

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文件的审核问询函回复的专项说明

上海证券交易所：

毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“本所”或“我们”)接受东兴证券股份有限公司(以下简称“东兴证券”)的委托,按照中国注册会计师审计准则(以下简称“审计准则”)审计了东兴证券 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表,2025 年度及 2024 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表以及相关财务报表附注(以下简称“财务报表”),并于 2026 年 5 月 18 日出具了无保留意见的审计报告(报告号为毕马威华振审字第 2609189 号)。我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证。我们审计的目的并不是对上述财务报表中的任何个别账户或项目的余额或金额、或个别附注单独发表意见。另外,本所按照《中国注册会计师审阅准则第 2101 号——财务报表审阅》(以下简称“审阅准则”)的要求审阅了东兴证券截至 2026 年 6 月 30 日止 6 个月期间合并财务报表。我们按照审阅准则的规定执行了审阅业务。该准则要求我们计划和实施审阅工作,以对合并财务报表是否不存在重大错报获取有限保证。审阅主要限于询问公司有关人员和对财务数据实施分析程序,提供的保证程度低于审计。我们没有实施审计,因而不发表审计意见。

本所根据东兴证券转来《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”)中下述问题之要求,以及与东兴证券沟通、在上述审计过程中获得的审计证据和本次核查中所进行的工作,就有关问题作如下说明(本说明除特别注明外,所涉及东兴证券财务数据均为合并口径):

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 33.51%、10.25%和 22.86%,归母净利润分别增长 71.95%、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 330.67%、-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。

管理层回复：

（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

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

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) 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¹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
一、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%
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%
二、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%
三、营业利润	36.64%	48.10%	-11.46%
四、利润总额	40.25%	47.99%	-7.74%
五、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

¹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、东兴证券分业务板块的未来业绩可持续性分析

(1) 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：以上数据由东兴证券 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。

（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) 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

项目	2025 年度	2024 年度
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
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
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 年度下半年发行，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。

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) 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

项目	2025 年度	2024 年度
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
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

项目	2025 年度	2024 年度
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
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。

（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）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。

A.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。

B.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。

C.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：

A. 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

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。

B.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：				

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
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。

C.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

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
本年转回	-1,077.55	-	-14,724.88	-15,802.42
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。

2、报告期内被吸收合并方东兴证券信用减值损失变动原因及合理性

报告期东兴证券信用减值损失变动幅度-83.35%。

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。

综上所述，东兴证券信用减值损失的变动反映了资产质量实质性改善的真实状况。变动方向及幅度的差异符合经营逻辑、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) 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
其他债权投资	账面余额	2,351,181.70	-	-	2,351,181.70
	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%
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-	-	-

信用评级	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
-未评级 I	198,022.65	59,938.70
-未评级 II	-	642.94
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。

会计师回复：

（一）核查程序

针对上述东兴证券的相关披露事项，我们执行的主要审计和核查程序如下：

- （1）了解、评价和测试管理层与利息收入及支出、手续费及佣金收入和信用减值损失确认相关的关键财务报告内部控制的设计及运行的有效性；
- （2）核查东兴证券利息收入及支出、手续费及佣金收入及信用减值损失确认和计量的原则和具体确认方法是否符合企业会计准则的相关规定，检查东兴证券利息收入及支出、手续费及佣金收入及信用减值损失确认和计量是否遵循制定的会计政策；
- （3）获取东兴证券报告期各期利润表主要项目明细，分析营业收入、营业支出、利润总额及净利润等主要经营业绩指标的变动原因及合理性；
- （4）查阅同行业可比公司公开资料，结合东兴证券利润表相关科目对比分析东兴证券与同行业业绩变动差异的原因及合理性；
- （5）对报告期内东兴证券利息收入及支出、手续费及佣金收入与相关业务规模进行合理性分析；
- （6）利息收入及支出主要涉及买入返售和卖出回购业务、融资融券业务及自营业务，主要执行程序包括：1）了解利息收入及利息支出的主要构成，并分析各项目变动的合理性；2）选取业务合同，基于交易条款如金额、利率、日期等检查利息收入及利息

