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之回复报告

立信会计师事务所(特殊普通合伙)
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之回复报告

信会师函字[2026]第ZA467号

上海证券交易所：

就贵所于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“问询函”)，信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)同立信会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“立信会计师”)进行了认真研究和落实，并按照问询函的要求对所涉及的问题进行了回复，现将相关回复说明如下。

除非文义另有所指，本问询函回复中的简称与《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报告书(草案)》(以下简称“重组报告书”)中的释义具有相同涵义。

本问询函回复部分表格中单项数据加总数与表格合计数可能存在微小差异，均因计算过程中的四舍五入所形成。本问询函回复的字体代表以下含义：

问询函所列问题	黑体
对问询函的回复	宋体

4： 关于吸并各方业务收入

根据重组报告书，⑴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%；⑵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；⑶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%；⑷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：⑴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；⑵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；⑶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；⑷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。

回复：

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

(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
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

(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1相关报表项目变动率差异情况如下：

单位：%

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%

1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
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

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。

(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

(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

项目	2025年度	2024年度
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
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

(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**

项目	2025年度	2024年度
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
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。

(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

项目	2025年度	2024年度
-其他债权投资	23,363.54	12,610.10
-衍生金融工具	-14,913.08	-2,767.72
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%
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

(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
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	-	-	-	-
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的违约概率主标尺，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原因及合理性

报告期信达证券信用减值损失变动幅度为168.19%。具体原因及合理性如下：

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，信达证券信用减值损失的变动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信达证券的经营逻辑、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

(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%	-	-

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	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

1、核查程序

(1)了解信达证券报告期内各主要业务收入确认相关的关键内部控制流程以及各项关键的控制点，评价其设计是否有效，并测试相关内部控制运行的有效性

①对信达证券各业务线等相关部门负责人员进行访谈，了解其所处行业的特点、销售与收款流程，并获取其销售与收款相关的内部控制制度；

②获取信达证券与客户的销售合同或项目合同、销售发票、记账凭证、银行回单等单据，核查其销售与收款相关的内部控制是否得到有效执行；

③针对处理与主要业务收入确认相关交易的关键信息技术系统，利用内部信息技术专家，对保障业务过程中使用的核心业务系统及财务系统等的关键信息系统一般控制和应用控制的设计和执行有效性进行评估和测试。

(2)核查信达证券收入相关会计政策和收入确认原则

获取信达证券报告期内各主要业务收入确认政策，选取样本检查相关合同，了解主要合同条款或条件，评价主要业务收入确认方法是否适当；通过对财务等相关人员的访谈，了解其主要业务收入确认原则，并与企业会计准则和行业惯例进行比较。

(3)营业总收入的真实性、准确性主要核查程序

①通过公开市场查询，了解报告期内信达证券主要客户的经营状态、注册资本、成立日期、企业地址、经营范围、股东情况等；对主要客户通过国家企业信用信息公示系统、企查查等公开途径查询工商登记信息；

②对信达证券管理层及各业务条线的主要负责人员进行访谈，了解报告期内信达证券各类业务的经营情况，并查阅了同行业公司的相关公开资料，比较分析信达证券营业总收入规模及变动趋势与证券行业总体走势的差异情况及合理性；

③报告期各期，信达证券公允价值变动损益主要系持有的金融工具公允价值变动所致。对报告期各期末持有的金融工具进行抽样测试，通过函证并结合抽样查阅成交记录、结算单等原始凭证等方式确认金融工具的存在性；同时，结合公开市场数据、管理人报告、结算单、金融工具的估值模型及参数等，对报告期各期末信达证券各类金融工具的公允价值进行抽样复核、测算，核查公允价值取得依据是否充分、公允价值变动金额是否准确；

