24	0.50%
合计	2,351,181.70	17,265.54	0.73%	1,985,807.34	9,509.26	0.48%

注：其他债权投资账面余额系指其他债权投资初始成本及利息之和。

报告期各期末，东兴证券其他债权投资主要集中在第一阶段，占比分别为 99.97% 和 100%。品种主要以企业债、金融债、地方政府债、同业存单为主，债券的安全性较好。报告期东兴证券各期末减值准备计提比例分别为 0.48% 和 0.73%，减值准备计提及时、充分。

1) 其他债权投资减值准备计提政策分析

东兴证券及同行业可比公司对于其他债权投资减值的三个阶段划分标准概括如下：

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
国元证券	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	债券投资业务中内外部信用评级自初始确认后至报告日显著恶化；同时设定可推翻假设，即如果债券在合同付款逾期超过 30 天。	债券投资业务的内外部投资级别的显著下降，且预期本金和利息未来也很难收回，通常可以推定发行人违约，或者发行人发生重大财务困难。同时设定可推翻假设，即如果债券在合同付款逾期超过 90 天，则认为其造成信用损失。
财通证券	金融工具的违约风险较低，借款人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，并且即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必一定降低借款人履行其合同现金流量义务的能力。	考虑的信息包括： （1）债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况； （2）已发生的或预期的金融工具的外部或内部信用评级（如有）的严重恶化； （3）已发生的或预期的债务人经营成果的严重恶化； （4）现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化，并将对债务人对本集团的还款能力产生重大不利影响。	当如下一项或多项事件发生时： （1）发行方或债务人发生重大财务困难； （2）债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； （3）本集团出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； （4）债务人很可能破产或进行其他财务重组； （5）发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失。
国联民生	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	考虑如下因素： （1）债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况以及逾期天数； （2）金融工具外部信用评级实际或预期是否发生显著变化；（3）预期将导致债务人履行其偿债义务的能力是否发生显著变化的业务、财务或经济状况的不利变化； （4）债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化； （5）债务人所处的监管、	以下一项或多项事件发生时：（1）发行方或债务人发生重大财务困难； （2）债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； （3）债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； （4）债务人很可能破产或进行其他财务重组；

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
		经济或技术环境是否发生显著不利变化； (6) 作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化，这些变化预期将降低债务人按合同规定期限还款的经济动机或者影响违约概率。	(5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； (6) 以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。无论上述评估结果如何，若金融工具合同付款已发生逾期超过（含）90 日，则本集团推定该金融工具已发生违约。
国金证券	不属于划入第二阶段、第三阶段的其他未触发信用风险已显著增加或已发生信用减值条件的债项。	不属于划入第三阶段的情况，但出现以下情况之一的： (1) 最新债项或主体评级自初始确认后发生评级下调，且下调后的评级为 AA 级以下（不含）； (2) 中债市场隐含评级自初始确认后发生评级下调，且下调后的评级为 A+ 及以下（含）； (3) 债券信用利差和价格的重大不利变化，债项连续二十个工作日中债估值收益率高于同期限国债估值收益率 700bp 及以上； (4) 发行人财务指标自初始确认后发生重大不利变动；其他可认定为信用风险显著增加的条件。 上述评级是指债项评级；若债项评级无法取得，可选择发行人主体评级与担保人主体评级（如有）孰高。	出现以下情况之一的： (1) 发生本金逾期或利息逾期； (2) 债项评级或主体评级低于 B（含）； (3) 中债市场隐含评级低于 B（含）； (4) 发行人被列于违约债券清单中； (5) 发行人处于内评 D 类主体库中； (6) 其他可认定为违约的条件。
长城证券	自初始确认以来信用风险没有显著增加或在报告日存在低风险的金融工具。	考虑如下因素（包括但不限于）： (1) 同一金融工具或具有相同预计存续期的类似金融工具的信用风险的外部市场指标是否发生显著变化； (2) 金融工具外部信用评级实际或预期是否发生显著	当以下一项或多项事件发生时： (1) 发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 债权人出于与债务人

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
		变化； （3）预期将导致债务人履行其偿债义务的能力发生显著变化的业务、财务或经济状况是否发生不利变化； （4）债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化； （5）同一债务人发行的其他金融工具的信用风险是否显著增加； （6）债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化； （7）作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化； （8）实际或预期增信措施有效性发生重大不利变化； （9）债务人预期表现和还款行为是否发生显著变化。	财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； （4）债务人很可能破产或进行其他财务重组； （5）发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； （6）以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。
西部证券	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	考虑的信息包括： （1）债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况； （2）已发生的或预期的金融工具的外部或内部信用评级（如有）的严重恶化； （3）已发生的或预期的债务人经营成果的严重恶化； （4）现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化，并将对债务人对本集团的还款能力产生重大不利影响。	当以下一项或多项事件发生时： （1）发行方或债务人发生重大财务困难； （2）债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； （3）本集团出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； （4）债务人很可能破产或进行其他财务重组； （5）发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失。
华安证券	金融工具自初始确认后信用风险未显著增加。	考虑的信息包括： （1）信用风险变化所导致的内部价格指标是否发生显著变化； （2）预期将导致债务人履	当如下一项或多项事件发生时： （1）发行方或债务人发生重大财务困难； （2）债务人违反合同，如

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
		行其偿债义务的能力是否发生显著变化的业务、财务或经济状况的不利变化； （3）债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化；债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化； （4）作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化。这些变化预期将降低债务人按合同规定期限还款的经济动机或者影响违约概率； （5）预期将降低债务人按合同约定期限还款的经济动机是否发生显著变化； （6）借款合同的预期变更，包括预计违反合同的行为是否可能导致的合同义务的免除或修订、给予免息期、利率跳升、要求追加抵押品或担保或者对金融工具的合同框架做出其他变更； （7）债务人预期表现和还款行为是否发生显著变化； （8）合同付款是否发生逾期超过（含）30 日。通常情况下，如果逾期超过 30 日，本公司确定金融工具的信用风险已经显著增加。除非本公司无需付出过多成本或努力即可获得合理且有依据的信息，证明虽然超过合同约定的付款期限 30 天，但信用风险自初始确认以来并未显著增加。	偿付利息或本金违约或逾期等； （3）债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； （4）债务人很可能破产或进行其他财务重组； （5）发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； （6）以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。
华西证券	未详细披露	未详细披露	未详细披露
东北证券	在资产负债表日信用风险较低的金融工具，或初始确认后信	考虑以下事项，包括但不限于：（1）可获得有关过去事项、当前状况及未来经济状	未详细披露

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
	用风险未显著增加的金融工具。	况预测的合理且有依据的信息； (2) 宏观经济状况、债务人经营和财务情况、内部实际违约率和预期违约概率、外部信用评级和内部信用评级、逾期情况、外部市场定价等信息； (3) 金融工具预计存续期内违约风险的相对变化，而非违约风险变动的绝对值。	
天风证券	金融工具的信用风险自初始确认后未显著增加的。 如果金融工具的违约风险较低，债务人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，并且即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必一定降低债务人履行其合同现金流量义务的能力，该金融工具被视为具有较低的信用风险。	考虑以下因素： (1) 可获得有关过去事项、当前状况及未来经济状况预测的合理且有依据的信息； (2) 宏观经济状况、债务人经营和财务情况、内部实际违约率和预期违约概率、外部信用评级和内部信用评级、逾期情况、外部市场定价等信息； (3) 金融工具预计存续期内违约风险的相对变化，而非违约风险变动的绝对值。	当出现以下一项或多项可观察信息： (1) 债券发行人、交易对手或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何情况下都不会做出的让步； (4) 债务人、债券发行人或交易对手很可能破产或进行其他债务重组； (5) 债券发行人、交易对手或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； (6) 以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实； (7) 债券发行人或债券的最新外部评级存在违约级别； (8) 债权人由于债务人、债券发行人或交易对手的财务困难作出让步。
东兴证券	金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。	债券在合同付款日后逾期超过 30 日（含）且未超过 90 日，债券发行人或债券的最新评级较初始确认时点债券发行人或债券的外部评级下	符合以下一项或多项条件时： (1) 债务人在合同付款日后逾期超过（含）90 天仍未付款；

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
		调超过 2 级，且债券发行人或债券的最新外部评级在投资级以下。	(2) 债券发行人或债券的最新外部评级存在违约级别； (3) 债务人发生重大财务困难； (4) 由于债务人财务困难导致相关金融资产的活跃市场消失； (5) 债权人由于债务人的财务困难作出让步； (6) 债务人很可能破产或其他财务重组等。

东兴证券关于其他债权投资信用风险三阶段划分标准与同行业可比公司不存在实质性差异，划分框架均遵循企业会计准则，均以信用风险变动、违约减值作为分层核心依据，仅各家在评级下调幅度、逾期天数、评级阈值等量化判定指标上存在细化口径差异。

2) 其他债权投资减值准备计提情况分析

经查询各可比公司年度报告，大多数可比公司未分别披露其他债权投资三个阶段的账面余额，无法对每个阶段计提比例进行计算和比较，因此对其他债权投资总体计提比例进行对比，具体如下：

证券简称	其他债权投资减值计提比例	
	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
国元证券	0.05%	0.05%
财通证券	0.14%	0.93%
国联民生	3.03%	0.43%
国金证券	0.16%	0.13%
长城证券	0.04%	0.06%
西部证券	0.07%	0.06%
华安证券	0.11%	0.11%
华西证券	11.55%	18.09%
东北证券	0.00%	-
天风证券	0.06%	0.08%
平均值（剔除华西证券）	0.41%	0.23%
中位数（剔除华西证券）	0.07%	0.09%

证券简称	其他债权投资减值计提比例	
	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
东兴证券	0.73%	0.48%

注 1：其他债权投资减值计提比例=其他债权投资减值准备/其他债权投资账面原值；

注 2：东北证券 2024 年 12 月 31 日末无其他债权投资。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券其他债权投资减值计提比例分别为 0.48%、0.73%。除华西证券外，同行业可比公司对该类资产的减值计提比例均较低。根据《华西证券股份有限公司 2026 年跟踪评级报告》显示，截至 2025 年末，华西证券因其他债权投资中公司债规模较大，其他债权投资中，共计提减值准备 8.94 亿元，其中处于第三阶段减值 8.91 亿元，占比较高，相关资产减值风险较高，故其减值损失比例显著高于同行业可比公司。剔除华西证券后，同行业可比上市公司 2024 年末、2025 年末其他债权投资计提减值损失的比例平均值分别为 0.23%、0.41%，中位数分别为 0.09%、0.07%。东兴证券其他债权投资计提减值比例略高于可比公司平均值和中位数。

综上所述，东兴证券其他债权投资信用风险三阶段划分标准与同行业可比公司不存在实质性差异，其他债权投资计提减值损失比例高于同行业可比公司其他债权投资减值计提比例的平均数及中位数。报告期各期末，东兴证券其他债权投资减值准备计提充分、合理。

②融出资金减值情况分析

报告期各期末，东兴证券融出资金减值情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	2,045,959.77	12,680.15	0.62%	1,635,883.74	6,007.91	0.37%
第二阶段	16,310.75	345.23	2.12%	18,288.24	447.99	2.45%
第三阶段	9,209.94	7,745.26	84.10%	23,729.03	17,789.80	74.97%
合计	2,071,480.46	20,770.64	1.00%	1,677,901.01	24,245.70	1.45%

东兴证券融出资金账面余额按照预期信用损失模型主要集中在第一阶段，截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券融出资金第一阶段占比分别为 97.50%、98.77%，第二阶段和第三阶段占比较低，总体风险较低。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券融资融券业务整体维持担保比例分别为 251.35%、268.82%，维持担保比例高，业务风险水平可控。