支出计提的准确性；3) 选取资产负债表日前后入账的利息收入及利息支出，检查入账时间是否正确，有无跨期现象；

(7) 手续费收入主要涉及代理买卖证券业务、代理发行证券业务及资产管理业务，主要执行程序包括：1) 了解手续费收入的主要构成，并分析各项目变动的合理性；2) 对于代理买卖证券业务收入，我们对业务系统经纪业务费率设置以及交易佣金、税费等自动计算的准确性进行验证，检查经纪业务手续费收入的准确性，并执行分析性复核程序；3) 对于代理发行证券业务收入，选取项目查阅协议、银行回单等支持性文件，并结合外部信息，如发行公告、募集说明书等公开信息，检查收入的准确性及入账时间是否正确；4) 对于资产管理业务收入，抽取资管产品协议，获取产品每日净值表等支持性文件并检查与托管行对账是否一致，对管理费进行重新计算，检查资产管理业务收入的准确性；5) 选取各期期末前后入账的手续费收入，并检查入账时间是否正确，有无跨期现象。

(8) 对收入确认涉及的 IT 系统进行测试；

(9) 获取报告期内东兴证券信用减值损失具体构成明细以及相关资产规模变动情况，分析信用减值损失变动幅度较大的原因；

(10) 东兴证券信用减值损失主要由信用业务产生，主要执行程序：1) 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；2) 利用毕马威金融风险管理专家的工作，评价管理层评估损失准备时所用的预期信用损失模型的适当性，包括评价模型使用的信用风险阶段划分、违约概率、违约损失率、违约风险暴露、前瞻性调整及其他调整等参数和假设的合理性，及其中所涉及的关键管理层判断的合理性；3) 评价预期信用损失模型的参数使用的关键数据的完整性和准确性；4) 针对涉及主观判断的输入参数，我们进行了审慎评价，包括从外部寻求支持证据，比对内部记录。我们对比模型中使用的经济因素与市场信息，评价其是否与市场以及经济发展情况相符；5) 评价管理层作出的关于金融资产的信用风险自初始确认后是否显著增加的判断以及是否已发生信用减值的判断的合理性；6) 选取金融资产，评价已发生信用减值的金融资产违约损失率的合理性。在此过程中，我们评价了担保物及其他信用增级的预期现金流，就金融资产的回收计划的可靠性进行考量；7) 选取金融资产，利用预期信用损失模型复核了融出资金、买入返售金融资产和其他债权投资的预期信用损失准备的计算准确性；8) 根据相关会计准则，评价预期信用损失准备相关的披露的合理性。

(二) 核查意见

经核查，就财务报表整体公允反映而言，我们认为：

(1) 报告期各期，东兴证券业绩波动主要与证券市场行情波动等因素有关，变动幅度较多数同行业可比公司不存在显著差异，具有合理性，上述情况与我们在核查中了解的情况不存在重大不一致之处；

