

管理层讨论与分析

报告期内公司从事的业务情况

本集团的投资银行业务包括股权融资、债务融资和财务顾问业务，在境内外为各类企业及其他机构客户提供融资及财务顾问服务；财富管理业务主要从事证券及期货经纪业务、代销金融产品、投资顾问服务；机构股票经纪业务为全球专业机构投资者提供覆盖中国、亚太、欧美等主要交易所的综合性服务，包括研究销售与投研赋能、交易执行、股票融资及资本服务等专业增值服务；金融市场业务主要从事权益产品、固定收益产品及衍生品的交易及做市、外汇交易业务、证券金融业务、另类投资和大宗商品业务；资产管理业务包括集合资产管理、单一资产管理、专项资产管理、基金管理及其他投资账户管理；投资业务主要包括另类投资、私募股权投资；本集团还提供托管及研究等服务。

报告期内公司所处行业情况

2025 年，中国资本市场活跃度稳步提升，主要股指表现良好。报告期内 A 股上市公司总市值突破人民币百万亿元，日均成交量和成交额同比显著提升，上证指数全年上涨 18.4%，深证成指、创业板指分别上涨 29.9% 和 49.6%。港股市场走势向好，恒生指数全年上涨 27.8%，恒生科技指数上涨 23.5%，港股 IPO 数量和融资规模同比大幅增长。作为资本市场核心参与者之一，证券行业依托市场红利实现业绩增长，头部券商引领发展、中小券商差异化突围的格局进一步明晰。中资券商加速香港业务布局，加快推进国际化战略。

经营情况讨论与分析

2025 年，公司牢牢把握金融工作的政治性、人民性，坚持把功能性放在首位，不断优化业务结构、创新产品工具，扎实做好金融“五篇大文章”。



科技金融

- 深化科技企业股权融资服务，科创板、创业板及北交所合计股权承销规模排名市场第一；丰富科技创新债券产品体系，完成全国首单科研事业单位知识产权 ABS、首单数据中心持有型不动产 ABS，科技创新债券承销规模排名同业第一；全力服务科技企业和实体企业并购重组，完成中国市场并购交易规模和中资企业全球并购交易规模均排名市场第一；聚焦投资硬科技重点领域，通过自有资金及引导社会耐心资本投资，助力科技、产业及金融良性循环。



绿色金融

- 加快构建全链条绿色服务体系，引导社会资源加大对绿色低碳领域的配置力度，绿色债券承销规模排名同业第一；创新绿色金融交易方式，推动绿色金融市场建设，发布全市场首支碳价差指数等多项绿色金融创新工具及产品；倡导 ESG 投资理念，完善绿色金融与 ESG 主题研究布局，引导投资者配置境内优质新能源、环保行业优质上市标的。



普惠金融

- 积极发挥专业优势，助力巩固脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，“三农”债、乡村振兴债及革命老区债券承销规模人民币 193 亿元，排名同业第一；充分发挥社会财富专业“管理者”功能，资产管理规模约人民币 4.8 万亿元^{注1}，托管客户资产规模超人民币 15 万亿元，助力居民财富保值增值；积极履行企业社会责任，持续开展特色公益活动，全年对外捐赠与消费帮扶超过人民币 6,700 万元。



养老金融

- 全面参与多层次、多支柱养老保障体系建设，养老“三大支柱”投资管理规模突破人民币万亿元^{注2}，多个全国社保基金会境内委托投资组合考评获A档，服务大中型企业年金客户超过200家；全面布局个人养老金基金产品，多只养老目标基金和指数基金被纳入产品目录，服务养老资金长期稳健配置需求。



数字金融

- 通过数字化转型持续提升金融服务水平，自主研发“人工智能+”平台，打造智能化、拟人化、高效协同的数字员工体系；持续完善数据治理体系建设，建成行业领先的全球数据管理中心，实现境内外一体化数据治理，获得国家数据管理能力成熟度最高等级认证。

注1：资产管理规模含本公司资产管理业务、中信证券资管及华夏基金本部

注2：养老“三大支柱”投资管理规模含本公司资产管理业务、华夏基金本部

此外，公司以“提质增效重回报”行动方案为抓手，着力提升公司质量与投资价值，持续增强股东回报水平，各项重点工作有序推进，取得了积极进展和良好成效。

- 提质增效固本强基 聚力建设一流投行：**公司锚定金融强国建设目标，坚持固本强基、稳健经营，不断提升核心竞争力和风险防控能力，营业收入和净利润取得较快增长，国际化战略稳步推进，多项业务继续保持行业领先地位，一流投资银行和投资机构建设加快推进。
- 践行功能定位使命 赋能实体经济发展：**公司积极融入经济社会发展大局，以金融“五篇大文章”为引领，引导社会资源向科技创新、绿色低碳、普惠民生、居民养老等重点领域精准配置。公司严格落实“看门人”职责，从源头提高上市公司质量，积极引导长期资本、耐心资本入市，促进资本市场高质量发展。
- 发挥跨境桥梁作用 助力双向开放发展：**公司不断提升跨境综合金融服务水平，助力优质企业境外市场IPO和再融资，推动跨境并购整合，更好支持中国企业“走出去”。公司协助上交所和深交所拓展跨境投资者沟通渠道，着力搭建境内上市公司与国际资本的高质量沟通平台，更好服务国际资本“引进来”。
- 深耕市值管理质效 持续提升股东回报：**公司不断畅通投资者沟通渠道，通过业绩说明会、投资者开放日、路演交流等方式传递公司投资价值，连续四年获得中国上市公司协会“年报业绩说明会最佳实践”。2025年度公司继续开展中期分红，并向H股股东提供股息货币选择权，上市以来已连续24年开展现金分红，累计分红超人民币930亿元，投资者获得感持续增强。
- 优化公司治理架构 健全内部风控体系：**2025年公司认真落实新《公司法》和证监会《上市公司章程指引》要求，修订公司《章程》并不再设置监事会，董事会专业性和多元化水平进一步提升，治理架构持续完善。同时，公司不断完善风险管理机制和内部控制流程，推进全球一体化的风险管理系统建设，持续提升风险监测的时效性和风险预警的及时性。

投资银行

市场环境

境内市场方面，A股股权融资发行规模同比大幅上升，债券融资发行规模及中国市场并购（包含中国企业跨境并购）交易规模同比亦有所上升。2025年，A股（现金类及资产类）股权融资发行规模人民币11,110.36亿元，同比增长245.42%；其中IPO发行规模人民币1,317.71亿元，同比增长95.64%；再融资（现金类及资产类）发行规模人民币9,792.65亿元，同比增长285.08%，其中首批四家国有大行定增发行总规模5,200亿元。债券（全口径）融资发行规模人民币89.08万亿元，同比增长11.54%。其中，国债发行规模人民币16.01万亿元，同比增长28.37%；地方政府债发行规模人民币10.29万亿元，同比增长5.26%；信用债发行规模人民币22.23万亿元，同比增长8.87%，金融债、非金融企业信用债、资产证券化发行规模均有一定的增长。中国市场并购（包含中国企业跨境并购）完成交易规模人民币25,894.34亿元，同比增长16.12%，其中A股市场重大资产重组完成交易规模人民币4,727.62亿元，同比增长447.22%。

境外市场方面，港股股权市场发行规模及涉及中资企业完成全球并购交易规模同比大幅上升，中资离岸债发行规模小幅增长。2025年，香港市场股权融资发行规模899.85亿美元，同比增长237.32%。其中，IPO发行规模374.26亿美元，同比增长231.21%；再融资发行规模525.58亿美元，同比增长241.80%。中资离岸债券发行规模1,243.13亿美元，同比增长3.45%。中资企业完成全球并购交易规模2,929.64亿美元，同比增长127.71%。

经营举措及业绩

公司投行业务积极把握资本市场新常态，巩固境内领先优势，境内股权融资业务及中国市场并购业务继续保持市场第一，债务融资业务继续保持同业第一，同业中首家实现连续两年债券承销规模突破人民币2万亿元。2025年，公司完成A股主承销项目72单，承销规模（现金类及资产类）人民币2,706.46亿元，市场份额24.36%，承销规模排名市场第一；积极响应国家战略部署，全力服务首批四家国有大行定增落地；深度融入国家创新驱动发展战略，独家保荐2025年科创板最大规模IPO、国产全功能GPU第一股摩尔线程IPO；深刻践行资本市场深化改革，独家保荐科创板成长层首批新注册三家企业中的两家成功上市。公司完成发行境内债券6,221只，承销规模人民币22,094.62亿元，占全市场承销总规模的6.95%、证券公司承销总规模的14.11%，金融债、公司债、交易商协会产品、资产支持证券承销规模均排名同业第一；积极推动债券业务创新，科技创新债券、绿色债券、乡村振兴债券承销规模均排名同业第一，公募REITs参与单数与发行规模均排名市场第一。公司完成中国市场并购45单，交易规模人民币2,828.99亿元，排名市场第一。其中，完成A股重大资产重组交易11单，交易规模人民币1,682.78亿元，市场份额35.59%，包括中国船舶换股吸收合并中国重工、中航电测发行股份购买资产等大型并购重组交易。

公司跨境资本运作服务能力不断提升，港股IPO保荐规模排名市场第二、中资离岸债承销规模排名市场第一，完成中资企业全球并购交易规模排名市场第一，并在东南亚、印度、欧洲、日澳等市场完成多单IPO、配售与跨境并购交易。2025年，公司完成91单境外股权项目，按项目发行总规模在所有账簿管理人中平均分配的口径计算，承销规模79.11亿美元。其中，香港市场IPO项目51单、再融资项目32单，按项目发行总规模在所有账簿管理人中平均分配的口径计算，香港市场股权融资业务承销规模75.49亿美元，包括港股第二大IPO紫金黄金国际、港股第三大IPO三一重工、港股第一大再融资比亚迪配售等标杆项目，在印尼、马来西亚、印度、澳大利亚等海外市场完成股权融资项目8单，承销规模3.62亿美元。公司完成311单中资离岸债项目，承销规模53.46亿美元，市场份额4.30%，排名市场第一，包括百度集团、腾讯控股、国家电网等重要离岸债券项目，并为客户提供结构化及杠杆融资、风险解决方案、跨境流动性管理多元化服务，助力国内优质企业全球化布局与高质量发展。积极拓展海外市场，发掘外资发行人债务融资业务机会，完成安达保险离岸人民币债券、匈牙利储蓄银行离岸人民币债券、沙迦酋长国熊猫债等项目。公司完成72单中资企业全球并购项目，交易规模771.83亿美元，包括渤海租赁出售Sesco Global、恒美光电收购三星SDI偏光片业务、

