（上接D108版）

其他类型债务融资工具发行情况请参阅公司2025年年度报告。截至本报告摘要披露日，公司信用状况良好，均已按时、足额兑付各项债务融资工具的本金和/或利息，存续债务融资工具均无终止上市/挂牌交易的风险。

（二）报告期内债券的付息兑付情况

| 债券名称 | 付息兑付情况的说明 |
|---|---|
| 中信建投证券股份有限公司2020年公开发行公司债券(第一期)(品种二) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2020年永续次级债券(第一期) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行永续次级债券 | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2022年次级债券(第一期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2022年次级债券(第二期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2022年次级债券(第二期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2022年永续次级债券(第一期) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2022年次级债券(第三期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2022年永续次级债券(第二期) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2022年永续次级债券(第三期) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2022年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2022年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2022年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2022年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种三) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种三) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年次级债券(第一期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年次级债券(第一期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年次级债券(第二期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年次级债券(第二期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年次级债券(第三期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年次级债券(第三期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年次级债券(第四期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年次级债券(第四期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种三) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第一期) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)(品种二) | 已足额按时付息 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第二期)(品种一) | 已足额按时兑付 |
| 中信建投证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第二期)(品种二) | 已足额按时付息 |

（三）报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

□适用 √不适用

（四）截至报告期末公司近2年的会计数据和财务指标

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

| 主要指标 | 2025年 | 2024年 | 本期比上年同期增减(%) |
|---|---|---|---|
| 资产负债率(%) | 76.21 | 75.49 | 上升0.72个百分点 |
| 归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | 9,467,769,725.48 | 7,240,093,940.47 | 30.77 |
| EBITDA全部债务比 | 5.89% | 5.89% | - |
| 利息保障倍数 | 2.60 | 2.17 | 19.82 |

第三节 重要事项

一、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

本集团报告期内主要经营情况如下：

截至2025年12月31日，本集团总资产人民币6,768.16亿元，较2024年12月31日增长19.49%；归属于母公司股东的权益为人民币1,191.02亿元，较2024年12月31日增长11.87%；报告期本集团营业收入合计为人民币233.22亿元，同比增长22.41%；归属于母公司股东的净利润为人民币94.39亿元，同比增长30.68%。

投资银行业务板块实现营业收入合计人民币31.32亿元，同比增长25.76%；财富管理业务板块实现营业收入合计人民币82.21亿元，同比增长24.37%；交易及机构客户服务业务板块实现营业收入合计人民币97.24亿元，同比增长20.75%；资产管理业务板块实现营业收入合计人民币14.28亿元，同比增长13.75%。

截至2025年12月31日，公司主要经营财务数据请参阅公司2025年年度报告。

（一）投资银行业务板块

本集团的投资银行业务板块主要包括股权融资业务、债务融资业务及财务顾问业务。

1、股权融资业务

2025年，境内股权融资一级市场共发行股权融资项目255家，同比增长15.91%，募集资金人民币8,561.01亿元，同比增长308.26%。其中，IPO项目112家，同比增长9.80%，募集资金人民币1,308.35亿元，同比增长97.40%；股权再融资项目143家，同比增长21.19%，募集资金人民币7,252.66亿元，同比增长405.71%。（数据来源：万得资讯，按发行日统计，IPO项目含北交所上市项目，再融资项目不含资产类向特定对象发行股票，不含可转债）

2025年，香港市场共发行股权融资项目450家，同比增长89.87%，募集资金7,407.89亿港元，同比增长174.62%。其中，IPO项目114家↑，同比增长70.15%，募集资金2,864.62亿港元，同比增长226.15%；发行再融资项目336家↑，同比增长97.65%，募集资金4,543.27亿港元，同比增长149.74%。（数据来源：Dealogic，按发行日统计）

‘港股IPO项目统计口径仅包括港股主板IPO，不包括GEM转板、介绍上市或De-SPAC等。

‘港股再融资项目统计口径包括股权融资（增发、配股、非公开发行等）及混合类融资工具（可转债及可交债等）。

2025年，公司积极应对挑战，股权融资业务继续位居市场前列。境内业务方面，公司完成A股股权融资项目33家，主承销金额人民币917.73亿元，分别位居行业第3名、第5名。其中，IPO主承销家数12家，主承销金额人民币196.61亿元，分别位居行业第3名、第2名；完成股权再融资项目21家，主承销金额人民币721.12亿元，分别位居行业第3名、第5名。公司积极贯彻落实国家战略，作为保荐机构或主承销商，协助中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行完成向特定对象发行A股股票工作，助力首批四家国有大型商业银行核心一级资本补充项目圆满收官；深度服务国家创新体系，服务科技型企业股权融资项目22家，承销金额超人民币300亿元，完成了中国铀业、天有为、强一股份、昂瑞微、恒坤新材等IPO项目；全力响应国防和军队现代化建设要求，服务我国重点航空防务装备研制企业中航沈飞股权再融资项目。此外，公司完成上市公司可转债项目3家，主承销金额人民币42.49亿元。（数据来源：万得资讯，公司统计）