(2) 报告期各期，东兴证券整体利息收入及支出、手续费佣金收入与相关业务规模存在匹配性，上述情况与我们在核查中了解的情况不存在重大不一致之处；

(3) 报告期各期，东兴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；

(4) 报告期各期，东兴证券信用减值损失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。

管理层回复：

（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，东兴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	1,829,946.61	16.02%	1,523,392.66	14.48%	1.55
结算备付金	440,195.60	3.85%	580,172.81	5.51%	-1.66
融出资金	2,050,709.82	17.96%	1,653,655.31	15.71%	2.24
衍生金融资产	11,597.08	0.10%	29,009.86	0.28%	-0.17
买入返售金融资	51,813.55	0.45%	31,415.94	0.30%	0.16
应收款项	11,726.37	0.10%	32,032.53	0.30%	-0.20
存出保证金	160,242.08	1.40%	118,541.43	1.13%	0.28
金融投资	6,584,724.19	57.66%	6,285,838.27	59.74%	-2.07
长期股权投资	28,451.71	0.25%	31,958.51	0.30%	-0.05
投资性房地产	1,345.56	0.01%	1,601.40	0.02%	0.00
固定资产	11,895.37	0.10%	13,063.67	0.12%	-0.02
使用权资产	18,029.77	0.16%	28,226.49	0.27%	-0.11
无形资产	4,934.77	0.04%	5,419.61	0.05%	-0.01
商誉	-	-	-	-	-
递延所得税资	46,187.42	0.40%	63,689.53	0.61%	-0.20
其他资产	167,990.15	1.47%	124,832.12	1.19%	0.28
资产总计	11,419,790.04	100.00%	10,522,850.15	100.00%	-

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%。

②东兴证券各资产占比变动情况分析

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

③东兴证券各资产构成差异分析

报告期内，东兴证券的应收款项及融出资金占比存在一定差异，主要系东兴证券业务结构和发展战略不同所致，具体如下：

A. 应收款项

截至 2024 年末及 2025 年末，东兴证券应收款项占总资产比例分别为 0.30% 和 0.10%。

报告期各期末，东兴证券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
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%

B. 融出资金

截至 2024 年末及 2025 年末，东兴证券融出资金占总资产比例分别为 15.71% 和 17.96%。

2024 年度及 2025 年度，东兴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
东兴证券	89,667.86	19.03%	80,352.47	18.81%

由上表可见，东兴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，东兴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	69,183.44	0.61%	-	-	0.61
应付短期融资款	1,363,707.32	11.94%	1,405,756.51	13.36%	-1.42
拆入资金	306,822.24	2.69%	403,040.22	3.83%	-1.14
交易性金融负债	263,932.85	2.31%	104,112.93	0.99%	1.32
衍生金融负债	53,667.12	0.47%	41,413.03	0.39%	0.08
卖出回购金融资产款	2,096,979.13	18.36%	2,452,185.99	23.30%	-4.94
代理买卖证券款	2,069,934.88	18.13%	1,778,084.04	16.90%	1.23
应付款项	71,747.04	0.63%	65,040.93	0.62%	0.01
合同负债	11,669.69	0.10%	5,240.89	0.05%	0.05
应付职工薪酬	46,659.83	0.41%	37,424.03	0.36%	0.05
应交税费	15,027.18	0.13%	11,320.04	0.11%	0.02
应付债券	1,481,691.75	12.97%	1,064,989.41	10.12%	2.85
租赁负债	16,421.01	0.14%	26,146.67	0.25%	-0.10
递延所得税负债	4,394.70	0.04%	2,736.35	0.03%	0.01

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	
其他负债	219,177.97	1.92%	285,501.44	2.71%	-0.79
负债合计	8,091,016.14	70.85%	7,682,992.49	73.01%	-2.16

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%。

②东兴证券各负债占比变动情况分析

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

③东兴证券各负债构成差异分析

东兴证券的应付短期融资款、拆入资金及应付款项占比存在一定差异，主要系东兴证券融资状况及业务模式不同所致。具体如下：

A.应付短期融资款

东兴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，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%。

东兴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。东兴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	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%

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
总计	1,670,529.56	14.63%	1,808,796.73	17.19%

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴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 17.19%和 14.63%。东兴证券短期融资工具占比及内部结构存在一定差异，其中，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，将短期融资款券及收益凭证作为其主要的融资手段。综上，东兴证券应付短期融资款占较高具备合理性。

B.拆入资金

东兴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，东兴证券拆入资金占总资产比例分别为 3.83%和 2.69%。

C.应付款项

截至 2024 年末和 2025 年末，东兴证券应付款项占总资产比例分别为 0.62%和 0.63%。

报告期各期末，东兴证券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
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%

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) 东兴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
		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%
	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%
	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%
	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%
	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%
	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%