瑞士龙沙集团资产转让及战略合作、汇顶科技出售德国芯片公司 Dream Chip Technologies GmbH、中色股份收购秘鲁 RAURA 多金属矿等跨境并购项目。

2026 年展望

公司将紧密围绕国家“十五五”规划与资本市场深化改革导向，充分发挥直接融资主要“服务商”、资本市场重要“看门人”的功能性作用，为企业提供股权及债务融资、并购重组等综合投行服务，全力支持实体经济高质量发展。进一步扩大客户市场有效开拓，围绕新质生产力、科技创新、绿色发展等国家战略领域，做好业务前瞻布局。持续深化投行专业研究，推进产品创新与业务结构优化，提升专业化服务能力。同时，继续深入推进国际化发展，积极拓展全球客户市场，提升国际市场影响力，并充分发挥公司综合服务与平台优势，为客户提供境内外全产品综合投行服务。

财富管理

市场环境

2025 年，国内证券市场整体表现强劲，主要股指全线上涨，上证综指上涨 18.41%、中小综指上涨 31.61%、创业板综指上涨 40.40%；证券市场交易活跃度显著提升，股票基金交易量日均规模人民币 2.05 万亿元，同比提升 69.77%。全球股市结构性上涨，其中香港市场表现突出，恒生指数上涨 27.77%、恒生国企指数上涨 22.27%、恒生科技指数上涨 23.45%；香港证券市场交易量日均成交 2,498 亿港元，同比提升 89.53%。

经营举措及业绩

境内财富管理持续优化多市场、多资产、多策略、多场景的金融产品体系，丰富多层次财富配置服务体系内涵，金融产品保有规模超人民币 8,000 亿元，买方投顾业务规模等各项指标取得新突破。发布“信 100”财富管理品牌，覆盖个人和家庭全生命周期不同阶段的财富管理需求，满足社会公众的差异化、个性化配置需求。深化财富管理的综合服务生态，贯彻全员投顾人才发展战略，更好地为客户提供涵盖“人-家-企-社”综合金融解决方案。聚焦精细化客户经营，升级机构与个人双轮驱动经营模式，客户规模进一步提升。截至报告期末，客户数量累计超 1,700 万户，较上年末增长 10%；托管客户资产规模超人民币 15 万亿元，较上年末增长 24%。

公司境外财富管理产品销售交易规模和产品保有规模实现倍增。境外财富管理全球化布局有序推进，以亚太地区为重心，聚焦全球主要经济体的核心金融市场，引领全球业务扩展。构建跨地域、跨市场、跨资产类别的财富管理及综合服务平台，为全球高净值客户及机构投资者提供更加多元化、个性化和全球化的资产配置解决方案。

2026 年展望

公司将始终践行金融为民的理念，坚定财富管理发展方向和路径，升级多层次财富配置服务体系，提供更加优质、完整和丰富的产品与服务，坚持价值投资、长期投资，发挥社会财富专业“管理者”的功能。依托数智化赋能作用，推动普惠金融向线上化、移动化、智能化转型升级，提升民生领域金融服务质量，做好客户需求的发现者、服务旅程的陪伴者和专业价值的引领者。精细化服务上市公司、国企及政府平台、金融同业、专业投资机构等机构客户的财富管理需要，推动财富管理的综合金融服务生态向纵深发展。深化财富管理全球布局，通过持续的创新、优质的服务和强大的技术支持，为全球客户提供卓越的财富管理体验。

机构股票经纪

市场环境

2025 年，资本市场在经济弱复苏与产业升级的双重牵引下呈现“结构牛市、波动收窄、创新深化”态势，机构股票经纪业务作为连接资本市场与专业机构投资者的核心枢纽，既受益于科技创新板块爆发与长期资金入市的红利，也面临着监管精细化与行业竞争加剧的双重挑战。

经营举措及业绩

公司机构股票经纪业务在复杂多变的 market 环境中，坚持以客户为中心，深化全球一体化销售和交易平台优势，通过“客户经理 + 产品经理”双驱动机制，持续优化服务模式和产品创新。在经营举措上，积极拓展全球专业投资机构客群，深化境内外市场联动，提升算法交易、跨境服务和综合解决方案能力；同时，加强客户分级管理，整合研究资源，推动路演、调研和投研服务差异化升级，有效满足多元化、定制化需求。全年机构经纪业务收入稳步增长，公募基金 A+H 股交易量市场份额 7.65%，保持行业领先地位，WIND 公募基金佣金分仓排名保持市场第一，合格境外投资者交易量同比增长 162.7%，其中股票交易量同比增长 127%。客户覆盖范围持续扩大，公募、海外机构、金融同业等重点客群的服务渗透率和满意度均大幅提升，为业务可持续发展奠定了坚实基础。

2026 年展望

公司机构股票经纪业务将继续推进以客户为中心的细分经营，根据客群个性化需求，更有针对性的投放资源，并将成功经验迅速复制，持续扩大境内外客户规模；继续推进全球布局和境内外一体化发展，建立“一个客户一个中信”体系；完善全球交易平台建设，完成境内外信息全链条打通，对客户形成前瞻性覆盖服务；将客户需求引流进入公司各业务线，实现更多商机、场景接入；推进主经纪商服务平台建设，打造服务大型国际投资机构特别是全球知名对冲基金的能力，依托公司作为中资投行的丰富境内资源加强国际客户粘性，提升机构经纪业务在国际市场的竞争力；推进扩大全球布局，巩固亚太覆盖优势的前提下重点拓展中东、北美市场，探索越南、南美等新兴市场业务机遇。

金融市场

市场环境

2025 年，沪深 300 指数上涨 17.66%，中证 500 指数上涨 30.39%，A 股连续两年取得双位数回报，市场重心稳步抬升。中国人工智能产业取得突破进展，新质生产力由点到面生机勃勃，在此产业背景之下全年科技成长风格股票成为市场主线，中小市值股票涨幅扩大，投资者信心显著增强。中国制造业的全球竞争力也在地缘贸易风浪中展现不俗韧性，全球供需失衡也助推资源品价格迭创新高，创新药、新消费、有色金属主题股票备受追捧。境外主要市场中，标普 500 指数涨幅 16.39%，纳斯达克指数涨幅 20.36%，欧洲 STOXX50 指数涨幅 18.29%，日经 225 指数涨幅 26.18%，恒生指数上涨 27.77%，港股在全球股票市场中表现突出。中国债券市场主要指数全年震荡，长端利率在历史低位有所上行，债券净价指数多数下跌，中债新综合财富指数全年涨幅 0.65%。

经营举措及业绩

股权衍生品业务以服务实体经济为目标，持续优化业务模式，探索和储备创新策略，提升业务竞争力，整体保持客户群体广泛、产品供给丰富、交易能力突出、收入相对稳定的业务形态。公司推动中长期资金入市进一步扩大产品供给，加强策略研发输出，为客户稳健投资配置提供附加值；完善业务基础设施建设，加强全球交易能力建设，提升业务资源整合能力，优化全球可交易资产、规模和交易体验，赋能客户全球化风险管理；加速融入海外市场，在东南亚、欧洲、中东等海外市场实现新客户、新产品、新模式的突破，提升公司海外品牌形象和业务竞争力。

固定收益业务秉承守正创新思路，着力发展自营投资和对客业务，加强国际化战略部署，推动境内外一体化协同，取得显著成效。自营投资通过加强多资产配置与多策略迭代，持续提升债券、外汇、大宗商品及各类 FICC 衍生品的交易能力，为业务创新提供底层能力支撑；对客业务聚焦金融服务实体经济核心使命，依托对客业务构建服务体系，完善产品谱系、深化客户合作，精准响应综合服务需求。境外方面，践行公司国际化战略，深耕跨境业务，客户覆盖与服务网络持续扩大，客户服务深度进一步加强，塑造离岸人民币业务服务品牌。

证券金融业务从产品设计、展业赋能、权益体系、商机体系、定价管理、风险管理和金融科技等维度全面升级，打造“证金百宝箱”权益服务体系，业内首创为个人客户提供融资融券交易、投研、账户等多维智能服务的权益体系，推进综合融资服务转型与业务创新，带动融资份额稳步提升；股票质押业务坚持风险可控为前提，着力提升担保品质量、拓展优质客群，业务规模市场领先；优化全球业务布局，构建高效协同的境内外一体化管理体系，在境外多主体、多平台形成有效余额，落地日元融资、并购贷款、比特币 ETF 融资、澳大利亚及美国等跨境融资创新业务，产品体系、展业客群与市场布局日臻完善。

权益及另类投资业务以大容量、多策略、低波动为目标，构建平台化体系，逐步优化权益市场资产配置。坚持聚焦上市公司基本面，通过对沪深港大型蓝筹公司系统性配置，同时顺应产业趋势加强对新质生产力产业布局，提升投资收益，人工智能技术也逐步融入策略体系，香港跨境投资平台初步建立。得益于宏观及市场环境相对稳定，同时经过多年转型深耕，整体业务风险收益特征显著改善，韧性不断增强。

2026 年展望

股权衍生品业务将对标国际一流投行、不断提高国际竞争力。在境内，将把握中长期资金入市、低利率环境等资本市场的新环境与发展路径，优化业务定位、加强功能发挥，持续贯彻以客户为中心，为客户创造价值的理念，优化产品和策略供给，提升全球交易能力与资产覆盖，加强客户策略赋能，为客户提供全球多市场、全天候的一站式投资交易体验和综合金融服务。在境外，将持续加强国际化业务经营，强化境内外资源整合，巩固“中国客户、中国资产”优势，加强国际区域布局，建设香港国际一流业务平台与品牌，在亚洲市场持续拓展新业务、新品种，在中东及欧洲等更广阔的全球市场寻求更多业务突破。