境内项目储备方面，截至报告期末，公司在审IPO项目30家，位居行业第3名；在审股权再融资项目（含可转债）14家，位居行业第4名。（数据来源：中国证监会、沪深交易所、北交所、万得资讯、公司统计）

2025年，公司在沪深交易所及北交所保荐承销的境内股权融资业务情况如下表所示：

| 项目 | 2025年 | | 2024年 | |
|---|---|---|---|---|
| | 主承销金额（人民币亿元） | 发行数量（家） | 主承销金额（人民币亿元） | 发行数量（家） |
| 首次公开发行 | 196.61 | 12 | 61.77 | 12 |
| 再融资发行 | 721.12 | 21 | 88.83 | 15 |
| 合计 | 917.73 | 33 | 150.60 | 27 |

数据来源：公司统计

注：再融资发行统计范围为配股、公开增发、融资类定向增发（包括向特定对象发行股票、重组配套融资）、优先股，不含资产类向特定对象发行股票。

2025年，公司完成新三板挂牌22家，完成新三板挂牌企业定向发行项目7家，募集资金人民币8.32亿元（包含1家自办发行）；截至报告期末，持续督导新三板创新层企业70家。（数据来源：全国股转公司、Choice金融终端）

国际业务方面，2025年，中信建投国际在香港市场共参与并完成港股IPO保荐项目7家，其中含1家De-SPAC项目，股权融资规模合计458.39亿港元。其中，作为联席保荐人，服务全球新能源龙头宁德时代的港股IPO项目，募集资金410.06亿港元，为近四年来港股最大IPO、历史上最大新能源行业港股IPO项目；服务希迪智驾港股IPO项目，为2025年规模最大的港股18C项目*。另外，中信建投国际在香港市场参与并完成再融资项目3家，合计募资23.50亿美元。其中，作为配售代理，服务古法手工金器品牌老铺黄金再融资项目；全球铝行业龙头中国宏桥再融资项目；作为联席全球协调人，服务通信与信息技术解决方案商中兴通讯可转债项目。（数据来源：Dealogic、公司统计）

*港股18C项目，指依据《香港上市规则》第18C章申请上市的特专科技公司股权融资项目。

2026年发展展望

2026年，公司投资银行业务机遇与挑战并存。随着境内资本市场制度的包容性和适应性不断提升，投资银行业务发展取得了良好的外部条件。公司将把投资银行业务的功能性放在首要位置，在服务现代化产业体系建设、高水平科技自立自强等方面发挥积极作用，助力新质生产力加快发展。在股权融资领域，公司将继续坚持“以客户为中心”、深化“行业+区域+产品”的矩阵式布局，不断提升服务实体经济质效，全力建设价值投行、新质投行、数智投行，构建客户驱动的新发展模式，着力提升国际化水平。同时，进一步强化质量控制工作，不断提高执业质量，努力做好资本市场“看门人”；紧跟市场做好估值定价和销售工作；支持资本市场双向开放，促进香港股权融资业务稳健发展；持续加强与投资及公司其他业务的协同发展，增强对客户的综合服务能力。

国际业务方面，中信建投国际将继续拓展在香港市场的业务范围，实现在中概股回归、港股私有化、跨境收购等不同类型业务领域的多样化发展，进一步增强全方位服务客户的能力。

2、债务融资业务

2025年，境内债券市场收益率整体呈现震荡格局，全市场信用债和地方政府债发行规模总计人民币32.52万亿元，同比增长7.70%。其中，证券公司承销规模总计人民币15.97万亿元，同比增长12.97%。境外债券市场方面，2025年中资企业离岸债券发行量约2,856.90亿美元，同比增长45.14%。（数据来源：万得资讯、彭博终端）

2025年，公司境内债务融资业务继续保持行业领先地位，共计完成主承销项目5,131单，主承销金额人民币17,334.90亿元，均位居行业第2名。其中，公司债主承销项目1,497单，主承销金额人民币5,523.53亿元，均位居行业第3名。（数据来源：万得资讯）

2025年，公司积极践行国家战略，扎实做好金融“五篇大文章”。公司主承销绿色债券家数、金额均位居行业第3名；主承销科技创新公司债券家数、金额均位居行业第2名。（数据来源：万得资讯）公司积极响应中央金融工作会议关于做好“科技金融”大文章的决策部署，作为牵头主承销商及簿记管理人，协助工商银行率先落地首批科技创新债券，发行规模人民币200亿元；服务中国葛洲坝集团成功发行全市场首单长江经济带发展债券，发行规模人民币20亿元；作为计划管理人和销售机构，协助国家电投集团发行蓝色碳中和类REITs项目，该项目实现年碳减排量约50万吨，为山东首批海上风电示范项目，是积极推进新能源发展和绿色低碳转型的良好典范。