④报告期各期，信达证券投资收益主要系金融工具持有期间取得的投资收益和因处置金融工具而取得的投资收益。我们通过复核金融工具的会计记录完整性，选取样本，追查至成交记录、结算单等原始凭证，确认有关金融工具的购入、处置及投资收益确认是否正确；以抽样核查方式复核信达证券投资的金融工具报告期内分红决议、银行回单、债券利息收取凭证、被投资方审计报告等文件，确认信达证券持有期间取得的投资收益核算是否准确；

⑤对信达证券报告期内主要业务收入进行分析性复核，并以抽样方式检查、复核与收入确认相关的支持性文件，包括销售合同或项目合同、销售发票、计算表、证券发行上市公告及银行回单等单据，具体如下：

A、对于证券经纪业务收入，测试了集中交易系统、法人清算系统，并对集中交易系统经纪业务手续费收入自动计算的准确性进行了测试；

B、对于投资银行业务收入进行抽样测试，查看投资银行业务涉及的协议并查询相关客户发行上市公开披露信息；将已确认的手续费及佣金收入与相关客户服务协议的具体条款进行核对，以评价收入确认是否恰当；

C、对于资产管理业务估值系统、登记系统执行一般控制测试和应用控制测试，对自动计算管理费、自动计算业绩报酬、自动计算产品份额进行了测试，对手工记账资产管理收入进行抽样测试，抽查有关合同及每日净值信息，对收入计算准确性进行复核；

D、对买入返售、融出资金、其他债权投资、货币资金等不同业务类型的利息收入及卖出回购、债券、拆入资金、代理买卖证券款等不同业务类型的利息支出分别进行整体重新计算，获取业务合同、利息计算表等执行复核程序，或者对自动计算收入执行测试；评价实际利率法运用的正确性，利息收入及期末摊余成本计算准确性；

⑥对信达证券资产负债表日前后确认的投行业务、咨询业务收入实施截止性测试，抽样检查报告期各期末前后的账面营业收入，检查对应的公开披露文件及对应银行流水等凭证，评价相关营业收入是否在恰当期间确认。

(4)对信达证券报告期内信用减值损失执行如下主要程序：

①了解证券管理层与融出资金、买入返售金融资产、其他债权投资的预期信用损失评估相关的流程；

②评价并测试信达证券与融出资金、买入返售金融资产、其他债权投资的预期信用损失计量相关的内部控制设计和执行情况；

③在我们内部减值专家的协助下，评估管理层的减值模型和所采用的参数和假设的合理性；

④选取样本，复核信达证券减值阶段划分的结果，并与预期信用损失模型的阶段划分标准进行对比；

⑤检查和评价在财务报表中针对金融资产预期信用损失的相关披露是否符合企业会计准则的要求。

2、核查意见

(1)信达证券已在问询函回复中披露报告期内各项收入、利润变动原因及与可比公司的对比分析情况，以及减值损失变动的分析情况；

(2)基于实施的审计程序，我们认为，就财务报表整体的公允反映而言，信达证券收入确认在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定；

(3)基于实施的审计程序，我们认为，就财务报表整体的公允反映而言，信达证券金融工具的核算，包括减值的计提，在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定。

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。

回复：

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、报告期内信达证券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，信达证券资产构成及变动情况如下：

单位：万元

资产类别	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	2,676,032.37	20.59%	2,213,761.64	20.71%	-0.12
结算备付金	382,618.04	2.94%	466,405.95	4.36%	-1.42
融出资金	1,672,689.32	12.87%	1,256,995.36	11.76%	1.11
衍生金融资产	10,860.34	0.08%	2,132.33	0.02%	0.06
买入返售金融资产	156,219.98	1.20%	54,199.08	0.51%	0.70
应收款项	34,929.21	0.27%	36,194.66	0.34%	-0.07
存出保证金	427,035.64	3.29%	261,234.61	2.44%	0.84
金融投资	7,493,837.27	57.67%	6,244,392.75	58.41%	-0.75
长期股权投资	40,053.60	0.31%	46,583.49	0.44%	-0.13
固定资产	9,356.70	0.07%	10,557.94	0.10%	-0.03
使用权资产	33,797.80	0.26%	35,003.55	0.33%	-0.07
无形资产	11,372.62	0.09%	12,979.06	0.12%	-0.03