固定收益业务将继续落实公司发展战略，在低利率环境下丰富 FICC 交易策略，持续丰富产品体系及策略化产品的应用场景；精准把握新兴业务机遇，以客户需求为核心，提供多元化、个性化的综合金融解决方案；境内加强各区域的协同发展，提升客户服务质效，同时加速推进海外战略布局，提升固定收益业务在全球金融市场的竞争力。

证券金融业务将围绕“以客户为中心”，构建业务经营场景与综合服务模式发展新格局。境内业务通过全面提升客户落地、销售服务与方案解决能力，打造行业竞争壁垒，致力于成为市场领先、覆盖全客群的综合融资服务商。境外业务围绕“建设全品类、全市场的境外融资类产品服务体系”的核心目标，积极开拓客户市场、深入挖掘交易场景、推动创新产品落地、完善业务管理体系，持续加强全球一体化布局，深化服务国际客户的深度与广度。

权益及另类投资业务将立足多策略平台稳步提升业务规模，加强多维度风险控制，完善系统架构提升收益确定性；持续优化投研体系，强化基本面与量化协同，充分利用人工智能技术，夯实系统与能力基础；量化投资紧扣策略研发核心，提升策略收益与稳定性，增强资本运用效率；建设安全高效系统支撑，配合金融统筹监管，依托香港平台优势探索跨境投资。

资产管理 市场环境

2025 年，在利率中枢保持低位和波动性抬升的背景下，国内居民财富管理需求持续升级，推动资管行业规模稳步扩容，行业整体保持稳健发展态势。多元竞争格局下，资管机构坚持功能型、集约型、专业化、特色化发展方向，持续构建覆盖全球多元资产的产品和服务体系，满足投资者多元投资需求，聚焦投资者长期回报，同时积极探索差异化发展路径，深化金融科技应用，强化科技赋能。未来，资管行业增长潜力持续释放，市场规模有望保持扩张态势。

经营举措及业绩

本公司资产管理业务及中信证券资管，持续完善养老业务并升级投资管理体系，推进投研专业化、体系化和精细化建设实现更高水平。私募资管业务深入推进策略产品分层管理体系，发展高质量产品线，打造清晰稳定的品牌产品系列，夯实“客群 × 区域”的矩阵式客户营销网络，扩大客户服务广度、提升服务深度。加速推动国际化发展战略，完善垂直一体化管理、加强境内外业务深度融合，整体提升境外系统建设水平。截至报告期末，资产管理规模合计人民币 17,615.41 亿元，包括集合资产管理计划、单一资产管理计划、专项资产管理计划，规模分别为人民币 4,289.78 亿元、9,858.57 亿元、3,467.06 亿元。公司私募资产管理业务（不包括养老业务、资产证券化产品）市场份额 14.02%，排名行业第一。

类别	资产管理规模(人民币亿元)		管理费收入(人民币亿元)	
	2025年	2024年	2025年	2024年
集合资管计划	4,289.78	3,432.43	13.42	11.53
单一资管计划	9,858.57	9,089.82	12.60	10.06
专项资管计划	3,467.06	2,902.21	0.44	0.45
合计	17,615.41	15,424.46	26.45	22.04

资料来源：公司内部统计

注 1：资产管理规模包括本公司及中信证券资管；集合资管计划不包括养老金产品，单一资管计划包括养老业务，专项资管计划包括资产证券化产品

注 2：管理费收入合计与分项之和存在尾差系四舍五入所致

作为公司公募基金管理平台，华夏基金积极参与重大产品创新项目，权益 ETF 规模保持行业龙头地位，货币基金规模实现较快增长，积极推进养老三大支柱业务，REITs 业务保持行业领先，海外业务开拓取得新进展；数字化转型取得成效，各项领先技术应用高效赋能业务发展，整体资产管理规模进一步提升。截至报告期末，华夏基金本部管理资产规模人民币 30,144.84 亿元。其中，公募基金管理规模人民币 22,832.20 亿元；机构及国际业务资产管理规模人民币 7,312.64 亿元。

2026 年展望

公司及中信证券资管将持续加强投研人员梯队建设，强化研究资源支持及系统建设投入。践行体系化投研思路、整合内外部优质策略，提升投资业绩稳定性和市场竞争力。构建全球视角投研体系，结合跨境优势实现差异化布局。丰富多元客户类型、积极开拓外部渠道，加速财富管理业务品牌化进程。

华夏基金将继续坚持高质量发展道路，更好发挥公募基金支持实体经济作用，践行公募基金社会责任，以投资者利益为中心，全力提升客户持有体验和获得感。推进产品线完善及策略打造，探索布局创新产品，把握营销机遇，不断完善投研体系建设和提升全球资产配置能力，积极拓展海内外业务，持续建设养老品牌，推进机构业务规模稳健增长；加速推进公司数字一体化建设，深化人工智能技术在公司全场景的应用，持续加大专精人才培养力度，保持行业综合竞争力。

托管

市场环境

2025 年，公募基金费率改革全面落地。通过践行普惠金融的理念，公募基金行业构建起更加良性的发展生态。在监管政策和市场因素的驱动下,年末公募基金管理规模创人民币 37.71 万亿元的新高。私募基金行业继续保持严监管的态势，加速进入规范发展轨道，私募证券投资基金整体表现活跃。年末私募基金管理规模达到人民币 22.15 万亿元。

经营举措及业绩

公司以专业服务赋能资本市场，支持科创企业发展，成功托管首批科创债 ETF 公募基金。公司持续完善宽基指数公募基金布局，优化产品线结构，全年公募基金托管业务新增规模排名证券公司同业第一。公司抓住机遇积极服务保险长期资金入市，充分发挥公司综合金融平台优势，实现私募证券投资基金托管外包服务规模的显著增长。公司坚持科技赋能战略，全新推出机构投资人服务平台、资管机构数据服务平台和境外基金业绩分析平台，不断提升数字化服务能力和跨境综合服务能力。截至报告期末，由公司提供资产托管服务的各类资产管理产品数量为 13,848 只，提供基金外包服务的各类资产管理产品数量为 16,082 只。

2026 年展望

公司将聚焦资产管理行业结构优化、质量提升的新发展阶段，深化全品类资管机构客群和产品的服务能力，进一步增强公司内外部的协同服务效能，搭建开放共赢的托管外包服务生态。提升重点区域的服务竞争力，加快跨境服务体系建设，推动 AI 技术的场景应用，筑牢数字化平台基座，为客户提供覆盖境内外市场的全面、优质的托管外包服务。

股权投资

市场环境

2025 年，中国股权投资市场展现出稳健活力与战略韧性。在国家宏观政策引导下，投资端聚焦人工智能、集成电路、国家安全等领域，资金持续向具备自主知识产权和产业链关键环节的企业倾斜，长期资本和产业资本参与度显著提升。管理环节更强调投后赋能，机构通过整合政策资源、对接产业生态、优化治理结构，助力被投企业突破技术瓶颈与市场壁垒，实现技术转化与规模扩张。随着经济平稳运行、顶层政策驱动、科技创新引领、区域战略支持等方面的协同发力，多元化退出结构不断优化，为科技创新企业提供了更顺畅的资本循环路径。根据投中信息统计，2025 年中国 VC/PE 市场新成立基金数量共计 6,127 只，较去年同期增加 1,293 只，同比增加 27%，募资规模同比增加 26%；投资案例数量 11,015 起，同比上涨 30.6%，投资规模同比上升 23.43%。在退出方面，共有 294 家中国企业实现 IPO 上市，同比增长近三成，其中境外 IPO 占比 61%。海外股权投资市场中，全球投资人对亚太 PE 配置持续走低；区域内募投发生结构性调整，日韩等市场吸引力持续提升。

经营举措及业绩

作为公司自有资金股权投资平台，中信证券投资坚持践行国家战略，深入产业链研究，重点布局战略性新兴产业和未来产业，围绕投硬科技、投长期，不断加大对关键核心技术、前沿科技领域的投入和陪伴。2025 年，投资多个符合新质生产力发展要求的优质项目，覆盖具身智能、半导体装备、国产 GPU、国产服务器等关键领域，做服务科技创新的耐心资本和战略资本。同时，中信证券投资以股权投资为支点，撬动全链条综合金融服务，助力已投企业成长为细分赛道龙头、登陆资本市场，为科技金融生态创新提供了可复制、可推广的实践范本。

作为公司募集并管理私募股权投资基金的平台，中信金石在募资端持续发挥自身优势，管理规模进一步提高，投资人结构持续优化，投资策略不断丰富。2025 年，中信金石加大了财务投资人开发力度，新增了并购策略并落地了并购基金，完成新基金备案人民币 110.5 亿元。

中信金石全资子公司中信金石基金，作为公司的不动产投资平台，截至报告期末，累计设立不动产私募基金共计约人民币 433.66 亿元，累计管理规模在国内不动产基金中排名前列。中信金石基金进一步加强以保险为代表的机构投资人服务，加大购物中心及保障性租赁住房的投资，完成新基金备案合计人民币 43 亿元。截至报告期末，中信金石基金所管理基金，持有购物中心建筑面积合计约 67.27 万平方米，持有保障性租赁住房建筑面积合计约 47.07 万平方米。

作为公司的美元一级私募投资平台，中信证券国际资本（CITIC CLSA Capital Partners）通过亚洲策略美元综合基金CAGF持续开展科技领域布局，并在此基础上开展联合投资，服务“走出去”“引进来”，投资于中国的高端制造、信息科技、新能源、生物科技等战略性新兴产业，支持实体经济发展；以服务“中企出海”为主线策略，投资助力优质中国企业进行全球产业链发展与商业拓展。此外，中信证券国际资本年内发起设立以锚定与基石投资为主的一级半基金；成功募集韩国主权基金及知名机构资金；发起设立风投母基金，进一步完善了产品矩阵。

2026 年展望

中信证券投资将继续服务国家发展大局，聚焦战略性新兴产业与未来产业的核心领域，在符合产业政策和战略需求的赛道中筛选优质标的，持续加大对关键核心技术攻关及前沿科技领域的投入，成为服务科技创新的耐心资本与战略资本。同时，将深化全周期投后管理，强化主动投后赋能，通过专业化的价值创造与资源整合，助力被投资企业提升核心竞争力及实现可持续成长。