1) 融出资金减值准备计提政策分析

东兴证券及同行业可比公司对于融出资金减值的三个阶段划分标准概括如下：

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
国元证券	该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加	当触发以下一个或多个定量和定性指标时： (1) 预先设定的融资类业务维持担保比是否采取追保或平仓措施； (2) 作为抵押的担保品价值或第三方担保质量的显著下降，其预期将影响发生拖欠的概率等。	主要指基于预先设定的融资类业务的担保物价值已经不能覆盖融资金额，融资人资信状况严重恶化，账面资不抵债等。
财通证券	金融工具的违约风险较低，借款人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，并且即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必一定降低借款人履行其合同现金流量义务的能力。	考虑的信息包括： (1) 债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况； (2) 已发生的或预期的金融工具的外部或内部信用评级（如有）的严重恶化； (3) 已发生的或预期的债务人经营成果的严重恶化； (4) 现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化，并将对债务人对本集团的还款能力产生重大不利影响。	当如下一项或多项事件发生时： (1) 发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 本集团出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组； (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失。
国联民生	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	当维保比例达到预警线则表明信用风险显著增加。	当维保比例达到平仓线、出现逾期或预计通过强制平仓仍然无法收回本金时。
国金证券	不属于划入第二阶段、第三阶段的其他未触发信用风险已显著增加或已发生信用减值条件的融资融券业务划入第一阶段。	不属于划入第三阶段的情况，但出现以下情况之一的： (1) 维持担保比例低于预警线； (2) 客户属于公司风险管理部认定的高风险客户； (3) 其他可认定为信用风险显著增加的条件。	出现以下情况之一的： (1) 报告日维持担保比例低于即时平仓线； (2) 报告日前一日维持担保比例低于追保平仓线，且报告日维持担保比例低于追保到位线； (3) 发生逾期； (4) 其他可认定为违约的条件。
长城证券	自初始确认以来信用	考虑如下因素（包括但不限于	当以下一项或多项事件发生

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
	风险没有显著增加或在报告日存在低风险的金融工具。	于： (1) 同一金融工具或具有相同预计存续期的类似金融工具的信用风险的外部市场指标是否发生显著变化； (2) 金融工具外部信用评级实际或预期是否发生显著变化； (3) 预期将导致债务人履行其偿债义务的能力发生显著变化的业务、财务或经济状况是否发生不利变化； (4) 债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化； (5) 同一债务人发行的其他金融工具的信用风险是否显著增加； (6) 债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化； (7) 作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化； (8) 实际或预期增信措施有效性发生重大不利变化； (9) 债务人预期表现和还款行为是否发生显著变化。	时： (1) 发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组； (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； (6) 以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。
西部证券	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	考虑的信息包括： (1) 债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况； (2) 已发生的或预期的金融工具的外部或内部信用评级（如有）的严重恶化； (3) 已发生的或预期的债务人经营成果的严重恶化； (4) 现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化，并将对债务人对本集团的还款能力产生重大不利影响。	当以下一项或多项事件发生时： (1) 发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 本集团出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组； (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
			场消失。
华安证券	信用风险较低，客户借款对应的维持担保比例大于等于警戒线。	(1) 客户借款对应的维持担保比例大于等于平仓线，小于警戒线； (2) 本金或利息逾期天数超过 30 天，但未超过 90 天； (3) 其他证明信用风险显著增加的情形。	(1) 客户借款对应的维持担保比例小于平仓线； (2) 本金或利息逾期天数超过 90 天； (3) 其他证明已发生信用减值的情形。
华西证券	未详细披露	未详细披露	未详细披露
东北证券	在资产负债表日信用风险较低的金融工具，或初始确认后信用风险未显著增加的金融工具。	考虑以下事项，包括但不限于：(1) 可获得有关过去事项、当前状况及未来经济状况预测的合理且有依据的信息； (2) 宏观经济状况、债务人经营和财务情况、内部实际违约率和预期违约概率、外部信用评级和内部信用评级、逾期情况、外部市场定价等信息； (3) 金融工具预计存续期内违约风险的相对变化，而非违约风险变动的绝对值。	未详细披露
天风证券	金融工具的信用风险自初始确认后未显著增加的。 如果金融工具的违约风险较低，债务人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，并且即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必一定降低债务人履行其合同现金流量义务的能力，该金融工具被视为具有较低的信用风险。	考虑以下因素： (1) 可获得有关过去事项、当前状况及未来经济状况预测的合理且有依据的信息； (2) 宏观经济状况、债务人经营和财务情况、内部实际违约率和预期违约概率、外部信用评级和内部信用评级、逾期情况、外部市场定价等信息； (3) 金融工具预计存续期内违约风险的相对变化，而非违约风险变动的绝对值。	当出现以下一项或多项可观察信息： (1) 债券发行人、交易对手或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何情况下都不会做出的让步； (4) 债务人、债券发行人或交易对手很可能破产或进行其他债务重组； (5) 债券发行人、交易对手或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失；

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
			(6) 以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实； (7) 融资类业务采取强制平仓措施、担保物价值已经不能覆盖融资金额； (8) 债权人由于债务人、债券发行人或交易对手的财务困难作出让步。
东兴证券	金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。	信用风险已发生显著增加的指标包括： (1) 本金或利息在合同付款日后逾期超过 30 日（含）且未超过 90 日； (2) 客户信用状态为预警，维持担保比例不低于 130%且小于 150%。	符合以下一项或多项条件时： (1) 债务人在合同付款日后逾期超过（含）90 天仍未付款； (2) 融资类金融资产业务采取强制平仓措施、担保物价值已经不能覆盖融资金额； (3) 客户信用状态为预平仓，且维持担保比例小于 130%； (4) 债务人发生重大财务困难； (5) 由于债务人财务困难导致相关金融资产的活跃市场消失； (6) 债权人由于债务人的财务困难作出让步； (7) 债务人很可能破产或其他财务重组等。

东兴证券关于融出资金信用风险三阶段划分标准与同行业可比公司不存在实质性差异，划分框架均遵循企业会计准则，从融资融券业务的阶段划分标准来看，同行业可比公司与东兴证券均主要依据维持担保比例和本息逾期天数作为核心风险指标。

2) 融出资金减值准备计提情况分析

经查询各可比公司年度报告，大多数可比公司未分别披露融出资金三个阶段的账面余额，无法对每个阶段计提比例进行计算和比较，因此对融出资金总体计提比例进行对比，具体如下：

证券简称	融出资金减值计提比例	
	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
国元证券	0.35%	0.44%
财通证券	1.81%	2.55%
国联民生	0.07%	0.09%
国金证券	0.20%	0.26%
长城证券	0.15%	0.20%
西部证券	0.08%	0.05%
华安证券	0.05%	0.05%
华西证券	0.05%	0.10%
东北证券	0.24%	0.47%
天风证券	0.23%	0.24%
平均值	0.32%	0.44%
中位数	0.18%	0.22%
东兴证券	1.00%	1.45%

经查阅同行业可比公司 2024 年度、2025 年度报告，其融出资金减值准备计提比例平均值分别为 0.44%、0.32%，中位数分别为 0.22%、0.18%。截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券该项计提比例分别为 1.45%、1.00%，计提减值比例略高于可比公司平均值和中位数。

综上所述，东兴证券融出资金信用风险三阶段划分标准与同行业可比公司不存在实质性差异，融出资金减值准备计提比例略高于同行业可比公司中位数及平均值。报告期各期末，东兴证券融出资金计提减值准备充分、合理。

③买入返售金融资产减值情况分析

报告期各期末，东兴证券买入返售金融资产减值情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	41,652.72	95.13	0.23%	25,864.43	2.21	0.01%
第二阶段	-	-	-	-	-	-
第三阶段	124,095.79	113,839.84	91.74%	153,403.81	147,850.09	96.38%
合计	165,748.51	113,934.97	68.74%	179,268.24	147,852.30	82.48%

报告期各期末，东兴证券买入返售金融资产按照预期信用损失模型主要集中在第三阶段，第三阶段买入返售金融资产全部为股票质押业务，截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券买入返售金融资产第三阶段占比分别为 85.57%和 74.87%。计量预期信用损失时，东兴证券采用现金流折现模型单笔计算项目的可回收金额，将账面余额扣减可回收金额后的部分作为减值计提金额。东兴证券股票质押回购类业务基本均为存量项目，处于清收处置阶段，东兴证券采用现金流折现（DCF）计量模型，通过对担保物处置成功概率、完成时间、回收现金流及折现率的合理假设估计，就合计现金流估计结果与融资账面原值的差额计提减值。2024 年末和 2025 年末，东兴证券买入返售金融资产第三阶段减值准备计提比例分别为 96.38%和 91.74%，计提比例较高，计提充分。

1) 买入返售金融资产减值准备计提政策分析

证券公司买入返售金融资产减值准备主要核算股票质押式回购业务。东兴证券及同行业可比公司对于股票质押式回购业务减值准备计提的三个阶段划分标准概括如下：

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
国元证券	该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。	当触发以下一个或多个定量和定性指标时： （1）预先设定的融资类业务维持担保比是否采取追保或平仓措施； （2）作为抵押的担保品价值或第三方担保质量的显著下降，其预期将影响发生拖欠的概率等。	主要指基于预先设定的融资类业务的担保物价值已经不能覆盖融资金额，融资人资信状况严重恶化，账面资不抵债等。
财通证券	维持担保比例大于等于追保比，且逾期天数=0。	（1）维持担保比例小于追保比但高于等于平仓比； （2）0<逾期天数≤90 天。 平仓线一般不低于 140%。	（1）维持担保比例低于平仓比； （2）逾期天数>90 天。 平仓线一般不低于 140%。
国联民生	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	当维保比例达到预警线则表明信用风险显著增加。	当维保比例达到平仓线、出现逾期或预计通过强制平仓仍然无法收回本金时。

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
国金证券	不属于划入第二阶段、第三阶段的其他未触发信用风险已显著增加或已发生信用减值条件的业务划入第一阶段。 预警履约保障比例和最低履约保障比例标准以公司融资类业务相关规定为准。	不属于划入第三阶段的情况，但出现以下情况之一的： （1）当前履约保障比例低于预警履约保障比例； （2）客户属于公司风险管理部认定的高风险客户； （3）其他可认定为信用风险显著增加的条件。	（1）公司将债务人发生重大财务困难、违反合同、很可能破产或重组等情况作为已发生信用减值的主要证据； （2）当发生逾期情况时，应被认定为已发生信用减值。 （3）其他可以参考的因素包括：报告日前两日履约保障比例低于最低履约保障比例，且报告日前一日履约保障比例和报告日履约保障比例均低于预警履约保障比例；拟对该笔业务进行违约处置；其他可认定为违约的条件等。
长城证券	自初始确认以来信用风险没有显著增加或在报告日存在低风险的金融工具。	考虑如下因素（包括但不限于）： （1）同一金融工具或具有相同预计存续期的类似金融工具的信用风险的外部市场指标是否发生显著变化； （2）金融工具外部信用评级实际或预期是否发生显著变化； （3）预期将导致债务人履行其偿债义务的能力发生显著变化的业务、财务或经济状况是否发生不利变化； （4）债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化； （5）同一债务人发行的其他金融工具的信用风险是否显著增加； （6）债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化； （7）作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化； （8）实际或预期增信措施	当以下一项或多项事件发生时： （1）发行方或债务人发生重大财务困难； （2）债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； （3）债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； （4）债务人很可能破产或进行其他财务重组； （5）发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； （6）以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
		有效性发生重大不利变化； (9) 债务人预期表现和还款行为是否发生显著变化。	
西部证券	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	考虑的信息包括： (1) 债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况； (2) 已发生的或预期的金融工具的外部或内部信用评级（如有）的严重恶化； (3) 已发生的或预期的债务人经营成果的严重恶化； (4) 现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化，并将对债务人对本集团的还款能力产生重大不利影响。	当以下一项或多项事件发生时： (1) 发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 本集团出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组； (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失。
华安证券	信用风险较低，客户借款对应的维持担保比例大于等于警戒线。	(1) 客户借款对应的维持担保比例大于等于平仓线，小于警戒线； (2) 本金或利息逾期天数超过 30 天，但未超过 90 天； (3) 其他证明信用风险显著增加的情形。	(1) 客户借款对应的维持担保比例小于平仓线； (2) 本金或利息逾期天数超过 90 天； (3) 其他证明已发生信用减值的情形。
华西证券	未详细披露	未详细披露	未详细披露
东北证券	在资产负债表日信用风险较低的金融工具，或初始确认后信用风险未显著增加的金融工具。	考虑以下事项，包括但不限于： (1) 可获得有关过去事项、当前状况及未来经济状况预测的合理且有依据的信息； (2) 宏观经济状况、债务人经营和财务情况、内部实际违约率和预期违约概率、外部信用评级和内部信用评级、逾期情况、外部市场定价等信息； (3) 金融工具预计存续期内违约风险的相对变化，而	未详细披露