资产类别	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	
商誉	100.60	0.00%	100.60	0.00%	-
递延所得税资产	108.64	0.00%	400.23	0.00%	0.00
其他资产	46,069.75	0.35%	49,299.19	0.46%	-0.11
资产总额	**12,995,081.89**	**100.00%**	**10,690,240.44**	**100.00%**	**-**

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信达证券各资产占比变动情况分析

报告期内，信达证券各资产占比变动均在5个百分点以下，报告期内资产构成情况稳定，未发生较大变动。

③信达证券各资产构成差异分析

报告期内，信达证券的应收款项及融出资金占比具体如下：

1)应收款项

截至2024年末和2025年末，信达证券应收款项占总资产比例分别为0.34%和0.27%。

报告期各期末，信达证券应收款项具体构成如下：

单位：万元

项目	2025年12月31日	占比	2024年12月31日	占比
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%**

2)融出资金

截至2024年末和2025年末，信达证券融出资金占总资产比例分别为11.76%和12.87%。

2024年度及2025年度，信达证券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
信达证券	69,217.72	17.12%	57,428.75	17.45%

由上表可见，信达证券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，信达证券负债构成及变动情况如下：

单位：万元

负债类别	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	96,686.26	0.74%	61,662.98	0.58%	0.17
应付短期融资款	-	-	281,407.32	2.63%	-2.63
拆入资金	2,553,140.36	19.65%	1,585,301.73	14.83%	4.82
交易性金融负债	2.53	0.00%	29.37	0.00%	0.00
衍生金融负债	150.70	0.00%	1,862.45	0.02%	-0.02
卖出回购金融资产款	2,024,034.92	15.58%	1,974,945.75	18.47%	-2.90
代理买卖证券款	2,878,771.63	22.15%	2,371,919.52	22.19%	-0.03
应付款项	12,835.24	0.10%	9,695.76	0.09%	0.01
合同负债	486.05	0.00%	303.24	0.00%	0.00
应付职工薪酬	17,245.95	0.13%	21,440.78	0.20%	-0.07
应交税费	15,447.31	0.12%	5,418.70	0.05%	0.07
预计负债	5,539.10	0.04%	85.13	0.00%	0.04
应付债券	2,265,404.72	17.43%	1,818,234.29	17.01%	0.42
租赁负债	33,110.87	0.25%	34,243.95	0.32%	-0.07
递延所得税负债	9,950.03	0.08%	3,770.42	0.04%	0.04
其他负债	206,948.82	1.59%	75,783.50	0.71%	0.88
负债总额	**10,119,754.51**	**77.87%**	**8,246,104.91**	**77.14%**	**0.74**

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信达证券各负债占比变动情况分析

报告期内，信达证券各负债占比变动均在5个百分点以下，负债构成情况稳定，未发生较大变动。

③信达证券各负债构成差异分析

信达证券的应付短期融资款、拆入资金及应付款项具体如下：

1)应付短期融资款

信达证券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，信达证券应付短期融资款占总资产比例分别为2.63%、0.00%。

信达证券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。信达证券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
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，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17.46%和19.65%。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。

2)拆入资金

信达证券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，信达证券拆入资金占总资产比例分别为14.83%、19.65%。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，信达证券应付款项占总资产比例分别为0.09%和0.10%。

信达证券应付款项具体构成如下：

单位：万元

项目	2025年12月31日	占比	2024年12月31日	占比
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%**

2、信达证券资产和负债构成、变动情况是否与同行业公司可比、差异原因及合理性

(2)被吸并方信达证券资产和负债构成、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	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	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