中信金石将继续采取“自上而下、研究先行”的方法挖掘投资标的，围绕“科技金融”，重点布局符合战略导向并具备核心技术能力的细分领域，深入挖掘新一代信息技术、人工智能、新材料、新能源、先进制造与军工、生物医药等行业中的领先企业，充分支持新质生产力发展。在募资方面，争取落地国家级基金，并积极把握并购基金发展的重大机遇。

中信金石基金将继续加强细分资产类别研究，挖掘具有穿越周期且经营稳定的不动产资产，重点投资购物中心、租赁住房、养老设施等服务于人民美好生活的优质不动产，同时深入挖掘符合国家“十五五”规划，支持人工智能、生物医药、绿色能源等新质生产力配套的新型基础设施，包括数据中心、新能源、储能等。

中信证券国际资本将以香港为中心、发挥中信证券的中国市场优势，布局“产业出海”，投向中企国际化过程中进行业务延伸拓展带来的系统性投资机遇；布局“资本出海”，投向中国企业走向境外资本市场的系统性投资机遇；持续开发全球客户，开拓东南亚等亚洲多区域一级市场投资机会。

研究

2025 年，研究业务持续扩大公司和客户覆盖，巩固领先优势，深化境内外一体化展业，推动研究产品双向转化及服务双向供给的高效畅通，全面强化全球品牌影响力。加大机构客户服务力度，显著提升境内外机构客户服务的广度与实效；密集布局全球会议矩阵，境内举办资本市场论坛、杭州人工智能论坛、全球消费医药论坛等重磅活动，境外落地投资者论坛、东盟论坛、印度论坛等跨国大型论坛，覆盖多国家地区，形成全球传播合力。研究观点的主流媒体引用次数及各类平台阅读量持续攀升，智库研究为政府部委提供高质量智力支持，有效发挥参谋助手作用。同时，全年持续提升研究能力、拓宽业务模式，扩大上市公司研究覆盖与机构客户服务范围，稳步提高市场份额，推动境内外研究业务模式统一，完善全球化研究服务体系，为境内外客户提供一站式全球综合研究服务，并强化对公司各项业务的研究支撑。

2026 年，研究业务将持续深化境内外一体化与提升全球品牌影响力双核心。进一步优化全球研究服务网络，实现境内外资源配置、服务标准、业务流程的全面协同，扩大全球客户服务覆盖半径，巩固并提升全球市场份额。持续打造全球品牌传播 IP，升级境内外会议论坛体系，强化研究观点的全球输出与话语权建设，推动主流媒体引用及平台传播效能再提升。同时，强化智库职能建设，聚焦国家战略与产业前沿，深化为政府部委的智力服务，拓展智库研究的深度与广度；同步加强对公司全业务链的研究赋能，多维度释放研究价值。

报告期内核心竞争力分析

三十年发展历程中，公司恪守七个坚持的发展原则，依托强大的股东背景，形成了完善的公司治理体系、前瞻性的战略布局、全面综合的金融服务能力、广泛的客户服务网络、丰富多元的优质客户资源、雄厚的资本实力、领先行业的经营业绩、专业过硬的高质量人才、特色鲜明的企业文化，为公司下一阶段高质量发展打下了坚实基础。



恪守“七个坚持”的发展原则

- 公司经营管理遵循“七个坚持”基本原则：始终坚持党的领导，为公司发展提供坚强政治保障；始终坚持践行国家战略、服务实体经济的经营宗旨；始终坚持以客户为中心、与客户共成长的经营方针；始终坚持合规经营、严控风险的经营理念；始终坚持创新创业、永不懈怠的进取精神；始终坚持以人为本、市场化的人才强企战略；始终坚持和发扬公司优秀的企业文化和传统。



强大的股东背景和完善的公司治理体系

- 公司是在整合中信集团旗下证券业务基础上成立的，在中信集团全力支持下，从一家中小证券公司发展为大型综合化证券集团，2003 年在上交所挂牌上市交易，2011 年在香港联交所挂牌上市交易，是中国第一家 A+H 股 IPO 上市的证券公司。公司形成了完善的公司治理结构，确保公司长期保持市场化运行机制，实现持续健康发展。



前瞻性的战略布局和综合金融服务能力

- 公司不断探索与实践新业务模式，在行业内率先提出并践行资本中介业务，推动财富管理转型，布局直接投资等业务；通过收购与持续培育，确立基金、期货、大宗商品等业务的领先优势；加大投入固定收益、股权衍生品、证券金融等业务，建立金融市场业务体系。公司获多项境内外监管许可的业务资格，实现全品种、全市场、全业务覆盖，投资、融资、交易和托管等金融基础功能日益完善。



雄厚的资本实力和领先行业的经营业绩

- 公司净资本、净资产和总资产等规模优势显著，是国内首家总资产规模突破万亿元的证券公司，营业收入和净利润连续多年排名行业第一。投资银行、财富管理、资产管理、金融市场等各项业务多年来保持市场领先地位，在国内市场积累了广泛的声誉和品牌优势。多年来获得沪深证券交易所、亚洲货币、英国金融时报、福布斯等境内外机构颁发的各类奖项。



深厚的客户资源和广泛的网点布局

- 以客户为中心、与客户共成长，一直是促进公司发展的不竭动力。公司立足服务实体经济，围绕客户综合金融需求开展深层次合作，积累了优质的战略客户资源；落实创新驱动发展战略要求，服务广泛的新经济及创新企业客户，助力其通过资本市场做大做强；践行普惠金融，助力共同富裕，让投资者分享中国经济发展红利。目前，公司个人客户超 1,700 万户；企业与机构客户超 13 万家，分布在国民经济主要领域，对主要央企、民企、重要地方国企、有影响力上市公司深度覆盖。公司在境内设立了 400 多家分支机构，广泛分布在各省市区，持续提升区域客户服务能力。



富有竞争力的跨境 综合客户服务网络

- 公司分支机构遍布全球 13 个国家，覆盖全球股票总市值 95% 以上的主要市场，服务超 2,000 家全球大型机构投资者，是在“一带一路”区域拥有最多当地分支机构、研究覆盖、销售网络和清算交收基础设施的中资证券公司，也是全球范围内与“一带一路”倡议契合度最高的投资银行。凭借独特的行业地位和积累的优势，服务中国客户走出去、境外客户引进来，为企业提供优质的服务和建议。



健全的市场化机制 和优秀的人才

- 公司不断完善市场化机制，探索运用中长期激励政策，健全人才激励和保障机制，深入实施人才强企战略。实行开放的人才政策，持续培养具有竞争力的青年后备人才，加大国际化人才储备，加强分业务、分层次的专业化培训和系统性培养，培养了一批具有国际化视野、精通国际运营、富有创造性思维的国际化人才。



特色鲜明的 企业文化

- 公司以中国特色金融文化为根本遵循，厚植中信集团企业文化，践行证券行业文化，广泛凝结员工共识，持之以恒推进企业文化建设，形成了优秀的企业文化，并将文化建设融入公司治理，推动文化建设与发展战略深度融合，履行资本市场重要“看门人”职责，为建设一流投资银行提供强大精神支撑。

报告期内主要经营情况

详见本节“经营情况讨论与分析”。

主营业务分析

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：人民币元

科目	本期数	上年同期数	变动比例(%)	主要变动原因
手续费及佣金净收入	34,847,738,217.01	26,081,624,664.11	33.61	经纪业务、投资银行业务及基金管理业务手续费及佣金净收入增加
利息净收入	1,630,420,350.77	1,083,779,609.81	50.44	融资融券利息收入增加及拆入资金利息支出减少
公允价值变动收益	-1,158,299,209.08	-6,155,827,369.22	不适用	交易性金融资产公允价值变动收益增加
汇兑收益	-1,568,916,475.08	3,427,890,922.57	-145.77	汇率变动及汇率衍生工具产生的损失
资产处置收益	3,006,971.78	-3,723,353.27	不适用	非流动资产处置收益增加
其他收益	204,811,901.31	299,968,158.92	-31.72	与经营活动有关的政府补助及税费返还减少
税金及附加	483,574,988.29	318,622,996.54	51.77	城建税及教育费附加增加

科目	本期数	上年同期数	变动比例(%)	主要变动原因
其他资产减值损失	-	20,976,177.40	不适用	下属子公司上年同期计提固定资产减值损失
信用减值损失	837,009,442.22	-1,113,515,233.50	不适用	买入返售金融资产及融出资金计提信用减值损失增加
营业外收入	85,914,442.62	236,129,824.34	-63.62	下属子公司收取的违约及保险赔付减少
营业外支出	428,462,590.38	323,870,733.51	32.29	融券业务、未决诉讼及商业纠纷等事项
所得税费用	8,816,223,539.98	5,829,018,459.63	51.25	税前利润增加
其他综合收益的税后净额	-1,262,013,596.35	1,308,280.39	-96,563.54	其他权益工具投资公允价值及其他债权投资公允价值变动所致
经营活动产生的现金流量净额	74,104,321,265.96	172,563,003,555.40	-57.06	回购业务现金净流入减少及融出资金现金流出增加
投资活动产生的现金流量净额	-6,988,796,878.84	-74,263,796,444.15	不适用	投资支付的现金减少
筹资活动产生的现金流量净额	55,082,638,714.41	-15,362,296,020.67	不适用	取得借款和发行债券收到的现金同比增加

2025年,本集团实现归属于母公司股东的净利润人民币300.76亿元,同比增长38.58%;实现基本每股收益人民币1.96元,同比增长39.01%;加权平均净资产收益率10.59%,同比增加2.50个百分点。

营业收入变动原因说明:2025年,本集团实现营业收入人民币748.54亿元,同比增长28.79%,其中,经纪业务实现收入人民币207.87亿元,同比增长25.55%;资产管理业务实现收入人民币142.94亿元,同比增长24.59%;证券投资业务实现收入人民币276.05亿元,同比增长14.83%;证券承销业务实现收入人民币60.55亿元,同比增长50.12%;其他业务实现收入人民币61.13亿元,同比增长203.38%。