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
		非违约风险变动的绝对值。	
天风证券	客户未逾期并按时付息且履约保障比高于追保线（含）	（1）合约维持担保比低于追保线（不含）但高于平仓线（含）； （2）发生逾期且逾期天数在 30 个自然日（含）以内； （3）其他被认定信用风险显著增加的情形。	（1）维持担保比例低于平仓线（不含）； （2）逾期天数大于 30 个自然日（不含）； （3）其他被认为实质性违约的情形。
东兴证券	金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。	信用风险已发生显著增加的指标包括： （1）本金或利息在合同付款日后逾期超过 30 日（含）且未超过 90 日； （2）于报告日前 5 个交易日履约保障比例均不低于 100%且小于 130%。	符合以下一项或多项条件时： （1）债务人在合同付款日后逾期超过（含）90 天仍未付款； （2）融资类金融资产业务采取强制平仓措施、担保物价值已经不能覆盖融资金额； （3）于报告日前 5 个交易日履约保障比例均小于 100%； （4）债务人发生重大财务困难； （5）由于债务人财务困难导致相关金融资产的活跃市场消失； （6）债权人由于债务人的财务困难作出让步； （7）债务人很可能破产或其他财务重组等。金融资产发生信用减值时，有可能是多个事件的共同作用所致，未必是可单独识别的事件所致。

东兴证券关于买入返售金融资产信用风险三阶段划分标准与同行业可比公司不存在实质性差异，划分框架均遵循企业会计准则，从融资融券业务的阶段划分标准来看，同行业可比公司与东兴证券均主要依据维持担保比例和本息逾期天数作为核心风险指标。

2) 买入返售金融资产减值准备计提情况分析

经查询各可比公司年度报告，大多数可比公司未分别披露买入返售金融资产三个阶段的账面余额，无法对每个阶段计提比例进行计算和比较，因此对买入返售金融资产总体计提比例进行对比，具体如下：

证券简称	买入返售金融资产减值计提比例	
	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
国元证券	21.57%	19.92%
财通证券	1.34%	0.45%
国联民生	0.00%	0.01%
国金证券	0.31%	0.34%
长城证券	0.05%	0.02%
西部证券	41.52%	33.77%
华安证券	0.90%	0.82%
华西证券	0.62%	0.33%
东北证券	0.96%	1.22%
天风证券	14.73%	8.93%
平均值	8.20%	6.58%
中位数	0.93%	0.64%
东兴证券	68.74%	82.48%

经查阅同行业可比公司 2024 年度、2025 年度报告，其买入返售金融资产减值准备计提比例平均值分别为 6.58%、8.20%，中位数为 0.64%、0.93%。

综上所述，东兴证券买入返售金融资产信用风险三阶段划分标准与同行业可比公司不存在实质性差异，报告期内，东兴证券买入返售金融资产计提比例分别为 82.48%、68.74%，高于同行业可比公司。报告期各期末，东兴证券买入返售金融资产减值准备计提充分、合理。

综上，东兴证券按照《企业会计准则第 22 号——金融工具的确认和计量》及相关规定对金融资产计提减值准备，除存量股票质押回购类业务处于清收处置阶段导致买入返售金融资产计提大额减值损失外，东兴证券减值准备计提比例与同行业可比公司无重大差异，报告期各期末，东兴证券各类金融资产减值计提充分、合理。

3、报告期内被吸收合并方信达证券其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产大幅上升的原因，各类金融资产的主要内容及风险状况，说明金融资产减值计提是否充分，是否与同行业可比公司存在差异

（1）报告期内被吸收合并方信达证券其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产大幅上升的原因，各类金融资产的主要内容

①其他债权投资

报告期各期末，信达证券其他债权投资内容如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	变动比例
地方债	1,812,828.34	1,792,432.27	1.14%
企业债	557,728.97	787,769.71	-29.20%
账面价值合计	2,370,557.31	2,580,201.99	-8.13%

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券其他债权投资账面价值分别为 2,580,201.99 万元、2,370,557.31 万元，主要为地方债和企业债。2025 年末，信达证券持有的其他债权投资账面价值较上年末减少 8.13%，主要系信达证券持有的企业债余额减少所致。2025 年度，信达证券结合资产负债期限匹配需求及市场环境变化，适时减持了部分其他债权投资，以锁定稳定的利息现金流。

②融出资金

报告期各期末，信达证券融出资金内容如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	变动比例
境内			
其中：个人	1,583,336.73	1,193,634.72	32.65%
机构	96,024.81	61,007.64	57.40%
小计	1,679,361.54	1,254,642.36	33.85%
境外			
其中：个人	4,625.67	8,437.26	-45.18%
账面原值合计	1,683,987.21	1,263,079.62	33.32%
减：减值准备	11,297.89	6,084.26	85.69%
账面价值合计	1,672,689.32	1,256,995.36	33.07%

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券融出资金账面价值分别为 1,256,995.36 万元、1,672,689.32 万元。报告期内，信达证券融出资金为境内融资融券业务和境外开展融资业务，且以境内融资融券业务为主。

2025 年末，信达证券融出资金账面价值较 2024 年末增加 33.07%，主要系境内客户信用类融资业务规模增加所致。2025 年度，受益于资本市场回暖及境内客户融资需求的稳步增长，信达证券顺应市场趋势，适度扩大了该项业务规模。

③买入返售金融资产

报告期各期末，信达证券买入返售金融资产内容如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	变动比例
股票质押式回购	143,696.50	44,383.43	223.76%
债券质押式回购	15,573.53	10,126.69	53.79%
小计	159,270.02	54,510.12	192.18%
减：减值准备	3,050.04	311.03	880.61%
账面价值合计	156,219.98	54,199.08	188.23%

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券买入返售金融资产账面价值分别为 54,199.08 万元、156,219.98 万元，主要包括股票质押式回购、债券质押式回购业务资产。2025 年末，信达证券持有的买入返售金融资产账面价值较上年末增加 188.23%，主要系股票质押式回购业务余额增长所致。2025 年度信达证券以股票质押式回购业务为抓手，加强与战略客户的各项业务合作，股票质押式回购规模增加。

（2）报告期内被吸收合并方信达证券其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产的风险状况

报告期各期，信达证券基于相关金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加，将各金融工具划入不同的风险阶段。对于在资产负债表日信用风险较低的，或初始确认后未发生信用风险显著增加的金融工具纳入第一阶段；对于自初始确认后信用风险发生显著增加但未发生信用减值的金融工具纳入第二阶段；对于已发生信用减值的金融工具，则被转移至第三阶段。

报告期各期末，信达证券其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等主要资产风险状况如下：

单位：万元

金融工具类别	2025 年 12 月 31 日			
	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期 预期信用损失 (未发生信用减值)	第三阶段 整个存续期 预期信用损失 (已发生信用减值)	合计
其他债权投资减值准备	2,168.14	1,027.21	-	3,195.35
融出资金减值准备	10,011.52	118.62	1,167.75	11,297.89
买入返售金融资产减值准备	3,050.04	-	-	3,050.04
合计	15,229.70	1,145.83	1,167.75	17,543.28
金融工具类别	2024 年 12 月 31 日			
	第一阶段 未来 12 个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期 预期信用损失 (未发生信用减值)	第三阶段 整个存续期 预期信用损失 (已发生信用减值)	合计
其他债权投资减值准备	2,217.91	4,098.12	-	6,316.03
融出资金减值准备	3,301.07	99.54	2,683.65	6,084.26
买入返售金融资产减值准备	311.03	-	-	311.03
合计	5,830.01	4,197.66	2,683.65	12,711.32

信达证券综合其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等资产的风险水平、债券发行人或债券的最新外部或内部评级、债券发行人的经营、财务、外部环境是否发生重大不利变化、履约保障比例等因素，评估相关资产信用风险并计提减值准备。

(3) 说明金融资产减值计提是否充分，是否与同行业可比公司存在差异

报告期各期末，信达证券对其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产减值准备情况具体如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
其他债权投资减值准备	3,195.35	6,316.03
融出资金减值准备	11,297.89	6,084.26
买入返售金融资产减值准备	3,050.04	311.03
合计	17,543.28	12,711.32

①其他债权投资减值情况分析

报告期各期末，信达证券其他债权投资减值情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
第一阶段	1,921,005.08	2,168.14	0.11%	1,830,005.30	2,217.91	0.12%
第二阶段	421,004.52	1,027.21	0.24%	686,238.91	4,098.12	0.60%
第三阶段	-	-	-	-	-	-
合计	2,342,009.60	3,195.35	0.14%	2,516,244.21	6,316.03	0.25%

注：其他债权投资账面余额系指其他债权投资初始成本及利息之和。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券其他债权投资第一阶段账面余额分别为 1,830,005.30 万元、1,921,005.08 万元，均为在资产负债表日信用风险较低，或自初始确认后信用风险未显著增加的债券，债券的安全性高。截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券其他债权投资第一阶段减值准备计提比例分别为 0.12%、0.11%，减值准备计提及时、充分。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券其他债权投资第二阶段账面余额分别为 686,238.91 万元、421,004.52 万元。报告期各期末，到期日超过一年的平台债务在政策方面具有一定的不确定性，信达证券综合考虑政策及经济环境因素，出于谨慎性的原因将部分城投债、金融债、产业债及部分长久期债券划分至第二阶段。上述债券没有发生逾期、债券及发行人信用评级没有下迁，所以在减值模型中计算出的减值比例比较低。截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券其他债权投资第二阶段减值准备计提比例分别为 0.60%、0.24%，减值准备计提及时、充分。

1) 其他债权投资减值准备计提政策分析

信达证券关于其他债权投资减值准备计提的三阶段划分标准与同行业可比公司对比如下：

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
国元证券	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	债券投资业务中内外部信用评级自初始确认后至报告日显著恶化；同时设定可推翻假设，即如果债券在合同付款逾期超过 30 天。	债券投资业务的内外部投资级别的显著下降，且预期本金和利息未来也很难收回，通常可以推定发行人违约，或者发行人发生重大财务困难。同时设定可推翻假设，即如果债券在合同付款逾期超过 90 天，则认为其造成信用损失。
财通证券	金融工具的违约风险较低，借款	考虑的信息包括： (1) 债务人未能按合同到期日	当如下一项或多项事件发生时：

	人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，并且即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必一定降低借款人履行其合同现金流量义务的能力。	支付本金和利息的情况； (2) 已发生的或预期的金融工具的外部或内部信用评级（如有）的严重恶化； (3) 已发生的或预期的债务人经营成果的严重恶化； (4) 现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化，并将对债务人对本集团的还款能力产生重大不利影响。	(1) 发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 本集团出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组； (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失。
国联民生	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	考虑如下因素： (1) 债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况以及逾期天数； (2) 金融工具外部信用评级实际或预期是否发生显著变化； (3) 预期将导致债务人履行其偿债义务的能力是否发生显著变化的业务、财务或经济状况的不利变化； (4) 债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化； (5) 债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化； (6) 作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化，这些变化预期将降低债务人按合同规定期限还款的经济动机或者影响违约概率。	以下一项或多项事件发生时： (1) 发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组； (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； (6) 以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。无论上述评估结果如何，若金融工具合同付款已发生逾期超过（含）90日，则本集团推定该金融工具已发生违约。
国金证券	不属于划入第二阶段、第三阶段的其他未触发信用风险已显著增加或已发生信用减值条件的债项。	不属于划入第三阶段的情况，但出现以下情况之一的： (1) 最新债项或主体评级自初始确认后发生评级下调，且下调后的评级为 AA 级以下（不含）； (2) 中债市场隐含评级自初始确认后发生评级下调，且下调后的评级为 A+及以下（含）； (3) 债券信用利差和价格的重	出现以下情况之一的： (1) 发生本金逾期或利息逾期； (2) 债项评级或主体评级低于 B（含）； (3) 中债市场隐含评级低于 B（含）； (4) 发行人被列于违约债券清单中； (5) 发行人处于内评 D 类主体