公司2025年境内债务融资业务情况如下表所示：

| 项目 | 2025年 | | | 2024年 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 主承销金额（人民币亿元） | 项目总规模（人民币亿元） | 发行数量（单） | 主承销金额（人民币亿元） | 项目总规模（人民币亿元） | 发行数量（单） |
| 公司债 | 5,523.53 | 16,821.76 | 1,497 | 4,728.24 | 12,913.58 | 1,160 |
| 金融债 | 3,277.05 | 30,189.60 | 355 | 3,335.63 | 25,885.20 | 299 |
| 债务融资工具 | 1,835.04 | 6,149.24 | 617 | 2,017.98 | 7,323.75 | 614 |
| 资产支持证券 | 1,613.48 | 4,089.73 | 955 | 1,490.67 | 3,289.49 | 753 |
| 地方政府债 | 4,913.73 | 71,749.49 | 1,693 | 4,333.86 | 61,743.25 | 1,234 |
| 其他 | 172.07 | 730.00 | 14 | 10.00 | 100.00 | 2 |
| 合计 | 17,334.90 | 129,729.82 | 5,131 | 15,916.38 | 111,255.27 | 4,062 |

数据来源：万得资讯

注1：为详细列示债务融资业务情况，本报告期依据万得资讯公开信息调整统计项目类别并相应调整上年同期信息。

注2：“公司债”项目包括企业债、“其他”项目包括国际机构债、政府支持机构债。

国际业务方面，2025年，中信建投国际在离岸市场参与并完成债券承销项目222单，承销金额4,591.27亿港元。其中，全球协调人项目共81单，承销金额1,663.81亿港元。

2026年发展展望

在债券融资业务展业过程中，公司将扎实做好金融“五篇大文章”，服务实体经济，支持国家战略，深入推进“行业+区域+产品”的矩阵式布局，坚持优质客户开发战略，持续加强业务风险防控，持续深耕重资产客户的相关业务，不断加强公司内部协同服务，为客户提供综合、高质量的金融服务。

国际业务方面，中信建投国际在境外债项目中将继续聚焦和服务好核心客户，持续发挥在国际信用评级、ESG顾问等领域的专业性优势，拓宽与企业的合作领域；持续提高境内外协同服务水平，发挥一体化战略合作资源优势，提供多元化债务融资产品，增强境外债全链条服务能力，不断提升在境外债券融资领域的市场影响力。

3、财务顾问业务

2025年，A股上市公司合计完成发行股份购买资产及重大资产重组项目80单，交易金额人民币4,705.71亿元。其中，公司完成12单，位居行业第1名；交易金额人民币1,044.46亿元，位居行业第2名。公司通过并购重组业务积极助力国有资本优化布局，在中国船舶换股吸收合并中国重工项目中担任被吸并方独立财务顾问，该项目是迄今为止A股资本市场完成的交易规模最大的行政许可类并购重组项目。同时，公司坚持以并购重组服务上市公司高质量发展，积极做好金融“五篇大文章”。在绿色金融领域，公司作为独立财务顾问，在远达环保发行股份及支付现金购买国家电投集团旗下新能源资产项目中助力国家电投集团打造水电资产整合平台；服务赛力斯发行股份购买龙盛新能源，高效推进新能源汽车资产整合。在科技金融领域，公司助力华海诚科发行股份、可转债并支付现金收购鑫所华威，推动半导体封装材料实现同行业整合，是新质生产力并购的代表项目。（数据来源：万得资讯、公司统计）

国际业务方面，中信建投国际在香港市场参与并完成财务顾问类项目3单。其中，中信建投国际充分发挥境内外一体化优势，协助金属包装行业龙头企业奥瑞金收购中粮包装并完成私有化退市。

2026年发展展望

2026年，公司将持续“以客户为中心”，通过“投行+投资+投研”联动机制，为客户的并购交易提供专业服务，为推动产业升级、协助企业强链补链和打造第二增长曲线提供助力；坚持服务国家战略，加大对央国企及民营链主企业并购业务的投入力度，助力企业实现高质量发展；加快提升交易撮合能力，推动市场化并购业务持续增长。此外，大力发展跨境并购业务，助力中国企业“走出去”和外资“引进来”，持续巩固在上市公司破产重整财务顾问领域的优势，实现各类型并购业务均衡发展，不断提升公司并购业务的市场影响力和品牌知名度。