营业成本变动原因说明:2025年,本集团营业支出人民币346.89亿元,同比增长17.14%,主要是业务及管理费变动所致。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明:2025年,本集团经营活动产生的现金流量净额为人民币741.04亿元,净流入同比减少人民币984.59亿元,主要是由于回购业务现金净流入减少及融出资金现金流出增加导致经营活动现金净流入同比减少。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明:2025年,本集团投资活动产生的现金流量净额为人民币-69.89亿元,流出同比减少人民币672.75亿元,主要是由于投资支付的现金减少导致投资活动现金流出同比减少。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明:2025年,本集团筹资活动产生的现金流量净额为人民币550.82亿元,净流入同比增加人民币704.44亿元,主要是由于公司取得借款和发行债券收到的现金同比增加。

收入和成本分析

主营业务分行业、分地区情况

单位：人民币元

主营业务分行业情况

分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比 上年增减(%)	营业成本比 上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
经纪业务	20,787,402,940.51	12,985,585,031.75	37.53	25.55	12.03	增加 7.53 个百分点
资产管理业务	14,294,329,181.83	8,186,084,539.59	42.73	24.59	18.16	增加 3.11 个百分点
证券投资业务	27,605,377,070.99	8,913,269,728.78	67.71	14.83	26.23	减少 2.92 个百分点
证券承销业务	6,055,217,321.40	3,840,571,865.13	36.57	50.12	18.16	增加 17.15 个百分点
其他业务	6,112,041,838.12	763,406,009.58	87.51	203.38	-2.46	增加 26.36 个百分点
合计	74,854,368,352.85	34,688,917,174.83	53.66	28.79	17.14	增加 4.61 个百分点

主营业务分地区情况

分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比 上年增减(%)	营业成本比 上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
北京市	1,087,323,319.95	774,251,680.13	28.79	46.67	10.13	增加 23.62 个百分点
上海市	1,368,263,701.63	687,059,907.26	49.79	27.68	8.09	增加 9.10 个百分点
浙江省	2,506,834,268.42	1,425,381,309.06	43.14	56.34	15.37	增加 20.19 个百分点
山东省	1,106,769,118.81	810,299,790.08	26.79	42.84	11.19	增加 20.84 个百分点
广东省	1,136,952,726.90	918,956,156.05	19.17	66.54	9.07	增加 42.59 个百分点
其他地区	1,791,186,589.93	2,066,458,384.99	-15.37	62.20	12.02	增加 51.68 个百分点
小计	8,997,329,725.64	6,682,407,227.57	25.73	50.50	11.56	增加 25.93 个百分点
公司本部	50,338,500,835.03	22,258,862,232.51	55.78	22.20	16.33	增加 2.23 个百分点
境内小计	59,335,830,560.67	28,941,269,460.08	51.22	25.79	15.19	增加 4.48 个百分点
境外小计	15,518,537,792.18	5,747,647,714.75	62.96	41.75	28.06	增加 3.95 个百分点
合计	74,854,368,352.85	34,688,917,174.83	53.66	28.79	17.14	增加 4.61 个百分点

注：上表境内地区的营业收入和支出为公司及境内证券、期货子公司的营业分支机构的经营情况

成本分析

单位：人民币元

主营业务分行业情况

分行业	成本构成项目	本期	本期占成本比例(%)	上期(已重述)	上期占成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)
经纪业务	营业支出	12,985,585,031.75	37.43	11,590,858,063.28	39.14	12.03
资产管理业务	营业支出	8,186,084,539.59	23.60	6,927,848,740.38	23.39	18.16
证券投资业务	营业支出	8,913,269,728.78	25.69	7,061,209,211.53	23.85	26.23
证券承销业务	营业支出	3,840,571,865.13	11.07	3,250,180,853.65	10.98	18.16
其他业务	营业支出	763,406,009.58	2.21	782,690,412.65	2.64	-2.46
合计	营业支出	34,688,917,174.83	100.00	29,612,787,281.49	100.00	17.14

资产、负债情况分析

资产及负债状况

单位：人民币元

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的比例(%)	上期期末数	上期期末数 占总资产的比例(%)	本期期末金额 较上期期末变动比例(%)	情况说明
结算备付金	84,120,439,000.88	4.04	61,608,887,612.51	3.60	36.54	客户备付金增加
融出资金	207,651,674,900.08	9.97	138,331,661,925.36	8.09	50.11	市场融出资金规模增加
应收款项	118,941,216,971.81	5.71	72,343,295,527.94	4.23	64.41	应收清算款、应收代理商及应收经纪客户款项增加
存出保证金	102,518,563,379.78	4.92	68,215,034,536.32	3.99	50.29	交易保证金增加
其他权益工具投资	123,736,054,627.60	5.94	90,667,793,757.38	5.30	36.47	其他权益工具投资规模增加
其他资产	6,968,601,954.68	0.33	4,084,831,638.89	0.24	70.60	下属子公司的存货及以公允价值计量的仓单增加
短期借款	26,999,118,770.73	1.30	14,088,266,763.67	0.82	91.64	短期信用借款规模增加
应付短期融资款	75,690,563,383.36	3.64	42,711,433,135.93	2.50	77.21	应付短期融资款规模增加
拆入资金	27,719,833,608.40	1.33	45,493,064,352.55	2.66	-39.07	拆入资金规模减少
交易性金融负债	175,134,345,532.69	8.41	124,386,244,979.56	7.27	40.80	发行收益凭证及结构化票据规模增加

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的比例(%)	上期期末数	上期期末数 占总资产的比例(%)	本期期末金额 较上期期末变动比例(%)	情况说明
代理买卖证券款	518,683,328,861.42	24.91	362,448,643,767.97	21.19	43.11	经纪业务客户存款增加
代理承销证券款	-	-	1,063,310,199.28	0.06	不适用	未结算代理承销款减少
应交税费	6,154,386,554.63	0.30	3,647,776,768.07	0.21	68.72	应交企业所得税增加
预计负债	1,160,652,906.39	0.06	800,227,977.77	0.05	45.04	融券业务、未决诉讼及商业纠纷等事项
长期借款	9,450,649.64	-	306,402,008.56	0.02	-96.92	长期借款规模减少
递延所得税负债	214,792,891.26	0.01	361,730,844.90	0.02	-40.62	衍生金融工具公允价值变动
其他负债	14,918,322,696.45	0.72	7,190,459,273.75	0.42	107.47	应付股利增加

其他说明：

截至 2025 年 12 月 31 日，本集团资产总额为人民币 20,819.03 亿元，同比上年度末增加人民币 3,711.92 亿元、增长 21.70%；负债总额为人民币 17,560.80 亿元，同比上年度末增加人民币 3,441.36 亿元、增长 24.37%；归属于母公司股东的权益为人民币 3,199.30 亿元，同比上年度末增加人民币 268.21 亿元、增长 9.15%。

资产负债结构稳定。截至 2025 年 12 月 31 日，本集团扣除代理买卖证券款及代理承销证券款的资产总额为人民币 15,632.20 亿元。其中，投资类的资产主要包括对金融资产的投资及对联营、合营公司的投资，合计为人民币 10,078.72 亿元，占比 64.47%；融出资金及买入返售金融资产为人民币 2,620.14 亿元，占比 16.76%；现金及银行结余为人民币 1,165.67 亿元，占比 7.46%；固定资产、在建工程、无形资产、投资性房地产及使用权资产合计为人民币 151.61 亿元，占比 0.97%；其他资产为人民币 1,616.06 亿元，占比 10.34%。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集团扣除代理买卖证券款及代理承销证券款的负债总额为人民币 12,373.97 亿元。其中，卖出回购金融资产款为人民币 4,073.52 亿元，占比 32.92%；应付债券及长期借款为人民币 1,566.73 亿元，占比 12.66%；短期借款、拆入资金及应付短期融资款为人民币 1,304.10 亿元，占比 10.54%；交易性金融负债及衍生金融负债为人民币 2,408.24 亿元，占比 19.46%；其他负债合计金额为人民币 3,021.38 亿元，占比 24.42%。

资产负债率略有增加。截至 2025 年 12 月 31 日，本集团扣除代理买卖证券款及代理承销证券款的资产负债率为 79.16%，较上年末增加 1.34 个百分点。

境外资产情况

资产规模

截至报告期末，本集团并表境外子公司资产总额人民币 4,906.62 亿元，占本集团总资产比例为 23.57%。

主要资产受限情况

截至报告期末，主要资产受限情况请详见财务报告附注五、1. 货币资金、8. 金融投资：交易性金融资产、9. 金融投资：其他债权投资、10. 金融投资：其他权益工具投资。

行业经营性信息分析

详见本节“报告期内公司所处行业情况”及“关于公司未来发展的讨论与分析”。

投资状况分析

对外股权投资总体分析

报告期内，公司为统筹资金使用对中信证券投资减资人民币 40 亿元，对中信金石减资人民币 9 亿元。

以公允价值计量的金融资产

报告期内，公司以公允价值计量的金融资产详见财务报告附注五、37. 金融工具计量基础分类表；证券投资、私募基金投资及衍生品投资情况详见财务报告附注五、4. 衍生金融工具，8. 金融投资：交易性金融资产，9. 金融投资：其他债权投资，10. 金融投资：其他权益工具投资。

主要控股公司分析

公司现有主要控股公司 8 家，基本情况如下：

单位：人民币万元

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
中信证券山东	子公司	中国保监会批准的人身险和财产险（航意险及替代产品除外）；外币有价证券经纪业务；证券经纪（限山东省、河南省）；证券投资咨询（限山东省、河南省的证券投资顾问业务）；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品（限山东省、河南省）	249,380	5,901,397	986,490	241,849	92,628	68,318