		大不利变化，债项连续二十个工作日中债估值收益率高于同期限国债估值收益率 700bp 及以上； （4）发行人财务指标自初始确认后发生重大不利变动；其他可认定为信用风险显著增加的条件。 上述评级是指债项评级；若债项评级无法取得，可选择发行人主体评级与担保人主体评级（如有）孰高。	库中； （6）其他可认定为违约的条件。
长城证券	自初始确认以来信用风险没有显著增加或在报告日存在低风险的金融工具。	考虑如下因素（包括但不限于）： （1）同一金融工具或具有相同预计存续期的类似金融工具的信用风险的外部市场指标是否发生显著变化； （2）金融工具外部信用评级实际或预期是否发生显著变化； （3）预期将导致债务人履行其偿债义务的能力发生显著变化的业务、财务或经济状况是否发生不利变化； （4）债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化； （5）同一债务人发行的其他金融工具的信用风险是否显著增加； （6）债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化； （7）作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化； （8）实际或预期增信措施有效性发生重大不利变化； （9）债务人预期表现和还款行为是否发生显著变化。	当以下一项或多项事件发生时： （1）发行方或债务人发生重大财务困难； （2）债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； （3）债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； （4）债务人很可能破产或进行其他财务重组； （5）发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； （6）以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。
西部证券	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	考虑的信息包括： （1）债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况； （2）已发生的或预期的金融工具的外部或内部信用评级（如	当以下一项或多项事件发生时： （1）发行方或债务人发生重大财务困难； （2）债务人违反合同，如偿付

		有)的严重恶化; (3) 已发生的或预期的债务人经营成果的严重恶化; (4) 现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化,并将对债务人对本集团的还款能力产生重大不利影响。	利息或本金违约或逾期等; (3) 本集团出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑,给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步; (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组; (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失。
华安证券	金融工具自初始确认后信用风险未显著增加。	考虑的信息包括: (1) 信用风险变化所导致的内部价格指标是否发生显著变化; (2) 预期将导致债务人履行其偿债义务的能力是否发生显著变化的业务、财务或经济状况的不利变化; (3) 债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化; 债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化; (4) 作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化。这些变化预期将降低债务人按合同规定期限还款的经济动机或者影响违约概率; (5) 预期将降低债务人按合同约定期限还款的经济动机是否发生显著变化; (6) 借款合同的预期变更,包括预计违反合同的行为是否可能导致的合同义务的免除或修订、给予免息期、利率跳升、要求追加抵押品或担保或者对金融工具的合同框架做出其他变更; (7) 债务人预期表现和还款行为是否发生显著变化; (8) 合同付款是否发生逾期超过(含)30日。通常情况下,如果逾期超过30日,本公司确定金融工具的信用风险已经显	当如下一项或多项事件发生时: (1) 发行方或债务人发生重大财务困难; (2) 债务人违反合同,如偿付利息或本金违约或逾期等; (3) 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑,给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步; (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组; (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失; (6) 以大幅折扣购买或源生一项金融资产,该折扣反映了发生信用损失的事实。

		著增加。除非本公司无需付出过多成本或努力即可获得合理且有依据的信息，证明虽然超过合同约定的付款期限 30 天，但信用风险自初始确认以来并未显著增加。	
华西证券	未详细披露	未详细披露	未详细披露
东北证券	在资产负债表日信用风险较低的金融工具，或初始确认后信用风险未显著增加的金融工具。	考虑以下事项，包括但不限于：（1）可获得有关过去事项、当前状况及未来经济状况预测的合理且有依据的信息；（2）宏观经济状况、债务人经营和财务情况、内部实际违约率和预期违约概率、外部信用评级和内部信用评级、逾期情况、外部市场定价等信息；（3）金融工具预计存续期内违约风险的相对变化，而非违约风险变动的绝对值。	未详细披露
天风证券	金融工具的信用风险自初始确认后未显著增加的。 如果金融工具的违约风险较低，债务人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，并且即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必一定降低债务人履行其合同现金流量义务的能力，该金融工具被视为具有较低的信用风险。	考虑以下因素： （1）可获得有关过去事项、当前状况及未来经济状况预测的合理且有依据的信息； （2）宏观经济状况、债务人经营和财务情况、内部实际违约率和预期违约概率、外部信用评级和内部信用评级、逾期情况、外部市场定价等信息； （3）金融工具预计存续期内违约风险的相对变化，而非违约风险变动的绝对值。	当出现以下一项或多项可观察信息： （1）债券发行人、交易对手或债务人发生重大财务困难； （2）债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； （3）债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何情况下都不会做出的让步； （4）债务人、债券发行人或交易对手很可能破产或进行其他债务重组； （5）债券发行人、交易对手或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； （6）以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实； （7）债券发行人或债券的最新外部评级存在违约级别； （8）债权人由于债务人、债券发行人或交易对手的财务困难作出让步。

信达证券	较低信用风险标准的债券； (1) 国债、政策性金融债、央行票据等低风险债券投资； (2) 境内市场发行的债券：债券发行人或债券的最新外部评级在安全级别及以上(A-)； (3) 境外市场发行的债券：债券发行人或债券的最新外部评级在安全级别及以上(第四个级别)。	满足以下任一条件： (1) 债券本金或收益逾期31至90天； (2) 境内市场发行的债券：债券发行人或债券最新外部评级较购买日时点的债券发行人或债券最新外部评级下迁超过两级，且债券发行人或债券最新外部评级在安全级别以下(A-)； (3) 境外市场发行的债券：债券发行人或债券最新外部评级较购买日时点的债券发行人或债券最新外部评级下迁超过两级，且债券发行人或债券最新外部评级在安全级别以下(第四个级别)； (4) 其他需要调整至阶段二的因素。	满足以下任一条件： (1) 债券本金或收益逾期90天以上； (2) 境内市场发行的债券：债券发行人或债券的最新外部评级为D级别； (3) 境外市场发行的债券：债券发行人或债券的最新外部评级为标普、穆迪或惠誉公布的违约级别； (4) 其他需要划分至阶段三的因素。
------	---	---	---

信达证券关于其他债权投资信用风险三阶段划分标准与同行业可比公司不存在实质性差异，划分框架均遵循企业会计准则，均以信用风险变动、违约减值作为分层核心依据，仅各家在评级下调幅度、逾期天数、评级阈值等量化判定指标上存在细化口径差异。

2) 其他债权投资减值准备计提情况分析

经查询各可比公司年度报告，大多数可比公司未分别披露其他债权投资三个阶段的账面余额，无法对每个阶段计提比例进行计算和比较，因此对其他债权投资总体计提比例进行对比。报告期各期末，信达证券同行业可比公司其他债权投资减值准备计提情况具体如下：

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
国元证券	0.05%	0.05%
财通证券	0.14%	0.93%
国联民生	3.03%	0.43%
国金证券	0.16%	0.13%
长城证券	0.04%	0.06%
西部证券	0.07%	0.06%
华安证券	0.11%	0.11%

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
华西证券	11.55%	18.09%
东北证券	0.00%	-
天风证券	0.06%	0.08%
平均值（剔除华西证券）	0.41%	0.23%
中位数（剔除华西证券）	0.07%	0.09%
信达证券	0.14%	0.25%

注 1：其他债权投资减值准备计提比例=其他债权投资减值准备/（其他债权投资初始成本+利息）；
注 2：东北证券 2024 年 12 月 31 日末无其他债权投资。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券其他债权投资减值准备计提比例分别为 0.25%、0.14%。除华西证券外，同行业可比上市公司对该类资产的减值准备计提比例均相对较低。根据《华西证券股份有限公司 2026 年跟踪评级报告》显示，截至 2025 年末，华西证券因其他债权投资中公司债规模较大，其他债权投资中，共计提减值准备 8.94 亿元，其中处于第三阶段减值 8.91 亿元，占比较高，相关资产减值风险较高，故其减值准备计提比例显著高于同行业可比公司。信达证券的其他债权投资标的为地方债、企业债，并无存量公司债，与华西证券存在明显差异。剔除华西证券后，同行业可比上市公司 2024 年末、2025 年末其他债权投资减值准备计提比例平均值分别为 0.23%、0.41%，中位数分别为 0.09%、0.07%。信达证券报告期内其他债权投资减值准备计提比例高于同行业其他债权投资减值准备计提比例的中位数。

综上所述，信达证券其他债权投资信用风险三阶段划分标准与同行业可比公司不存在实质性差异，其他债权投资计提减值损失比例高于同行业可比公司其他债权投资减值计提比例的中位数。报告期各期末，信达证券其他债权投资减值准备计提充分、合理。

②融出资金减值情况分析

报告期各期末，信达证券融出资金减值情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面原值	减值准备	计提比例	账面原值	减值准备	计提比例
第一阶段	1,669,883.19	10,011.52	0.60%	1,249,154.81	3,301.07	0.26%
第二阶段	12,936.27	118.62	0.92%	10,248.60	99.54	0.97%
第三阶段	1,167.75	1,167.75	100.00%	3,676.21	2,683.65	73.00%
合计	1,683,987.21	11,297.89	0.67%	1,263,079.62	6,084.26	0.48%

信达证券融出资金集中在第一阶段，截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券融出资金第一阶段账面原值分别为 1,249,154.81 万元、1,669,883.19 万元，占融出资金账面原值的比例分别为 98.90%、99.16%；信达证券融出资金第一阶段减值准备计提比例分别为 0.26%、0.60%。报告期各期末，信达证券融出资金第一阶段平均维持担保比例远高于合约预警线（150%）。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券融出资金第二阶段账面原值分别为 10,248.60 万元、12,936.27 万元；信达证券融出资金第二阶段减值准备计提比例分别为 0.97%、0.92%；信达证券融出资金第二阶段平均维持担保比例分别为 137.67%、140.79%。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券融出资金第三阶段账面原值分别为 3,676.21 万元、1,167.75 万元，主要为信达国际开展融资业务；信达证券融出资金第三阶段减值准备计提比例分别为 73.00%、100.00%；信达证券融出资金第三阶段平均维持担保比例分别为 6.02%、2.34%。

1) 融出资金减值准备计提政策分析

信达证券关于融出资金减值准备计提的三阶段划分标准与同行业可比公司对比如下：

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
国元证券	该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。	当触发以下一个或多个定量和定性指标时： （1）预先设定的融资类业务维持担保比是否采取追保或平仓措施； （2）作为抵押的担保品价值或第三方担保质量的显著下降，其预期将影响发生拖欠的概率等。	主要指基于预先设定的融资类业务的担保物价值已经不能覆盖融资金额，融资人资信状况严重恶化，账面资不抵债等。
财通证券	金融工具的违约风险较低，借款人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，并且即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必一定降低借款人履行其合同现金流量义务的能力。	考虑的信息包括： （1）债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况； （2）已发生的或预期的金融工具的外部或内部信用评级（如有）的严重恶化； （3）已发生的或预期的债务人经营成果的严重恶化； （4）现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化，	当如下一项或多项事件发生时： （1）发行方或债务人发生重大财务困难； （2）债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； （3）本集团出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他

		并将对债务人对本集团的还款能力产生重大不利影响。	情况下都不会做出的让步； (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组； (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失。
国联民生	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	当维保比例达到预警线则表明信用风险显著增加。	当维保比例达到平仓线、出现逾期或预计通过强制平仓仍然无法收回本金时。
国金证券	不属于划入第二阶段、第三阶段的其他未触发信用风险已显著增加或已发生信用减值条件的融资融券业务划入第一阶段。	不属于划入第三阶段的情况，但出现以下情况之一的： (1) 维持担保比例低于预警线； (2) 客户属于公司风险管理部认定的高风险客户； (3) 其他可认定为信用风险显著增加的条件。	出现以下情况之一的： (1) 报告日维持担保比例低于即时平仓线； (2) 报告日前一日维持担保比例低于追保平仓线，且报告日维持担保比例低于追保到位线； (3) 发生逾期； (4) 其他可认定为违约的条件。
长城证券	自初始确认以来信用风险没有显著增加或在报告日存在低风险的金融工具。	考虑如下因素（包括但不限于）： (1) 同一金融工具或具有相同预计存续期的类似金融工具的信用风险的外部市场指标是否发生显著变化； (2) 金融工具外部信用评级实际或预期是否发生显著变化； (3) 预期将导致债务人履行其偿债义务的能力发生显著变化的业务、财务或经济状况是否发生不利变化； (4) 债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化； (5) 同一债务人发行的其他金融工具的信用风险是否显著增加； (6) 债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化； (7) 作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化；	当以下一项或多项事件发生时： (1) 发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组； (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； (6) 以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。