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		
融出资金	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	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	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	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	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	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
其他债权投资	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	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	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	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	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	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	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

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		
递延所得税资产	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	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	**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。

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信达证券主要负债构成、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	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	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	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

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		
交易性金融负债	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	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	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	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	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	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	信达证券	15,447.31	0.12%	5,418.70	0.05%	185.07%	0.07
	同行业均值	21,686.21	0.17%	21,235.39	0.18%	2.12%	-0.01
合同负债	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	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	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	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	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	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	**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。

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

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%**

报告期各期末，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孖展融资业务，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要不利变化、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；	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)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。	(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

		(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。	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行其偿债义务的能力是否发生显著变化的业务	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；

		、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。	(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	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	未详细披露

	，或初始确认后信用风险未显著增加的金融工具。	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。	
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%
华西证券	11.55%	18.09%

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
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，主要为信达国际孖展融资业务；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，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	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。

		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。	
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

		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)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；	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

		(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。	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	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；	未详细披露

		(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	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。	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； (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%
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。

(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

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)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、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

(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

(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%
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%

项目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
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社保、公积金等费用，一般于次月初发放工资时结平	主要为信达澳亚员工
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)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

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

1、核查程序：

(1)对信达证券报告期内信用减值损失执行如下主要程序：

①了解信达证券管理层与融出资金、买入返售金融资产、其他债权投资的预期信用损失评估相关的流程；

②评价并测试信达证券与融出资金、买入返售金融资产、其他债权投资的预期信用损失计量相关的内部控制设计和执行情况；

③在内部减值专家的协助下，评估管理层的减值模型和所采用的参数和假设的合理性；

④选取样本，复核信达证券减值阶段划分的结果，并与预期信用损失模型的阶段划分标准进行对比；

⑤检查和评价在财务报表中针对金融资产预期信用损失的相关披露是否符合企业会计准则的要求；

(2)对报告期各期末持有的金融工具进行抽样测试，通过函证并结合抽样查阅成交记录、结算单等原始凭证等方式确认金融工具的存在性；同时，结合公开市场数据、管理人报告、结算单、金融工具的估值模型及参数等，对报告期各期末信达证券各类金融工具的公允价值进行抽样复核、测算，核查公允价值取得依据是否充分、公允价值变动金额是否准确；

(3)对报告期末短期借款执行函证程序；

(4)分析报告期末其他资产中其他应收款账龄及余额构成，对大额其他应收款执行细节测试、检查期后回款、测试减值以及变动分析等；

(5)对信达证券关联交易执行了内控测试，同时取得了信达证券关联方清单和关联交易明细，抽样审阅信达证券关联交易的相关合同、凭证等资料，并与信达证券的控股股东中国信达资产管理股份有限公司审计师下发的审计指引中的关联交易明细进行核对，我们将信达证券非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项报告所载信息与我们审计信达证券2025年度财务报表时所审核的会计资料及已审计财务报表中披露的相关内容进行了核对；

(6)复核管理层编制的合并和单体的现金流量表。

2、核查意见：

(1)信达证券已在问询函回复中披露报告期内各项资产、负债变动原因及与可比公司的对比分析情况，其他应收款的具体情况和变动合理性分析，对于是否涉及关联方资金占用的情形的分析，以及经营活动现金流变动的分析；

(2)基于实施的审计程序，我们认为，就财务报表整体的公允反映而言，信达证券金融工具的核算，包括估值的合理性和减值的计提，在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定；

(3)基于实施的审计程序，立信未发现关联方非经营性资金占用的情况；

(4)基于实施的审计程序，我们认为，就财务报表整体的公允反映而言，信达证券现金流量表相关披露在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定。

(本页以下无正文)

(本页无正文，为《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之回复报告》之签字页)。

立信会计师事务所
(特殊普通合伙)

中国注册会计师：

中国注册会计师：

中国•上海

二〇二六年八月十八日