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
中信证券国际	子公司	控股、投资，其下设的子公司从事企业融资及资本市场、证券经纪、期货经纪、资产管理、自营业务、直接投资等业务	实收资本 1,151,605 万港元及 27,669 万美元	6,796,167 万美元	408,854 万美元	334,149 万美元	113,113 万美元	91,327 万美元
中信金石	子公司	实业投资；投资咨询、管理	210,000	1,610,491	983,689	171,935	138,847	100,212
中信证券投资	子公司	金融产品投资、证券投资、股权投资	1,300,000	2,265,120	2,015,243	208,058	253,806	198,597
中信期货	子公司	商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售	760,000	26,378,760	1,507,982	401,988	151,157	107,169
中信证券华南	子公司	证券业务；公募证券投资基金销售；证券公司为期货公司提供中间介绍业务	509,114	4,731,387	784,908	153,688	51,749	39,001
中信证券资管	子公司	证券资产管理业务（不含全国社会保障基金境内委托投资管理、基本养老保险基金证券投资管理、企业年金基金投资管理和职业年金基金投资管理）	100,000	288,938	232,147	153,446	67,596	50,763
华夏基金	子公司	基金募集；基金销售；资产管理；从事特定客户资产管理业务；中国证监会核准的其他业务	23,800	2,224,630	1,509,496	962,577	327,243	239,563

注：中信证券国际财务数据系香港财务报告准则口径

证券分公司介绍

截至报告期末，本公司在中国大陆境内共设立了 39 家证券分公司，基本情况如下：

序号	分公司名称	负责人	营业地址	联系方式
1	北京分公司	田 兵	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼 1 层 101 内 01、02 室、2 层 201 内 01、02、03、05、06 室、3 层 301 内 01 室	010-86601366
2	上海分公司	朱正茂	中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1568 号 3 层，8 层 06、07 单元，10 层 01-07 单元	021-61768697
3	湖北分公司	孙洪涛	武汉市江汉区建设大道 737 号广发银行大厦 1 栋 42 层第 1-4 号部分房屋、51 层	027-85355362
4	江苏分公司	唐乃军	南京市建邺区庐山路 168 号新地中心二期 10 层、1 层 B 区	025-83261298
5	上海自贸试验区分公司	张 兵	中国（上海）自由贸易试验区台中南路 138 号 3 幢（东楼）4 层 413 室	021-20262008
6	深圳分公司	谭秀君	深圳市福田区福田街道中心三路 8 号中信证券大厦 12 楼、20 楼	0755-23916596
7	东北分公司	许 鑫	辽宁省沈阳市和平区青年大街 286 号 30 层 01.02.03.05.06 单元	024-23972703
8	浙江分公司	解思源	浙江省杭州市上城区四季青街道迪凯银座 6 楼、22 楼、1703、1704、1901、1902、2303、2304 室	0571-85783714
9	江西分公司	涂雅晴	江西省南昌市红谷滩区绿茵路 129 号联发广场写字楼 44 层	0791-83970561
10	福建分公司	眭艳萍	福建省福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 1901、1902、1905A、1907、2005B、2006、2007 单元	0591-87905705
11	宁波分公司	何黎春	浙江省宁波市鄞州区甬江大道 168 号 4 幢 27、28 号 1-4，甬江大道 188 号 33-1、33-2、33-4	0574-87733217
12	温州分公司	全振东	浙江省温州市鹿城区车站大道 577 号财富中心 201 室（2-23 号）、702、703 室	0577-88107230
13	四川分公司	季向昆	四川省成都市高新区天府大道北段 1480 号拉·德方斯大厦西楼 1 层	028-63278899
14	陕西分公司	陈存喆	陕西省西安市高新区唐延路 11 号禾盛京广中心 1 幢 1 单元 19 层 02-03-04 号房	029-88601239
15	天津分公司	张 宇	天津市河西区友谊路 23 号天津科技大厦一层 Y5、二层 201、七层	022-27786608
16	内蒙古分公司	樊雅琼	内蒙古自治区呼和浩特市赛罕区四纬路金泰丽湾 10 号综合体	0471-5982233
17	安徽分公司	杨大翠	中国（安徽）自由贸易试验区合肥市高新区望江西路 900 号中安创谷科技园一期 A1 楼 25 层 2501-2504 室及裙楼 1 层东南角	0551-65662889
18	山西分公司	刘盼盼	山西省太原市晋源区集阜路 1 号鸿昇时代金融广场东北角 1 号商铺	0351-6191889
19	湖南分公司	吴文芳	湖南省长沙市天心区城南路街道芙蓉中路二段 198 号新世纪大厦二楼	0731-85175379
20	河北分公司	李 喆	河北省石家庄市桥西区裕华东路 60-1 号新华保险大厦 0-103-1 室、0-104 室、2-1503 室至 2-1512 室	0311-66188908

序号	分公司名称	负责人	营业地址	联系方式
21	重庆分公司	巩志磊	重庆市江北区江北城西大街 5 号负 5-1、12-1-2	023-67518668
22	甘肃分公司	高凯丰	甘肃省兰州市城关区民主西路 9 号兰州 SOHO 大厦 4 层	0931-8631255
23	宁夏分公司	吴立刚	宁夏银川市金凤区尹家渠东侧、枕水路南侧悦海新天地 16 号（原 B4 号）综合商业楼 301 室	0951-5102568
24	吉林省分公司	刘明旭	吉林省长春市南关区人民大街 8988 号明珠广场 C 座一至二层 C101 三层 C301、C302、C303 和 C304A 号	0431-81970899
25	黑龙江分公司	吴 迪	哈尔滨市道里区金江路 1150 号	0451-51176699
26	嘉兴分公司	吴静兰	浙江省嘉兴市经济技术开发区财富广场商办楼 D110 室 1、3、4 层，D111 室，D113 室 3、4 层	0573-82069341
27	金华分公司	厉 强	浙江省金华市婺城区中山路 331 号海洋大厦 1-4 层	0579-82337102
28	绍兴分公司	徐 健	浙江省绍兴市越城区灵芝街道解放大道 177 号 102 室、205 室、206 室、207 室、208 室	0575-88096598
29	台州分公司	林斌仙	浙江省台州市府中路 188 号开投商务大厦 2001 室、103 室	0576-88896598
30	新疆分公司	吴彦梁	新疆乌鲁木齐高新区（新市区）高新街 217 号盈科广场 A 座 7 层 7006、7007、7010、7011、7012、7013、7015、7016、7017 室	0991-5870063
31	苏州分公司	沈文豪	苏州工业园区苏雅路 308 号 8 楼	0512-67615858
32	深圳前海分公司	熊蔺莎	深圳市前海深港合作区南山街道前海大道前海嘉里商务中心 T1 写字楼 803B、804 室	0755-26029556
33	厦门分公司	李 楠	厦门市思明区湖滨东路 93 号华润大厦 A 座第 16 层 04、05、06 单元	0592-6885548
34	青海分公司	杨俊华	青海省西宁市城西区文苑路 1 号晟世达金融中心 2 号楼 6 层东及 1 层 17 号商铺	0971-5222832
35	大连分公司	郑 伟	辽宁省大连市沙河口区星海广场 B2 区 6 号 13 栋 -1-1-4	0411-84992086
36	无锡分公司	阎 珺	无锡市梁溪区人民中路 139 号无锡恒隆广场办公楼 2 座 2906-2909A 单元	0510-81800565
37	常州分公司	殷中华	常州市武进区湖塘镇延政中路 5 号 -101、2101	0519-86565278
38	镇江分公司	高 群	镇江市京口区正东路 39 号	0511-81983987
39	南通分公司	赵 勇	江苏省南通市崇川区中南世纪城 43 幢 102 室、1903-1906 室	0513-55089633

公司控制的结构化主体情况

详见财务报告附注七。

报表合并范围变更的说明

报告期内，纳入公司财务报表合并范围的结构化主体变更为 2 只，纳入公司财务报表合并范围的一级单位变更为 16 家，未取得和处置主要子公司。财务报表合并范围变更情况详见财务报告附注七、附注八、1.。

公司所得税政策未发生变化

公司企业所得税执行《中华人民共和国企业所得税法》和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》。企业所得税的计算缴纳按照国家税务总局公告〔2012〕57号《国家税务总局关于印发〈跨地区经营汇总纳税企业所得税征收管理办法〉的公告》的规定执行。公司及境内主要子公司适用的所得税税率为25%。香港及其他境外子公司按其税收居民身份所在地区适用的税率计缴税费。

关于公司未来发展的讨论与分析

行业格局和趋势

近年来，党中央、国务院对资本市场的重视程度持续提升，国家“十五五”规划纲要对资本市场高质量发展作出了重要部署，强调要提高资本市场制度的包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能，并积极发展股权、债券等直接融资，稳步发展期货、衍生品和资产证券化。监管明确要加快打造一流投资银行和投资机构，更好助推资本市场高质量发展。政策也高度重视巩固提升香港国际金融中心地位，香港业务的发展环境有望持续向好。随着资本市场进入以功能性为核心的高质量发展阶段，证券公司需摆脱同质化扩张，回归服务实体经济与居民财富管理的本源。在“专注主业、完善治理、错位发展”的政策导向下，行业将逐步形成多家综合性机构引领的新格局，头部券商需把握一流投资银行建设的机遇期，通过增强国内综合服务能力、深化国际化布局，打造新的增长曲线。在扶优限劣的监管思路下，优质券商资本约束或将适度放松，股权融资提速、中长期资金入市、资本市场制度型开放、公募基金高质量发展及客需衍生品稳步发展等新机遇出现，为证券公司专业能力发挥提供了更好的环境。

公司发展战略

公司以助力资本市场功能提升、服务经济高质量发展为使命，秉承“成为全球客户最为信赖的国内领先、国际一流的中国投资银行”愿景，一张蓝图绘到底。公司将以高质量发展为导向，持续提升以客户为中心的综合金融服务能力，全面强化境内外业务竞争力，加速推动国际化走深走实，打造一流投资银行和投资机构迈出更大的决定性步伐。

经营计划

2026年是“十五五”开局之年，“十五五”时期在公司发展进程中具有承前启后的重要地位，公司将在“十五五”时期开启第四个十年新征程。公司将切实提升经营质效，提升精益管理水平。坚持以客户为中心、与客户共成长的经营方针，进一步巩固国内市场全面领先地位。扎实做好金融“五篇大文章”，提升服务实体经济质效。坚定不移防范化解金融风险，以高水平金融安全保障高质量发展，全面强化风险管控与合规管理。深入贯彻金融“强核”工作要求，不断增强核心功能、提升核心竞争力，有序助力“星链”“磐石”工程建设。推进国际化战略走深走实，做大做强香港业务，积极拓宽全球网络建设，丰富海外市场的业务多样性。做好资产、负债、资本统筹，提升全球资金配置效率。以数智化转型支持高质量发展，提升全球清算运营能力。强化人才建设，支持公司战略推进。