		(8) 实际或预期增信措施有效性发生重大不利变化； (9) 债务人预期表现和还款行为是否发生显著变化。	
西部证券	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	考虑的信息包括： (1) 债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况； (2) 已发生的或预期的金融工具的外部或内部信用评级（如有）的严重恶化； (3) 已发生的或预期的债务人经营成果的严重恶化； (4) 现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化，并将对债务人对本集团的还款能力产生重大不利影响。	当以下一项或多项事件发生时： (1) 发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 本集团出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组； (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失。
华安证券	信用风险较低，客户借款对应的维持担保比例大于等于警戒线。	(1) 客户借款对应的维持担保比例大于等于平仓线，小于警戒线； (2) 本金或利息逾期天数超过 30 天，但未超过 90 天； (3) 其他证明信用风险显著增加的情形。	(1) 客户借款对应的维持担保比例小于平仓线； (2) 本金或利息逾期天数超过 90 天； (3) 其他证明已发生信用减值的情形。
华西证券	未详细披露	未详细披露	未详细披露
东北证券	在资产负债表日信用风险较低的金融工具，或初始确认后信用风险未显著增加的金融工具。	考虑以下事项，包括但不限于：(1) 可获得有关过去事项、当前状况及未来经济状况预测的合理且有依据的信息； (2) 宏观经济状况、债务人经营和财务情况、内部实际违约率和预期违约概率、外部信用评级和内部信用评级、逾期情况、外部市场定价等信息； (3) 金融工具预计存续期内违约风险的相对变化，而非违约风险变动的绝对值。	未详细披露
天风证券	金融工具的信用风险自初始确认后未显著	考虑以下因素： (1) 可获得有关过去事项、	当出现以下一项或多项可观察信息：

	增加的。 如果金融工具的违约风险较低，债务人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，并且即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必一定降低债务人履行其合同现金流量义务的能力，该金融工具被视为具有较低的信用风险。	当前状况及未来经济状况预测的合理且有依据的信息； （2）宏观经济状况、债务人经营和财务情况、内部实际违约率和预期违约概率、外部信用评级和内部信用评级、逾期情况、外部市场定价等信息； （3）金融工具预计存续期内违约风险的相对变化，而非违约风险变动的绝对值。	（1）债券发行人、交易对手或债务人发生重大财务困难； （2）债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； （3）债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何情况下都不会做出的让步； （4）债务人、债券发行人或交易对手很可能破产或进行其他债务重组； （5）债券发行人、交易对手或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； （6）以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实； （7）融资类业务采取强制平仓措施、担保物价值已经不能覆盖融资金额； （8）债权人由于债务人、债券发行人或交易对手的财务困难作出让步。
信达证券	在资产负债表日信用风险较低的。	满足以下任一条件： （1）报告日前 5 个交易日维持担保比例均在合约预警线（150%）以下； （2）融资人未按照合同约定偿还本金或利息逾期 90 天以内。	满足以下任一条件： （1）报告日维持担保比例小于 100%； （2）融资人未按照合同约定偿还本金或利息逾期 90 天以上； （3）融资人已发生重大财务困难，包括但不限于根据财务报表已资不抵债等； （4）融资人丧失清偿能力，被法院指定管理人或已经开始相关诉讼程序； （5）融资人很有可能破产或进行其他财务重组； （6）融资人在公司有划分为阶段三的其他合约； （7）其他可视认为违约或已发生信用减值的情况。

证券公司融出资金主要系融资融券业务形成。从融资融券业务的阶段划分标准来看，信达证券与同行业可比公司均主要依据维持担保比例和本息逾期天数作为核心风险指标。在风险分层上，信达证券与同行业可比公司均将维持担保比例低于预警归入第二阶段、不足平仓线归入第三阶段，分层标准无明显差异；在本息逾期天数方面，信达证券关于逾期 90 日的划分节点与同行业可比公司亦无重大差异，整体划分逻辑符合行业惯例。

2) 融出资金减值准备计提情况分析

经查询各可比公司年度报告，大多数可比公司未分别披露融出资金三个阶段的账面余额，无法对每个阶段计提比例进行计算和比较，因此对融出资金总体计提比例进行对比。报告期各期末，信达证券同行业可比公司融出资金减值准备计提情况具体如下：

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
国元证券	0.35%	0.44%
财通证券	1.81%	2.55%
国联民生	0.07%	0.09%
国金证券	0.20%	0.26%
长城证券	0.15%	0.20%
西部证券	0.08%	0.05%
华安证券	0.05%	0.05%
华西证券	0.05%	0.10%
东北证券	0.24%	0.47%
天风证券	0.23%	0.24%
平均值	0.32%	0.44%
中位数	0.18%	0.22%
信达证券	0.67%	0.48%

注：融出资金减值计提比例=融出资金减值准备/融出资金账面原值。

经查阅同行业可比公司 2024 年度、2025 年度报告，其融出资金减值准备计提比例平均值分别为 0.44%、0.32%，中位数分别为 0.22%、0.18%。截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券该项计提比例分别为 0.48%、0.67%，信达证券融出资金减值准备计提比例高于同行业可比公司中位数及平均值。

综上所述，信达证券融出资金信用风险三阶段划分标准与同行业可比公司不存在实质性差异，融出资金减值准备计提比例略高于同行业可比公司中位数及平均值。报告期各期末，信达证券融出资金计提减值准备充分、合理。

③买入返售金融资产减值情况分析

报告期各期末，信达证券买入返售金融资产减值情况如下：

单位：万元

阶段	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面原值	减值准备	计提比例	账面原值	减值准备	计提比例
第一阶段	159,270.02	3,050.04	1.92%	54,510.12	311.03	0.57%
第二阶段	-	-	-	-	-	-
第三阶段	-	-	-	-	-	-
合计	159,270.02	3,050.04	1.92%	54,510.12	311.03	0.57%

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券买入返售金融资产均属第一阶段，账面原值分别为 54,510.12 万元、159,270.02 万元，减值准备计提比例分别为 0.57%和 1.92%，平均维持担保比例分别为 278.13%、364.64%。

1) 买入返售金融资产减值准备计提政策分析

证券公司买入返售金融资产减值准备主要核算股票质押式回购业务。信达证券关于股票质押式回购业务减值准备计提的三阶段划分标准与同行业可比公司对比如下：

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
国元证券	该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。	当触发以下一个或多个定量和定性指标时： （1）预先设定的融资类业务维持担保比是否采取追保或平仓措施； （2）作为抵押的担保品价值或第三方担保质量的显著下降，其预期将影响发生拖欠的概率等。	主要指基于预先设定的融资类业务的担保物价值已经不能覆盖融资金额，融资人资信状况严重恶化，账面资不抵债等。
财通证券	维持担保比例大于等于追保比，且逾期天数=0。	（1）维持担保比例小于追保比但高于等于平仓比； （2）0<逾期天数≤90 天。 平仓线一般不低于 140%。	（1）维持担保比例低于平仓比； （2）逾期天数>90 天。 平仓线一般不低于 140%。
国联民生	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	当维保比例达到预警线则表明信用风险显著增加。	当维保比例达到平仓线、出现逾期或预计通过强制平仓仍然无法收回本金时。
国金证券	不属于划入第二阶段、第三阶段的其他未触发信用风险已显著增加或已发生信用	不属于划入第三阶段的情况，但出现以下情况之一的： （1）当前履约保障比例低于预警履约保障比例； （2）客户属于公司风险管理部	（1）公司将债务人发生重大财务困难、违反合同、很可能破产或重组等情况作为已发生信用减值的主要证据； （2）当发生逾期情况时，应

	减值条件的业务划入第一阶段。预警履约保障比例和最低履约保障比例标准以公司融资类业务相关规定为准。	认定的高风险客户； (3) 其他可认定为信用风险显著增加的条件。	被认定为已发生信用减值。 (3) 其他可以参考的因素包括：报告日前两日履约保障比例低于最低履约保障比例，且报告日前一日履约保障比例和报告日履约保障比例均低于预警履约保障比例；拟对该笔业务进行违约处置；其他可认定为违约的条件等。
长城证券	自初始确认以来信用风险没有显著增加或在报告日存在低风险的金融工具。	考虑如下因素（包括但不限于）： (1) 同一金融工具或具有相同预计存续期的类似金融工具的信用风险的外部市场指标是否发生显著变化； (2) 金融工具外部信用评级实际或预期是否发生显著变化； (3) 预期将导致债务人履行其偿债义务的能力发生显著变化的业务、财务或经济状况是否发生不利变化； (4) 债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化； (5) 同一债务人发行的其他金融工具的信用风险是否显著增加； (6) 债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化； (7) 作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化； (8) 实际或预期增信措施有效性发生重大不利变化； (9) 债务人预期表现和还款行为是否发生显著变化。	当以下一项或多项事件发生时： (1) 发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组； (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； (6) 以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。
西部证券	自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具。	考虑的信息包括： (1) 债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况； (2) 已发生的或预期的金融工具的外部或内部信用评级（如有）的严重恶化； (3) 已发生的或预期的债务人经营成果的严重恶化；	当以下一项或多项事件发生时： (1) 发行方或债务人发生重大财务困难； (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； (3) 本集团出于与债务人财

		(4) 现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化, 并将对债务人对本集团的还款能力产生重大不利影响。	务困难有关的经济或合同考虑, 给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步; (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组; (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失。
华安证券	信用风险较低, 客户借款对应的维持担保比例大于等于警戒线。	(1) 客户借款对应的维持担保比例大于等于平仓线, 小于警戒线; (2) 本金或利息逾期天数超过 30 天, 但未超过 90 天; (3) 其他证明信用风险显著增加的情形。	(1) 客户借款对应的维持担保比例小于平仓线; (2) 本金或利息逾期天数超过 90 天; (3) 其他证明已发生信用减值的情形。
华西证券	未详细披露	未详细披露	未详细披露
东北证券	在资产负债表日信用风险较低的金融工具, 或初始确认后信用风险未显著增加的金融工具。	考虑以下事项, 包括但不限于: (1) 可获得有关过去事项、当前状况及未来经济状况预测的合理且有依据的信息; (2) 宏观经济状况、债务人经营和财务情况、内部实际违约率和预期违约概率、外部信用评级和内部信用评级、逾期情况、外部市场定价等信息; (3) 金融工具预计存续期内违约风险的相对变化, 而非违约风险变动的绝对值。	未详细披露
天风证券	客户未逾期并按时付息且履约保障比高于追保线(含)。	(1) 合约维持担保比低于追保线(不含)但高于平仓线(含); (2) 发生逾期且逾期天数在 30 个自然日(含)以内; (3) 其他被认定信用风险显著增加的情形。	(1) 维持担保比例低于平仓线(不含); (2) 逾期天数大于 30 个自然日(不含); (3) 其他被认为实质性违约的情形。
信达证券	在资产负债表日信用风险较低的。	满足以下任一条件: (1) 报告日前 5 个交易日履约维保比例均在合约预警线(160%)下; (2) 融资人未按照合同约定偿还本金或利息逾期 90 天以内; (3) 担保物存在退市风险或发生影响担保品价格重大变化的情况; (4) 融资人主要资产发生司法	满足以下任一条件: (1) 约定购回交易业务和股票质押回购交易业务, 报告前 5 个交易日履约保障比例均小于平仓线(140%); (2) 融资人未按照合同约定偿还本金和利息 90 天以上; (3) 融资人已发生重大财务困难, 包括但不限于根据财务报表已资不抵债等;