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
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
	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%
	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%
	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	东兴证券	2,367,612.29	20.73%	2,025,307.08	19.25%	16.90%	1.49%
	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%
	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%
	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%
	同行业均值	82,312.34	0.62%	84,587.96	0.69%	-2.69%	-0.07%

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
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
使用权资产	东兴证券	18,029.77	0.16%	28,226.49	0.27%	-36.12%	-0.11%
	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%
	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	-	-	-	-	-	-
	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%
	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%
	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%
	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。

A.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
		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%
	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%
	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%
	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%
	同行业均值	218,285.53	1.53%	199,129.38	1.49%	9.62%	0.04%
	东兴证券	53,667.12	0.47%	41,413.03	0.39%	29.59%	0.08%

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
		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	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%
	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%
	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%
	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%
	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%
	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%
	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	-	-	-	-	-	-
	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%
	同行业均值	18,711.77	0.17%	21,491.39	0.17%	-12.93%	0.00%

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
		金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
租赁负债	东兴证券	16,421.01	0.14%	26,146.67	0.25%	-37.20%	-0.10%
	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%
	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%
	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%
	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。

A.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。

（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%

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	变动比例
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%
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

A.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	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，

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
		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。	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。

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
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务困难有关的经济或合同考虑，

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
		(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。	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；	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。

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
		(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。	
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	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；	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；

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
	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。	(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。	(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。	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) 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%
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。

B.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。

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
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；	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；

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
		(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。	(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；

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
			(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	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；	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；

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
	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。	(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。	(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。
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。

C.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；	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。

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
		(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。	
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) $0 < \text{逾期天数} \leq 90$ 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；	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，

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
		(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。	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	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；	(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；

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
		(3) 其他证明信用风险显著增加的情形。	(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。
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；

可比公司	第一阶段	第二阶段	第三阶段
			(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%

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
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。

（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。

(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、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) 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。

(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

证券代码	证券简称	2025 年度	2024 年度	变动趋势
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。

会计师回复:

(一) 核查程序

针对上述东兴证券的相关披露事项,我们执行的主要审计和核查程序如下:

- (1) 获取报告期东兴证券资产和负债构成明细以及变动情况,查阅同行业可比公司的定期报告,了解同行业资产、负债构成均值及变动趋势,与东兴证券进行对比分析,评估差异的合理性;
- (2) 获取报告期内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;了解、评价并测试金融资产减值相关的关键内部控制的设计和运行,并测试内部控制运行有效性;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;通过公开渠道查询同行业可比公司相关信息,结合东兴证券基本情况对比分析报告期内东兴证券金融资产减值计提与同行业可比公司是否存在差异;
- (3) 我们复核了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信用减值模型;
- (4) 了解短期借款增加的原因,且获取短期借款明细,对短期借款进行函证;
- (5) 获取短期借款合同,重新计算短期借款产生的利息支出;
- (6) 复核东兴证券编制的现金流量表,了解经营性现金净流量波动的原因,以及经营性现金净流量和净利润之间存在差异的原因。

（二）核查意见

经核查，就财务报表整体公允反映而言，我们认为：

（1）报告期内，东兴证券资产和负债构成总体稳定，未发生重大变动。东兴证券资产和负债构成及变动情况与同行业可比公司相比不存在重大异常差异，上述情况与我们在核查中了解的情况不存在重大不一致之处；

（2）报告期内，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变动主要受市场行情及公司业务战略的影响，就财务报表整体公允反映而言，我们认为，东兴证券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减值准备的计提在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定，与同行业可比公司不存在重大差异，上述情况与我们在核查中了解的情况不存在重大不一致之处；

（3）报告期内，东兴证券短期借款及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。

本专项说明仅为东兴证券提交审核问询函的回复提供说明之用。未经本所的书面同意，不得用于任何其他目的。

毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)
(总所盖章)



中国注册会计师

管祎铭
(签名并盖章)



中国 北京

白龙
(签名并盖章)



2026年 8月 18日