资金需求、融资渠道和融资能力

公司各项业务有序推进，固定收益、证券金融等板块的稳健发展依托于充足的资金保障。截至报告期末，本集团境内外长短期借款、应付债券、应付短期融资款余额合计人民币2,593.63亿元。公司实行资金统一管理，持续提升资金总体配置效率并优化资产负债结构。紧密结合市场环境和业务需要，公司通过实施灵活、动态的融资策略，确保为各业务线提供充裕的流动性支持。

公司拥有多元化的融资渠道，在境内可通过发行公司债券、次级债券、金融债券、收益凭证及转融资、同业拆借、债券回购等方式进行债务融资。在境外公司还可以通过发行境外债券、中期票据、欧洲商业票据及银行贷款等方式融入外币资金，支持海外业务发展。根据市场环境和自身需求，公司亦可通过增发、配股及其他主管部门批准的方式进行股权融资。公司各融资渠道畅通，可及时融入充足资金，满足流动性管理需要。

可能面对的风险

当前外部环境仍然面临较大不确定性，地缘冲突呈现新热点频发态势，贸易摩擦的结构性升级与全球科技竞争加剧，可能导致国际资本流动波动性增大、部分区域需求收缩。国内经济仍面临有效需求不足、物价水平低位运行等挑战，重点领域风险如房地产行业深度调整等仍需持续关注，国内大循环畅通性有待进一步强化。但我国经济长期向好的基本面没有改变，宏观政策预计将保持连续性与稳定性，将为内需回升和科技突破提供支撑，促进经济回升向好。综合分析，经济韧性与政策空间仍构成发展的主导力量。伴随内外部环境演变，公司需关注跨境资本流动、大宗商品价格波动带来的市场风险，以及融资类业务信用风险的区域性、行业性分化。同时，科技产业创新、企业出海需求扩张、居民财富管理转型及绿色金融发展等领域蕴含重大机遇。公司应强化风险管控与业务创新的动态平衡，确保规模增长与核心竞争力提升的协同推进，稳步提升服务实体经济与居民财富管理的能力。

风险管理

概述

公司通过实施全面的风险管理机制和内部控制流程，对业务活动中的信用、市场、流动性、操作、合规、法律等各类风险进行监测、评估与管理，对子公司通过业务指导、运营支持、决策管理等不同模式进行垂直一体化风险管理。公司建立了完整有效的治理结构体系。公司股东会、董事会根据《公司法》《证券法》、公司《章程》履行职权，对公司的经营运作进行监督管理。董事会通过加强对内部控制有关工作的安排、完善公司的内部控制环境和内部控制结构，使内部控制与风险管理成为公司决策的必要环节。

公司建立了由首席风险官领导，风险管理部牵头，公司各部门 / 业务线、分支机构、子公司及全体员工共同参与的全面风险管理体系以及风险管理三道防线机制，并持续进行优化。2025 年，公司严格落实各项监管新规要求，继续做好建章立制，对公司《全面风险管理制度》《风险偏好管理办法》等多项制度进行修订完善；加强子公司垂直风险管理举措，深化全球一体化风险管理能力，打造覆盖不同国家地区的全球管理体系，构建基于国际视角的全球信用评级序列，提升全球化风险决策支持的专业性与前瞻性；立足风险防控，加强前瞻性风险预判，加大风险排查和检查力度，以确保对风险的“早识别、早预警、早暴露、早处置”，为公司业务高质量发展提供有力保障。

公司近年来持续加大在合规风控方面信息技术的研究及投入，推进全球一体化的风险管理系统建设与优化，不断提升系统自研水平。加强内外部风险信息的搜集与整合工作，不断优化风险识别、计量、监控、预警和报告等功能，确保风险管理对境内外业务的有效覆盖，为高质量的风险管理工作提供有力支撑。

公司也在持续深化风险管理数字化建设。应用大数据组件，不断打磨和完善风险管理数据仓库，运用分布式、流式计算及中间件等技术组件，实现风险计量性能优化；依托公司的人工智能平台，稳步推进更多“AI+ 风险”多场景落地应用，进一步提升数字化风控能力和风险管理工作效能。

风险管理架构

公司已形成由董事会及其相关专门委员会、经营管理层下设专业委员会集体决策，内部控制部门与业务部门 / 业务线 / 子公司密切配合的三层次风险管理体系，从审议、决策、执行和监督等方面管理风险。在部门和业务线层面，确立了风险管理三道防线。

第一层：董事会

董事会对全面风险管理、并表管理的有效性承担最终责任。董事会风险管理委员会在董事会授权下，主要负责对公司的总体风险管理进行监督，并将之控制在合理的范围内，以确保公司能够对与公司经营活动相关联的各种风险实施有效的风险管理计划，对需董事会审议批准的全面风险管理及并表管理相关制度、报告等进行审议并提出意见；董事会审计委员会负责监督全面风险管理和并表管理。

第二层：经营管理层

经营管理层对公司风险管理、并表管理的有效性承担主要责任，其职责包括：率先垂范，积极践行中国特色金融文化、行业文化及公司风险文化，拟定风险管理战略，制定风险管理制度、并表管理制度等，建立健全公司全面风险管理架构，制定风险偏好、风险容忍度以及重大风险限额，定期评估公司整体风险和各类重要风险管理状况，解决风险管理中存在的问题并向董事会报告，建立体现风险管理有效性的全员绩效考核体系，建立完备的信息技术系统和数据质量控制机制，以及风险管理的其他职责。

经营管理层下设各专业委员会，包括资产负债管理委员会、资本承诺委员会、风险管理委员会和产品委员会等，分别在公司董事会和经营管理层的授权范围内，负责相关管理工作。

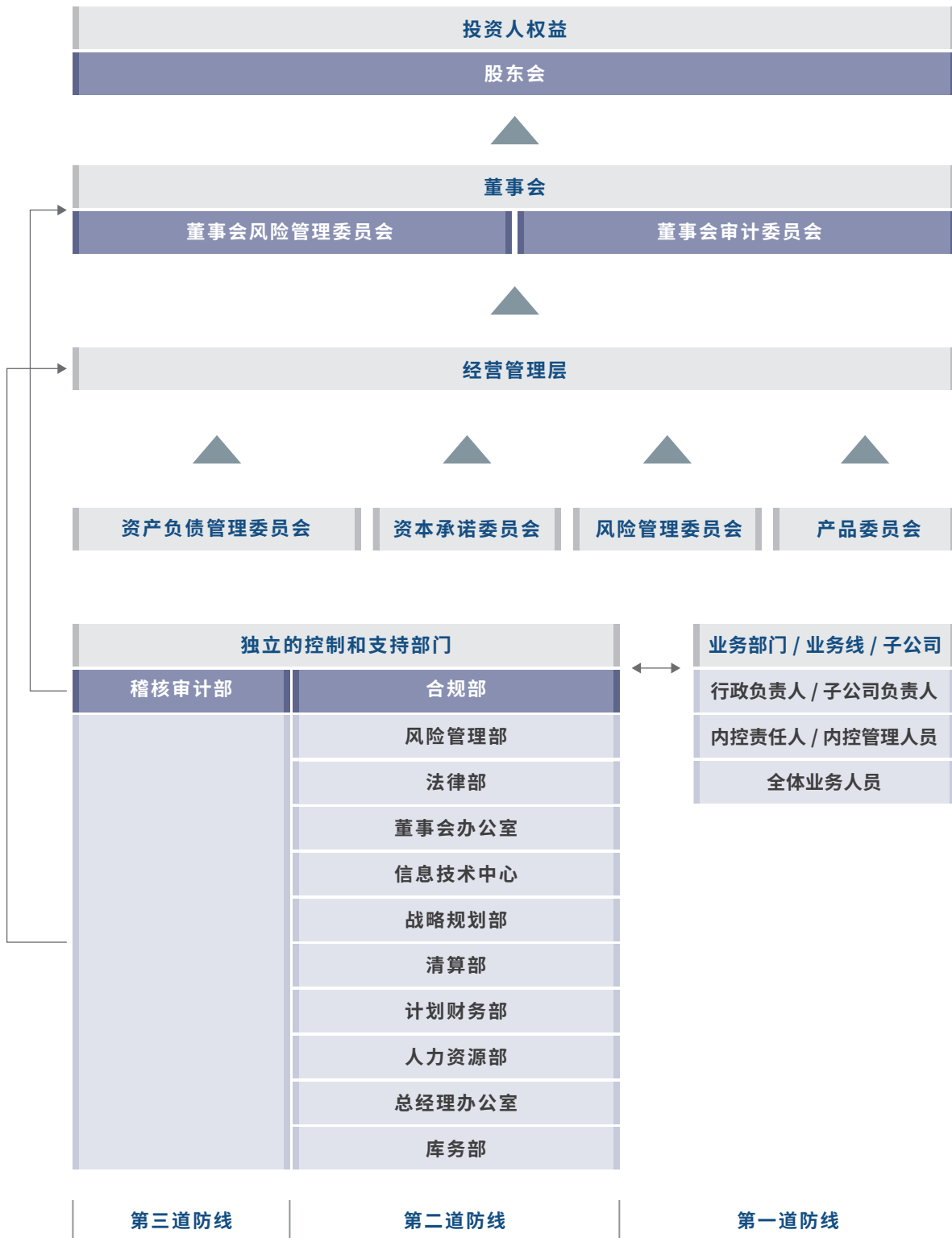
第三层：部门 / 业务线 / 子公司

公司的前台业务部门 / 业务线 / 子公司作为公司风险管理的第一道防线，承担风险管理的第一线责任，负责建立各项业务的业务管理制度与风险管理制度，对业务风险进行监控、评估、报告，并将业务风险控制在授权范围内。