		冻结； （5）融资人融资的资金未按照约定资金用途使用； （6）融资人收到刑事处罚、涉嫌违法犯罪情况； （7）融资人信用状况情况发生不利变化，包括但不限于：列入法院失信被执行人、法院被执行人名单、证券业协会黑名单等； （8）融资人经营和财务情况显著恶化，包括但不限于：融资人及质押标的对应的上市公司年报财务状况发生重大亏损等； （9）其他表明信用风险显著增加的情况。	（4）融资人丧失清偿能力，被法院指定管理人或已经开始相关诉讼程序； （5）融资人很有可能破产或进行其他财务重组； （6）融资人在公司有划分为阶段三的其他合约； （7）其他可视认为违约或已发生信用减值的情况。
--	--	---	--

从股票质押式回购业务的阶段划分标准来看，同行业可比公司主要参考维持担保比例和本息逾期天数。维持担保比例方面，信达证券与同行业可比公司均将低于预警线的划分为第二阶段、将低于平仓线的划分为第三阶段；在平仓线的设置方面，同行业可比公司中财通证券设定为 140%，与信达证券设定相同。在本息逾期天数方面，除天风证券选择逾期 30 日作为第二阶段与第三阶段的划分节点外，信达证券与其他同业可比公司在逾期 90 日的划分节点上亦无重大差异，整体划分逻辑符合行业惯例。

2) 买入返售金融资产减值准备计提情况分析

经查询各可比公司年度报告，大多数可比公司未分别披露买入返售金融资产三个阶段的账面余额，无法对每个阶段计提比例进行计算和比较，因此对买入返售金融资产总体计提比例进行对比。报告期各期末，信达证券同行业可比公司买入返售金融资产减值准备计提情况具体如下：

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
国元证券	21.57%	19.92%
财通证券	1.34%	0.45%
国联民生	0.00%	0.01%
国金证券	0.31%	0.34%
长城证券	0.05%	0.02%
西部证券	41.52%	33.77%
华安证券	0.90%	0.82%
华西证券	0.62%	0.33%

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
东北证券	0.96%	1.22%
天风证券	14.73%	8.93%
平均值	8.20%	6.58%
中位数	0.93%	0.64%
信达证券	1.92%	0.57%

注：买入返售金融资产减值计提比例=买入返售金融资产减值准备/买入返售金融资产账面原值。

经查阅同行业可比公司 2024 年度、2025 年度报告，其买入返售金融资产减值准备计提比例平均值分别为 6.58%、8.20%，中位数分别为 0.64%、0.93%。截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券该项计提比例分别为 0.57%、1.92%。信达证券 2024 年买入返售金融资产减值准备计提比例与同行业可比公司中位数基本一致，2025 年买入返售金融资产减值准备计提比例高于同行业中位数。

综上所述，信达证券买入返售金融资产信用风险三阶段划分标准与同行业可比公司不存在实质性差异，报告期内信达证券买入返售金融资产计提比例与同行业可比公司中位数基本一致。报告期各期末，信达证券买入返售金融资产减值准备计提充分、合理。

（三）中金公司应收款项的构成情况以及占比较高的原因，应收款项的账龄情况以及坏账计提是否充分

1、中金公司应收款项构成情况及占比较高的原因

中金公司应收款项占比较高的原因详见本题回复之“一/（一）报告期内吸并各方资产和负债构成变化以及构成存在差异的原因，吸并各方资产和负债构成、变动情况是否与同行业公司可比、差异原因及合理性”。

2、中金公司应收款项的账龄情况及坏账计提的充分性分析

（1）中金公司应收款项账龄情况

报告期各期末，中金公司应收款项余额按账龄列示如下：

单位：万元

账龄	账面余额		减值准备	
	金额	比例	金额	计提比例
2025 年 12 月 31 日				
1 年以内（含 1 年）	4,341,268.05	97.22%	11,809.87	0.27%
1-2 年（含 2 年）	43,366.04	0.97%	4,332.91	9.99%

账龄	账面余额		减值准备	
	金额	比例	金额	计提比例
2-3 年（含 3 年）	25,229.89	0.56%	5,679.58	22.51%
3 年以上	55,678.58	1.25%	38,119.18	68.46%
合计	4,465,542.56	100.00%	59,941.53	1.34%
2024 年 12 月 31 日				
1 年以内（含 1 年）	3,980,537.41	97.41%	9,584.85	0.24%
1-2 年（含 2 年）	35,263.06	0.86%	3,356.58	9.52%
2-3 年（含 3 年）	15,251.71	0.37%	4,324.77	28.36%
3 年以上	55,441.49	1.36%	38,472.33	69.39%
合计	4,086,493.66	100.00%	55,738.54	1.36%

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司应收款项的账龄主要集中在 1 年以内，1 年以内的应收款项占比分别为 97.41%、97.22%，中金公司应收款项整体流动性良好，信用损失风险较低。

（2）应收款项坏账计提政策及坏账计提情况

① 应收款项坏账计提政策

中金公司应收款项坏账计提政策详见“问询问题 4.关于吸并各方业务收入”回复之“一/（四）/3、吸并各方信用减值风险是否可控及依据”。

中金公司目前执行的预期信用损失率计提比例能够合理、充分反映中金公司应收款项的预期信用损失情况。

② 应收款项坏账计提情况

报告期各期末，中金公司应收款项坏账准备计提情况如下：

单位：万元

评估方式	账面余额		减值准备	
	金额	比例	金额	计提比例
2025 年 12 月 31 日				
单项计提减值准备	40,164.22	0.90%	37,043.33	92.23%
组合计提减值准备	4,425,378.34	99.10%	22,898.20	0.52%
合计	4,465,542.56	100.00%	59,941.53	1.34%
2024 年 12 月 31 日				
单项计提减值准备	39,772.75	0.97%	36,921.76	92.83%

组合计提减值准备	4,046,720.91	99.03%	18,816.78	0.46%
合计	4,086,493.66	100.00%	55,738.54	1.36%

中金公司已按照《企业会计准则》及公司会计政策的相关要求计提减值准备，具体情况如下：

1) 单项计提减值准备

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司按单项计提减值准备的应收款项账面余额分别为 39,772.75 万元、40,164.22 万元，占当期末应收款项余额的比例分别为 0.97%、0.90%。按单项计提减值准备的应收款项主要以投资银行业务、资产及基金管理业务的应收款项为主。截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司按单项计提减值准备的应收款项计提坏账准备的比例分别为 92.83%、92.23%，整体计提比例较高。

2) 组合计提减值准备

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司按组合计提减值准备的应收款项账面余额分别为 4,046,720.91 万元、4,425,378.34 万元，占当期末应收款项余额的比例分别为 99.03%、99.10%。按组合计提减值准备的应收款项以应收交易款项为主，账龄主要在一年以内。截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司按组合计提减值准备的应收款项计提坏账准备的比例分别为 0.46%、0.52%。

报告期各期末，中金公司按照账龄组合计提坏账准备的应收款项对应的债务人整体资信情况良好且流动性较高，应收款项难以收回的风险较小。

(3) 同行业可比公司对比情况

报告期各期末，中金公司应收款项减值准备比例与同行业可比公司比较情况如下表：

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
中信证券	1.85%	3.01%
国泰海通	2.86%	5.26%
华泰证券	1.10%	3.12%
广发证券	1.96%	3.12%
中国银河	4.15%	2.82%
招商证券	10.18%	10.37%
申万宏源证券	13.01%	6.09%
中信建投	0.26%	0.23%
国信证券	41.17%	35.52%

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
东方证券	0.62%	0.76%
平均值（剔除国信证券）	4.00%	3.87%
中金公司	1.34%	1.36%

注：报告期各期末，国信证券存在大额预计无法收回的应收逾期融资款、应收代垫款项及应收逾期债券等，单项计提坏账准备比例较高，不具备参考性，故上表计算平均值将国信证券应收款项减值准备比例予以剔除。

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司应收款项减值准备比例分别为 1.36%、1.34%，同行业应收款项减值准备比例分别为 4.14%、4.00%。中金公司应收款项减值准备比例低于同行业可比公司，系由于中金公司应收款项主要由应收交易款项构成，该类应收款项账龄短，无法收回的风险较小，应收款项减值准备计提比例具备合理性。

综上所述，报告期内，中金公司应收款项账龄主要集中在 1 年以内，1 年以内的应收款项占比分别为 97.41%、97.22%。中金公司应收款项减值准备比例低于同行业可比公司，主要是由于其应收款项整体流动性良好，信用损失风险较低，应收款项减值准备计提比例具备合理性。因此，中金公司应收款项减值计提比例具备合理性及充分性。

（四）结合账面货币资金情况，说明东兴证券、信达证券存在短期借款的原因及合理性

1、东兴证券

报告期内，东兴证券货币资金和短期借款情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
货币资金	1,829,946.61	1,523,392.66
其中：客户资金存款	1,685,404.28	1,345,126.73
公司存款	144,542.33	178,265.94
短期借款	69,183.44	-

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券货币资金分别为 1,523,392.66 万元和 1,829,946.61 万元，其中客户资金存款 1,345,126.73 万元和 1,685,404.28 万元，公司存款 178,265.94 万元和 144,542.33 万元。

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券短期借款分别为 0.00 万元、69,183.44 万元，主要是子公司东兴香港出于业务需求与流动性管理目的借入的信用借款，具有合理性。

截至 2025 年末，东兴香港扣除客户资金存款后的货币资金账面余额为 16,114.89 万元，金融投资 524,734.20 万元，合计 540,849.09 万元，能够覆盖上述短期借款，短期内存在流动性风险的概率较小。

2、信达证券

报告期各期末，信达证券货币资金和短期借款情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
货币资金	2,676,032.37	2,213,761.64
库存现金	4.96	5.47
银行存款	2,675,263.47	2,212,982.78
其中：客户存款	2,309,349.86	1,886,265.44
公司存款	365,913.60	326,717.34
其他货币资金	763.94	773.39
短期借款	96,686.26	61,662.98

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券货币资金分别为 2,213,761.64 万元和 2,676,032.37 万元，主要为银行存款。截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券银行存款分别为 2,212,982.78 万元和 2,675,263.47 万元；其中客户存款 1,886,265.44 万元和 2,309,349.86 万元，公司存款 326,717.34 万元和 365,913.60 万元。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券短期借款分别为 61,662.98 万元和 96,686.26 万元，主要是其子公司信达国际出于业务需求与流动性管理目的借入的信用借款，具有合理性。

截至 2025 年末，信达国际扣除客户存款后的账面货币资金余额为 24,308.10 万元，交易性金融资产账面价值 4,759.38 万元、其他债权投资账面价值 117,789.65 万元，合计 146,857.14 万元。信达国际能够覆盖上述短期借款，债务风险相对较小。

（五）中金公司、信达证券资产负债率高于同行业可比公司均值的原因及合理性，结合有息负债构成、账面资金情况、现金流、债务偿付计划等，说明吸并各方是否存在偿债风险

1、中金公司、信达证券资产负债率高于同行业可比公司均值的原因及合理性

（1）中金公司

截至 2024 年末和 2025 年末，中金公司合并口径资产负债率分别为 79.86%和 80.94%，总体保持稳定。同行业可比公司资产负债率平均值分别为 74.71%和 76.33%，中金公司资产负债率略高于同行业可比公司平均值。

中金公司资产负债率与同行业可比公司对比及原因分析如下：

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
中信证券	79.16%	77.82%
国泰海通	78.36%	77.69%
华泰证券	75.25%	69.53%
广发证券	78.28%	73.76%
中国银河	76.65%	75.43%
招商证券	76.93%	77.13%
申万宏源证券	75.74%	75.89%
中信建投	76.21%	75.49%
国信证券	71.02%	71.11%
东方证券	75.66%	73.20%
平均值	76.33%	74.71%
中金公司	80.94%	79.86%

中金公司资产负债率略高于同行业可比公司平均值，主要原因一方面是中金公司近年来大力发展资本服务与产品业务，持续运用自身资产负债表为客户提供一体化综合服务，基于业务发展及资金配置需要，合理运用融资渠道，使得报告期各期末拆入资金及应付债券占总资产比例高于同行业平均水平；另一方面是中金公司衍生品业务规模大于同行业可比公司，应付衍生品业务款项相应较大。上述因素共同导致公司资产负债率略高于同行业可比公司均值，具体原因详见本题回复之“一/（一）/1、报告期内吸并各方资产和负债构成情况及变动分析”及“一/（一）/2、吸并各方资产和负债构成、变动情况是否与同行业公司可比、差异原因及合理性”。

（2）信达证券

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券合并口径资产负债率分别为 70.62%和 71.58%，总体保持稳定。同行业可比公司资产负债率平均值分别为 68.49%和 67.67%，信达证券资产负债率略高于同行业可比公司平均值。

信达证券资产负债率与同行业可比公司对比如下：

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
国元证券	73.27%	73.35%
财通证券	70.27%	68.90%
国联民生	67.54%	77.07%
国金证券	64.98%	58.90%
长城证券	66.45%	66.95%
西部证券	64.00%	62.47%
华安证券	68.22%	71.58%
华西证券	62.84%	64.85%
东北证券	73.44%	69.05%
天风证券	65.69%	71.73%
平均值	67.67%	68.49%
信达证券	71.58%	70.62%

近年来，信达证券始终秉持以客户为中心的理念，大力推进业务协同发展和管理创新转型，以精准营销与精细化服务为抓手，大力拓展有效客户，优化客户结构，深化客户经营，银行及转融通拆入资金等规模增加导致资产负债率略高于同行业可比公司平均水平。

2、结合有息负债构成、账面资金情况、现金流、债务偿付计划等，说明是否存在偿债风险

（1）中金公司

截至 2025 年 12 月 31 日，中金公司有息负债总额为 35,048,911.25 万元，构成如下：

单位：万元

有息债务类别	剩余期限			合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1年以内 (含1年)	超过1年		
收益凭证	-	1,650,197.77	-	1,650,197.77	4.71%
结构性票据	-	23,058.83	-	23,058.83	0.07%
短期融资券	-	900,644.60	-	900,644.60	2.57%
拆入资金	-	5,581,545.65	-	5,581,545.65	15.93%
卖出回购金融资产款	-	11,256,975.88	-	11,256,975.88	32.12%
公司信用类债券	-	5,060,360.04	8,108,976.21	13,169,336.24	37.57%
中期票据	-	1,610,110.64	857,041.63	2,467,152.27	7.04%
合计	-	26,082,893.42	8,966,017.83	35,048,911.25	100.00%

注 1：剩余期限的计算基准为提前赎回/回售选择权行权日，带有可随时终止条款的债务工具划分至 1 年以内（含）；

注 2：公司信用类债券包含计入权益的永续次级债券。

截至 2025 年 12 月 31 日，中金公司未来一年待偿还有息债务规模为 26,082,893.42 万元，一年以上待偿还有息债务规模为 8,966,017.83 万元。

截至 2025 年 12 月 31 日，中金公司扣除客户资金存款后的账面货币资金余额为 4,866,877.23 万元，交易性金融资产账面价值为 29,535,660.81 万元，其他债权投资账面价值为 11,934,327.58 万元，合计 46,336,865.63 万元。中金公司能够覆盖未来一年需偿还的债务总额，债务风险相对较小。

2024 年度及 2025 年度，中金公司现金及现金等价物净增加额分别为 931,087.59 万元、2,597,766.44 万元，其中经营活动产生的现金流量净额分别为 4,187,411.79 万元、7,107,633.02 万元。截至本回复出具之日，中金公司现金流情况较为稳健，融资渠道保持畅通，并且通过借新还旧偿还到期借款，能够应对生产经营中的资金需求。

截至本回复出具之日，中金公司所有已到期债务均正常兑付本息，不存在重大偿债风险。

（2）东兴证券

截至 2025 年 12 月 31 日，东兴证券有息负债总额为 5,582,316.73 万元，构成如下：

单位：万元

有息债务类别	剩余期限			合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1 年以内（含 1 年）	超过 1 年		
短期借款	-	69,183.44	-	69,183.44	1.24%
应付短期融资款	-	1,363,707.32	-	1,363,707.32	24.43%
拆入资金	-	306,822.24	-	306,822.24	5.50%
交易性金融负债	-	263,932.85	-	263,932.85	4.73%
卖出回购金融资产款	-	2,096,979.13	-	2,096,979.13	37.56%
应付债券	-	225,427.46	1,256,264.29	1,481,691.75	26.54%
合计	-	4,326,052.44	1,256,264.29	5,582,316.73	100.00%

截至 2025 年 12 月 31 日，东兴证券未来一年待偿还借款规模为 4,326,052.44 万元，一年以上待偿还金额为 1,256,264.29 万元。

截至 2025 年 12 月 31 日，东兴证券扣除客户资金存款后的货币资金账面余额为 144,542.33 万元，交易性金融资产账面价值为 3,182,326.25 万元，其他债权投资账面价值为 2,367,612.29 万元，合计 5,694,480.87 万元。东兴证券能够覆盖未来一年内需偿还的债务总额，债务风险相对较小。

2024 年度及 2025 年度，东兴证券现金及现金等价物净增加额分别为 606,423.84 万元、174,450.37 万元。截至本回复出具之日，东兴证券现金流情况较为稳健，融资渠道保持畅通，能够应对生产经营中的资金需求。

截至本回复出具之日，东兴证券所有已到期债务均正常兑付本息，不存在重大偿债风险。

（3）信达证券

截至 2025 年 12 月 31 日，信达证券有息负债总额为 6,939,419.49 万元，构成如下：

单位：万元

有息债务类别	到期时间			合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1 年以内（含 1 年）	超过 1 年		
短期借款	-	96,686.26	-	96,686.26	1.39%
拆入资金	-	2,553,140.36	-	2,553,140.36	36.79%

卖出回购金融资产款	-	2,024,034.92	-	2,024,034.92	29.17%
交易性金融负债	-	2.53	-	2.53	0.00%
衍生金融负债	-	150.70	-	150.70	0.00%
应付债券	-	1,729,109.89	536,294.83	2,265,404.72	32.65%
合计	-	6,403,124.67	536,294.83	6,939,419.49	100.00%

注：报告期末，信达证券合并口径永续次级债券存续规模为人民币 70 亿元，归类为权益工具，未包含在上述有息负债中。

截至 2025 年 12 月 31 日，信达证券未来一年待偿还借款规模为 6,403,124.67 万元，一年以上待偿还金额为 536,294.83 万元。

截至 2025 年 12 月 31 日，信达证券扣除客户存款后的账面货币资金余额为 366,682.50 万元，交易性金融资产账面价值 4,235,541.01 万元、其他债权投资账面价值 2,370,557.31 万元，合计 6,972,780.83 万元。信达证券能够覆盖未来一年内需偿还的债务总额，债务风险相对较小。

2024 年度及 2025 年度，信达证券现金及现金等价物净增加额分别为 721,591.85 万元、212,847.86 万元，其中经营活动产生的现金流量净额分别为 1,028,506.41 万元、194,468.77 万元。截至本回复出具之日，信达证券现金流情况较为稳健，融资渠道较为畅通，能够应对生产经营中的资金需求。

截至本回复出具之日，信达证券所有已到期债务均正常兑付本息，信达证券不存在重大偿债风险。

（六）信达证券其他应收款的具体构成、形成原因、账龄结构，主要回款方及与信达证券的关联关系，报告期内其他应收款金额增长的原因及合理性，是否涉及关联方资金占用的情形

1、信达证券其他应收款的具体构成及增长原因

报告期各期末，信达证券其他应收款具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
应收合营公司代收款	10,293.95	26.30%	10,086.91	27.07%
保证金	6,915.94	17.67%	8,872.42	23.81%
押金	3,271.01	8.36%	3,986.25	10.70%
应收股利	9,603.77	24.54%	5,521.02	14.82%

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
预付款	1,960.44	5.01%	3,256.29	8.74%
代垫款项	213.19	0.54%	199.97	0.54%
其他	8,369.07	21.38%	6,849.10	18.38%
小计	40,627.37	103.79%	38,771.96	104.05%
减：坏账准备	1,484.65	3.79%	1,510.07	4.05%
合计	39,142.72	100.00%	37,261.89	100.00%

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券其他应收款账面价值分别为 37,261.89 万元和 39,142.72 万元，2025 年末账面价值较 2024 年末增加 1,880.84 万元，增幅为 5.05%，主要为股票投资增加导致的应收股利增加。

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券其他应收款主要由应收合营公司代收款、应收股利、保证金等构成。截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券应收合营公司代收款分别为 10,086.91 万元和 10,293.95 万元，占其他应收款账面价值比例分别为 27.07% 和 26.30%；信达证券应收股利分别为 5,521.02 万元和 9,603.77 万元，占其他应收款账面价值比例分别为 14.82% 和 24.54%；信达证券保证金分别为 8,872.42 万元和 6,915.94 万元，占其他应收款账面价值比例分别为 23.81% 和 17.67%。

2、信达证券其他应收款账龄结构

报告期各期末，信达证券其他应收款账龄结构情况如下：

单位：万元

2025 年 12 月 31 日				
项目	账面余额	比例 (%)	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年)	21,330.81	52.50%	0.99	0.00%
1 至 2 年 (含 2 年)	14,504.04	35.70%	25.00	0.17%
2 至 3 年 (含 3 年)	352.77	0.87%	23.36	6.62%
3 年以上	4,439.76	10.93%	1,435.30	32.33%
合计	40,627.37	100.00%	1,484.65	3.65%
2024 年 12 月 31 日				
项目	账面余额	比例 (%)	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年)	33,705.67	86.93%	15.53	0.05%
1 至 2 年 (含 2 年)	374.26	0.97%	14.35	3.83%

2 至 3 年（含 3 年）	2,184.75	5.63%	7.33	0.34%
3 年以上	2,507.27	6.47%	1,472.87	58.74%
合计	38,771.96	100.00%	1,510.07	3.89%

截至 2024 年末和 2025 年末，信达证券其他应收款中主要为 1 年以内（含 1 年）账龄其他应收款，账面余额分别为 33,705.67 万元和 21,330.81 万元，占其他应收款合计账面余额分别为 86.93%和 52.50%。信达证券 1 年以内（含 1 年）其他应收款主要为应收合营公司代收款、保证金、应收股利等；报告期各期末，信达证券应收合营公司代收款暂未收回主要系外币管控因素，信达证券保证金暂未收回主要系子公司参与重整项目支付的项目投资保证金，信达证券应收股利暂未收回主要系上市公司已公告但尚未发放股利。

截至 2025 年末，信达证券其他应收款中 3 年以上账龄其他应收款账面余额 4,439.76 万元，上述款项主要为房租押金，以及已全额计提减值的因历史上收购辽宁省证券公司等标的时所形成的其他应收款等。房租押金账龄随时间增长，暂未收回具有合理性。

3、信达证券其他应收款形成原因、主要回款方及与信达证券的关联关系，是否涉及关联方资金占用的情形

截至 2025 年末，信达证券其他应收款形成原因、主要回款方及与信达证券的关联关系情况如下：

项目	形成原因	主要回款方及与信达证券的关联关系
应收合营公司代收款	主要为信达证券子公司信达国际因开展业务由原子公司盛云达（上海）投资咨询有限公司（2024 年 12 月变更为信达国际合营公司，以下简称“盛云达”）代收形成的代收款	信达国际的合营公司盛云达（原为信达国际子公司）
保证金	主要为信达证券子公司信风投资参与重整项目支付的项目投资保证金	主要为无关联关系的重整项目公司临时管理人
押金	主要为信达证券及其子公司、分支机构支付的房租押金	主要房屋出租方与信达证券无关联关系
应收股利	信达证券投资上市公司股票的应收股利，以及信达证券子公司信达国际投资合营公司盛云达、盛达领先（深圳）私募股权基金管理有限公司（以下简称“盛达领先”）的应收股利	无关联关系的上市公司，以及合营公司盛云达、盛达领先
预付款	主要为预付软件开发维护费、物业费等	主要为无关联关系的交易对手
代垫款项	主要为信达证券子公司信达澳亚因每月工资计提与发放的时间性差异形成的代垫员工	主要为信达澳亚员工