公司风险管理部、合规部、法律部、董事会办公室等内部控制部门是公司风险管理的第二道防线，分别在各部门职责范围内行使相应的专业化风险管理职能。

公司稽核审计部是公司风险管理的第三道防线，全面负责内部稽核审计，计划并实施对公司各部门 / 业务线、子公司及分支机构的内部审计工作，监督内部控制制度的执行情况，防范各种道德风险和政策风险，协助公司对突发事件进行核查。

风险管理架构图



市场风险

市场风险是由于持仓金融头寸的市场价格变动而导致的损失风险。持仓金融头寸来自于自营投资、做市业务以及其他投资活动。持仓金融头寸的变动主要来自客户的要求或自营投资的相关策略。

市场风险的类别主要包括权益价格风险、利率风险、商品价格风险和汇率风险。

公司建立了自上而下的风险限额管理体系，通过将公司整体的风险限额分配至各业务部门 / 业务线、内部控制部门监督执行、重大风险事项及时评估与报告等方式，确保公司整体市场风险水平管理在恰当的范围内。

业务开展过程中，前台业务部门 / 业务线作为市场风险的直接承担者和一线管理人员，动态管理其持仓部分所暴露出的市场风险；风险管理部独立于业务部门 / 业务线对各业务风险进行全面的评估、监测和管理，进行汇报并对风险情况进行处理。

公司使用风险价值（VaR）作为衡量整体市场风险状况的主要指标，并通过一系列宏观和微观场景下的压力测试的方式对持仓面临极端情况的冲击下的可能损失状况进行评估，并对比风险承受能力，衡量公司整体的市场风险状态是否在可接受范围内。

公司对业务部门 / 业务线设置了风险限额以控制市场风险暴露程度，进行每日监控、及时预警、及时处理。

公司对风险限额体系进行持续的完善，明确了统一的限额管理办法和分级授权机制，并根据授权机制调整公司整体、各业务部门 / 业务线、细分业务 / 策略等不同层面的风险限额指标体系管理方案。

对于境外资产及子公司资产，公司实行境内外一体化管理，针对外币资产，公司对汇率风险进行整体监控和管理，并通过调整外汇头寸、用外汇远期 / 期权对冲、进行货币互换等多种手段管理汇率风险敞口。

公司持续更新市场风险限额，丰富指标限额体系，推动风险计量方法研究与完善。本集团紧密跟踪市场和业务变化，及时掌握最新市场风险状况，与监管机构和股东保持良好的沟通，及时管理市场风险敞口。

信用风险

信用风险是指因借款人、交易对手或持仓金融头寸的发行人无法履约或信用资质恶化而带来损失的风险。境内外债券类投资风险敞口情况如下：

债券类投资信用风险敞口（中国境内）

单位：人民币万元

投资评级	2025年12月31日	2024年12月31日
中国主权信用	9,760,613	10,928,540
AAA	20,071,174	19,387,453
AA	1,310,464	1,731,204
A	106,254	95,058
其他	25,270	111,933
敞口合计	31,273,775	32,254,187

注 1：境内债券优先使用债项外评，若无债项评级，则以主体评级代替。其中，AAA～A 指外部评级，AAA 为最高评级；AA 包含评级为 AA+、AA 和 AA- 的产品；A 包含评级为 A+、A 和 A- 的产品；其他包含外部评级不在上述范围或没有外部评级的产品

注 2：敞口合计数据与分项数据之和可能存在尾差，系四舍五入所致

债券类投资信用风险敞口（境外）

单位：人民币万元

投资评级	2025年12月31日	2024年12月31日
AAA	7,580,212	9,712,905
AA	3,058,493	3,383,122
A	379,069	2,322
其他	1,239,526	946,268
敞口合计	12,257,300	14,044,617

注：AAA 评级包含穆迪评级 Aaa～Baa3、标普评级 AAA～BBB-、惠誉评级 AAA～BBB- 以及境内评级 AAA 的产品；AA 评级包含穆迪评级 Ba1～B3、标普评级 BB+～B-、惠誉评级 BB+～B- 以及境内评级 AA+～AA- 的产品；A 评级包含穆迪评级 Caa1～Caa3、标普评级 CCC+～CCC-、惠誉评级 CCC+～CCC- 以及境内评级 A+～A- 的产品；其他包含外部评级不在上述范围或没有外部评级的产品。优先使用穆迪、标普或惠誉的债项或主体评级，若无境外评级机构评级，则使用境内评级机构评级

本集团对证券融资类业务保持严格的风险管理标准，并通过及时的盯市管理来管理信用风险敞口。

报告期末，本集团融资融券业务存量负债客户平均维持担保比例为 299%；本集团约定购回式证券交易客户无负债；本集团自有资金出资的股票质押式回购业务平均履约保障比例为 315%；本集团管理的资管产品股票质押式回购业务规模为人民币 56.68 亿元。

流动性风险

流动性风险是指公司无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。公司库务部统一管理公司的资金调配。在境内交易所和银行间市场，公司具有较好的资信水平，维持着比较稳定的拆借、回购等短期融资通道；通过公司债、次级债、收益凭证等补充公司长期运营资金，使公司的整体流动性状态保持在较为安全的水平。

风险管理部独立地对公司未来一段时间内的资产负债情况进行每日监测与评估，通过计算压力场景下资金缺口等指标，来评估公司的资金支付能力，对流动性风险指标设置了预警阈值，就指标紧张情况向公司风险管理委员会和公司管理层以及相关部门进行风险警示，并组织各部门采取措施将指标恢复到安全水平。公司建立了流动性储备池制度，由库务部独立于业务部门管理，持有充足的高流动性资产以满足公司应急流动性需求。

2025 年，市场流动性环境相对宽松，公司保持了对流动性风险的密切关注和日常管理，确保公司流动性维持良好状态。同时加强了对流动性监管指标的前瞻性管理，以确保流动性监管指标持续符合监管标准。

操作风险

操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、人员、信息技术系统，以及外部事件造成损失的风险。

报告期内，公司操作风险管理体系和各项管理工具持续有效运行，通过新产品新业务评估与回顾流程，识别、评估、缓释风险；通过业务流程、系统功能、规章制度等领域的优化，持续完善内控措施、防范风险；通过关键风险指标体系及时对日常运营中主要风险的变化趋势和关键控制措施的执行有效性进行监控、预警与分析；通过风险事件调查与整改、同业机构重大风险案例的分析与自查，及时发现和缓释风险；依托内部控制自我评价，对风险点进行全面梳理与识别，对内控流程设计完备性、执行有效性进行定期评估。通过开展形式多样的培训，提升员工操作风险防范意识与能力。通过内控职能部门间的归口管理与信息共享机制，对信息技术风险、员工行为、突发事件应急处理、采购与外包等专项风险领域进行协同管理。

税项减免

A 股股东

根据财政部、国家税务总局、中国证监会《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》（财税[2012]85 号）、《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》（财税[2015]101 号），对于个人投资者从上市公司取得的股息红利，自个人投资者取得公司股票之日起至股权登记日止，持股期限超过 1 年的，暂免征收个人所得税；持股期限未超过 1 年（含 1 年）的，上市公司暂不代扣代缴其个人所得税，在个人投资者转让股票时根据上述通知要求作相应调整。

对于居民企业股东，现金红利所得税由其自行缴纳。

对于合格境外机构投资者（QFII），根据《国家税务总局关于中国居民企业向 QFII 支付股息、红利、利息代扣代缴企业所得税有关问题的通知》（国税函[2009]47 号）的规定，上市公司按 10% 的税率代扣代缴企业所得税。如 QFII 股东取得的股息红利收入需要享受税收协定（安排）待遇的，可按照规定在取得股息红利后自行向主管税务机关提出退税申请。

根据《财政部国家税务总局证监会关于沪港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》（财税[2014]81号）的规定，对香港市场投资者（包括企业和个人）投资上交所上市 A 股取得的股息红利所得，在香港中央结算有限公司不具备向中国结算提供投资者的身份及持股时间等明细数据的条件之前，暂不执行按持股时间实行差别化征税政策，由上市公司按照 10% 的税率代扣所得税，并向其主管税务机关办理扣缴申报。对于香港投资者中属于其他国家税收居民且其所在国与中国签订的税收协定规定股息红利所得税率低于 10% 的，企业或个人可以自行或委托代扣代缴义务人，向上市公司主管税务机关提出享受税收协定待遇的申请，主管税务机关审核后，应按已征税款和根据税收协定税率计算的应纳税款的差额予以退税。

H 股股东

根据《国家税务总局关于国税发[1993]045 号文件废止后有关个人所得税征管问题的通知》（国税函[2011]348 号）的规定，境外居民个人股东从境内非外商投资企业在香港发行股票取得的股息红利所得，应按照“利息、股息、红利所得”项目，由扣缴义务人依法代扣代缴个人所得税。境内非外商投资企业在香港发行股票，其境外居民个人股东根据其居民身份所属国家与中国签署的税收协定及内地和香港（澳门）间税收安排的规定，享受相关税收优惠。根据相关税收协定及税收安排规定的相关股息税率一般为 10%，为简化税收征管，在香港发行股票的境内非外商投资企业派发股息红利时，一般可按 10% 税率扣缴个人所得税，无需办理申请事宜。

根据国家税务总局《关于中国居民企业向境外 H 股非居民企业股东派发股息代扣代缴企业所得税有关问题的通知》（国税函[2008]897 号）的规定，中国居民企业向境外 H 股非居民企业股东派发 2008 年及以后年度股息时，统一按 10% 的税率代扣代缴企业所得税。

根据《财政部国家税务总局证监会关于沪港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》（财税[2014]81 号）及《关于深港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》（财税[2016]127 号）的规定，对内地个人投资者通过沪港通或深港通投资香港联交所上市 H 股取得的股息红利，H 股公司按照 20% 的税率代扣个人所得税。对内地证券投资基金通过沪港通或深港通投资香港联交所上市股票取得的股息红利所得，按照上述规定计征个人所得税。对内地企业投资者通过沪港通或深港通投资香港联交所上市股票取得的股息红利所得，H 股公司不代扣股息红利所得税款，由企业自行申报缴纳。其中，内地居民企业连续持有 H 股满 12 个月取得的股息红利所得，依法免征企业所得税。

公司股东依据上述规定缴纳相关税项和 / 或享受税项减免。