项目	形成原因	主要回款方及与信达证券的关联关系
	社保、公积金等费用，一般于次月初发放工资时结平	
其他	主要为信达证券子公司信达国际与合营公司盛云达、盛达领先就股权转让前存量项目形成的往来款项、与联营公司 CPI Investment Holdings Limited 之间的代聘保证金，子公司信达国际办公室装修费用及押金，以及其他不属于上述分类的其他应收款	合营公司盛云达、盛达领先、联营公司 CPI Investment Holdings Limited，以及其他交易对手

报告期内，信达证券其他应收款均为正常业务开展过程中形成的，不存在关联方非经营性资金占用的情形。其中：（1）应收合营公司代收款为信达国际因开展业务由盛云达代收形成的代收款项，该部分款项因受外币资金跨境管控政策影响暂未收回；（2）应收股利为应收盛云达及盛达领先股利，系正常利润分配形成，该部分款项因受外币资金跨境管控政策影响暂未收回；（3）其他款项主要包括信达国际与盛云达及盛达领先形成的财务顾问费等业务往来款项以及应收 CPI Investment Holdings Limited 的代聘保证金，账龄主要在一年以内。

（七）2024 年，东兴证券经营活动产生的现金流净额为负数的原因及合理性；东兴证券、信达证券报告期内经营活动产生的现金流量净额变动较大的原因，与同行业可比公司变动趋势是否一致，未来经营活动现金流变动趋势及风险

1、东兴证券

报告期内，东兴证券经营活动现金流量净额情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
一、经营活动产生的现金流量：		
交易性金融资产净减少额	506,161.28	-
交易性金融负债净增加额	131,132.93	29,924.75
收取利息、手续费及佣金的现金	448,398.64	440,310.21
回购业务资金净增加额	-	30,054.82
代理买卖证券收到的现金净额	291,850.84	465,511.05
融出资金净减少额	-	59,868.95
收到其他与经营活动有关的现金	515,300.24	594,001.27
经营活动现金流入小计	1,892,843.92	1,619,671.05
交易性金融资产净增加额	-	1,524,939.59

项目	2025 年度	2024 年度
融出资金净增加额	390,270.75	-
拆入资金净减少额	96,217.98	109,178.94
回购业务资金净减少额	341,687.13	-
支付利息、手续费及佣金的现金	110,283.68	114,616.20
支付给职工以及为职工支付的现金	130,800.33	122,288.98
支付的各项税费	56,631.37	34,791.93
支付其他与经营活动有关的现金	672,535.64	729,494.67
经营活动现金流出小计	1,798,426.88	2,635,310.31
经营活动产生的现金流量净额	94,417.04	-1,015,639.26

2024 年度，东兴证券经营活动产生的现金流量净额为-1,015,639.26 万元，主要原因根据债券市场波动情况适时调整投资交易策略，购入交易性金融资产的规模较大，导致交易性金融资产净增加额较大，经营活动现金流出较大。

2025 年度，东兴证券经营活动产生的现金流量净额为 94,417.04 万元，较 2024 年度增加 1,110,056.30 万元，主要系根据市场情况调整投资交易策略，处置交易性金融资产，导致交易性金融资产净减少额较多，经营活动现金流入较大。

报告期内，同行业可比公司经营活动产生的现金流量净额情况如下表所示：

单位：万元

证券代码	证券简称	2025 年度	2024 年度	变动趋势
000728.SZ	国元证券	999,459.53	325,127.60	上升
601108.SH	财通证券	535,597.76	1,371,943.95	下降
601456.SH	国联民生	-544,549.28	1,405,701.01	下降
600109.SH	国金证券	409,398.61	1,178,407.62	下降
002939.SZ	长城证券	754,344.71	1,327,005.61	下降
002673.SZ	西部证券	221,932.60	1,208,882.11	下降
600909.SH	华安证券	653,904.76	464,091.94	上升
002926.SZ	华西证券	791,246.71	577,125.99	上升
000686.SZ	东北证券	100,302.10	1,093,635.56	下降
601162.SH	天风证券	331,065.10	895,650.29	下降
601198.SH	东兴证券	94,417.04	-1,015,639.26	上升

经查阅同行业可比公司 2024 年度、2025 年度经营活动产生的现金流量净额数据，在不考虑国联民生、西部证券的基础上，报告期内东兴证券经营活动产生的现金流量净

额同行业可比公司变动趋势存在一定差异，主要原因是东兴证券主动调整投资交易策略，选择了更为灵活的资产配置策略，与同行业可比公司有所差异。2024 年度，东兴证券购入交易性金融资产规模较大，最终导致经营活动产生的现金流量净额与同行业可比公司有所不同。2025 年度，东兴证券交易性金融资产处置规模大于认购规模，导致现金净流入，经营活动产生的现金流量净额回归行业正常水平。未来，东兴证券经营活动现金流产生较大不利影响的风险较小。

2、信达证券

报告期各期末，信达证券经营活动现金流量净额情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
收取利息、手续费及佣金的现金	569,924.78	483,275.44
拆入资金净增加额	965,500.00	203,000.00
回购业务资金净增加额	-	759,692.71
代理买卖证券收到的现金净额	491,785.25	644,188.42
收到其他与经营活动有关的现金	22,215.89	10,078.61
经营活动现金流入小计	2,049,425.91	2,100,235.17
交易性金融资产与负债及衍生金融工具的净增加	833,874.93	557,176.91
融出资金净增加额	423,309.56	162,340.60
支付利息、手续费及佣金的现金	164,693.70	116,627.74
回购业务资金净减少额	55,834.69	-
支付给职工及为职工支付的现金	113,214.01	140,276.55
支付的各项税费	42,035.40	21,511.68
支付其他与经营活动有关的现金	221,994.86	73,795.28
经营活动现金流出小计	1,854,957.14	1,071,728.77
经营活动产生的现金流量净额	194,468.77	1,028,506.41

信达证券 2025 年度经营活动产生的现金流量净额为 194,468.77 万元，较 2024 年度减少 834,037.64 万元，主要系交易性金融资产与负债及衍生金融工具净增加、融出资金净增加，以及代理买卖证券款规模变动、回购业务资金变动等，导致经营活动现金流量净额减少。

2024 年度、2025 年度，同行业可比公司经营活动产生的现金流量净额及变动趋势如下：

单位：万元

证券简称	2025 年度	2024 年度	变动趋势
国元证券	999,459.53	325,127.60	上升
财通证券	535,597.76	1,371,943.95	下降
国联民生	-544,549.28	1,405,701.01	下降
国金证券	409,398.61	1,178,407.62	下降
长城证券	754,344.71	1,327,005.61	下降
西部证券	221,932.60	1,208,882.11	下降
华安证券	653,904.76	464,091.94	上升
华西证券	791,246.71	577,125.99	上升
东北证券	100,302.10	1,093,635.56	下降
天风证券	331,065.10	895,650.29	下降
信达证券	194,468.77	1,028,506.41	下降

经查阅同行业可比公司 2024 年度、2025 年度经营活动产生的现金流量净额数据，在不考虑国联民生、西部证券的基础上，在 8 家同行业可比公司中，有 5 家同行业可比公司 2025 年度经营活动产生的现金流量净额较 2024 年度下降，信达证券 2025 年度经营活动产生的现金流量净额较 2024 年度下降，变动趋势与同行业可比公司变动趋势基本一致。

依托强大的股东背景以及 AAA 级主体信用评级，信达证券经营活动现金流具备稳定支撑。信达证券经纪业务、投资银行业务、资产管理业务等轻资本业务稳定贡献持续性现金流入，报告期内信达证券经营活动产生的现金流量净额波动主要系自营业务、融资融券业务等资本型业务周期性调仓投放所致。

信达证券资产负债结构持续优化，经纪业务稳步扩容，资本运营效率不断提升，经营活动现金流中枢将维持稳健合理区间；信达证券融资渠道畅通，可通过债务工具平抑业务投放带来的阶段性现金流波动。

未来信达证券经营活动现金流面临的潜在扰动主要来自市场行情、利率周期及信用业务扩表带来的短期资金压力。信达证券风险控制体系完善，资产质量良好，融资体系完备，现金流整体韧性充足，经营活动现金流发生持续性大额净流出的风险可控。

二、会计师核查情况和核查意见

（一）核查程序

针对上述中金公司的相关事项，基于对中金公司财务报表整体发表审计意见，我们按照中国注册会计师审计准则的规定，执行了必要的审计及核查程序，主要包括：

1、针对披露事项（1），对中金公司管理层进行访谈，了解中金公司资产和负债构成与东兴证券、信达证券及同行业可比公司存在差异的原因；获取报告期内中金公司资产和负债构成明细以及变动情况，执行分析性复核程序；查阅同行业可比公司的定期报告，了解东兴证券、信达证券以及同行业公司资产、负债构成均值及变动趋势，与中金公司进行对比分析；

2、针对披露事项（2），了解、评估并测试金融资产减值相关的关键内部控制的设计和执行，并测试内部控制有效性；对中金公司各业务条线的主要负责人员进行访谈，了解各类金融资产变动的主要原因；获取报告期内中金公司其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产的明细，了解各类金融资产核算的主要内容及减值计提情况，分析变动原因；通过公开渠道查询同行业可比公司相关信息，结合中金公司基本情况对比分析报告期内中金公司金融资产减值计提与同行业可比公司是否存在差异；

3、针对披露事项（3），访谈中金公司财务部门主要负责人员，了解应收款项的主要构成；获取报告期内中金公司应收款项明细，了解应收款项构成情况并分析其占比较高的原因，复核中金公司应收款项的账龄分布及坏账准备计提情况，评估应收款项减值计提的充分性；

4、针对披露事项（5），对中金公司管理层进行访谈，了解中金公司是否存在偿债风险；了解报告期内中金公司资产负债率的计算方法，结合账面自有货币资金、交易性金融资产的可变现能力及经营活动现金流情况，评估中金公司管理层对于偿债风险分析的合理性；查阅同行业可比公司的资产负债率，对比分析中金公司与同行业可比公司资产负债率均值的差异。

（二）核查意见

基于我们执行的上述核查工作，就中金公司财务报表整体公允反映而言，我们认为：

1、报告期内，中金公司对于资产和负债的构成及变化分析与我们了解的信息一致，与东兴证券、信达证券以及同行业公司之间的差异分析具备合理性，与我们在审计中金

公司财务报表及问询回复过程中审核的会计资料及了解的信息一致；

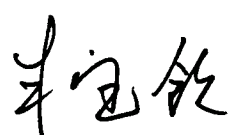
2、报告期内，中金公司对于其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产的变动分析，以及中金公司对报告期内的其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产核算的主要内容、风险状况及与同行业可比公司相比不存在重大差异的说明与我们在审计中金公司财务报表及问询回复过程中审核的会计资料及了解的信息一致；中金公司对报告期内的其他债权投资、融出资金、买入返售金融资产等金融资产的减值准备计提充分，其会计处理在所有重大方面符合《企业会计准则》的相关规定；

3、中金公司对于应收款项的明细构成、账龄情况及占比较高的说明与我们在审计中金公司财务报表及问询回复过程中审核的会计资料及了解的信息一致；中金公司对报告期内的应收款项坏账准备计提充分，其会计处理在所有重大方面符合《企业会计准则》的相关规定；

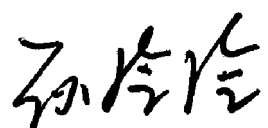
4、中金公司对于资产负债率高于同行业可比公司均值的原因说明具有合理性，中金公司对于不存在重大偿债风险的说明与我们在审计中金公司财务报表及问询回复过程中审核的会计资料及了解的信息一致。

本函仅供中金公司就上海证券交易所 2026 年 6 月 17 日下发的《关于中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司申请的审核问询函》向上海证券交易所报送相关文件使用，不适用于其他用途。

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
（盖章）



中国注册会计师：朱宝钦



中国注册会计师：孙玲玲

中国 北京

2026年8月18日