国际业务方面，2026年，中信建投国际将继续拓展跨境收购、上市前引战融资和私有化等业务，提升全球并购业务竞争力。

（二）财富管理业务板块

本集团的财富管理业务板块主要包括经纪及财富管理业务、融资融券业务、回购业务。

1、经纪及财富管理业务

2025年，A股市场交投活跃度显著提升，整体呈现量价齐升运行态势，市场交易规模大幅增长，全市场日均股基交易量约人民币2.07万亿元，同比增长70.34%；主要市场指数表现亮眼，上证指数年内上涨18.40%，创近十年新高，深证成指年内上涨30.38%，资本市场整体运行态势向好。（数据来源：上交所、深交所、万得资讯）

证券经纪及财富管理业务方面，公司坚守“以客户为中心”的经营理念，依托全品类综合金融服务平台，精准匹配大众客户、零售客户及高净值客户多元化、多层次的财富管理需求，推动业务规模稳步扩张与服务质效同步提升。公司持续优化线上线下一体化获客渠道体系，互联网渠道引流成效位居行业前列，客户黏性与交易活跃度实现同步增长。2025年，公司证券经纪业务全年新增开户客户173.25万户，截至报告期末，客户总量1,712.31万户。公司不断丰富金融产品谱系，健全全链条财富管理服务体系，着力打造专业买方投顾服务能力，金融产品时点规模突破人民币4,100亿元，同比增长60.27%；非货币公募基金保有规模人民币1,432亿元，位居行业第5名，非货币公募保有增量人民币606亿元，位居行业第2名；投顾服务覆盖108.52万人，同比增长71.95%；代销公募个人养老基金产品308只，覆盖率达100%。买方业务规模人民币110.39亿元，同比增长189.81%。公司持续迭代升级“蜻蜓点金”APP客户体验与功能体系，APP月均活跃用户规模位居行业第7名。在行业内首次探索建立“1家总部普惠中心+3家区域分中心”的数字普惠服务架构，覆盖中小投资者616万户；企业家办公室创设“柏年向善”慈善项目，服务200余位爱心投资人聚焦公益事业。（数据来源：公司统计、中基协、易观千帆）公司自主打造“信谛听（DeepTiming）AI智数平台”，以AI技术为核心驱动，为从入门到专业用户提供智能投研策略研发与验证等特色产品工具，通过连接客户、赋能员工、驱动业务增长，持续推动财富管理转型与普惠金融实践深化。

期货业务方面，2025年，全球大宗商品市场供需两端都经历深刻重构，科技革命与绿色转型提速，全国期货市场累计成交量和成交额同比均有增长。截至报告期末，全国期货市场累计成交量约90.74亿手，同比增长17.40%；累计成交额约人民币766.25万亿元，同比增长23.74%。中信建投期货聚焦期货市场功能发挥，突出服务实体经济重点任务，深入实施“人才强企、数字化转型、严格风险管控和国际化发展”四大战略，各项业务持续向好发展。2025年，中信建投期货实现代理交易额人民币32.60万亿元，同比增长25.73%；期末客户权益规模同比增长35.47%。截至本报告期末，中信建投期货设有30家分支机构，并在重庆设有风险管理子公司，为期货经纪及风险管理业务的发展奠定了坚实基础。（数据来源：中国期货业协会、公司统计）

国际业务方面，2025年，中信建投国际累计代理股票交易金额1,783.46亿港元；截至本报告期末，累计客户数15,401户，客户托管股份总市值231.19亿港元。2025年，中信建投国际持续深化综合金融服务能力，聚焦金融产品体系建设与布局优化，通过跨境理财通业务、企业融资项目协同等举措丰富客户类型，精准对接各类客户境外投资需求，实现交易总量显著增长。

2026年发展展望

证券经纪及财富管理业务方面，公司将紧扣高质量发展核心主线，全面构建客户驱动的新发展模式，顺应行业变革与转型趋势，以客户需求为核心导向，深耕核心业务领域，全面提升综合服务能力。一是持续推进“三方合作+自主渠道”的双轮获客模式，深化与核心互联网渠道合作，扩大自主渠道覆盖范围，筑牢客户根基。以客户需求为原点，构建完善“开发-服务-留存”全周期双向赋能体系，依托数字化运营工具实施客户精准分层精细化经营，深化客户服务广度与深度，扩大普惠金融服务覆盖面，持续擦亮“企业家办公室”“柏年”“点亮中国行”等特色服务品牌，以客户价值创造驱动业务长效增长。二是立足客户资产保值增值核心诉求，健全投资顾问与金融产品全生命周期服务机制，聚焦提升大类资产配置专业能力，稳步扩大“财富50”“基金投顾”买方投顾业务规模。三是围绕客户使用体验与服务需求，加快数智化转型升级步伐，持续优化“蜻蜓点金”APP等核心数字化服务载体功能，构建以客户为中心的智能化、一站式财富管理服务生态。四是锚定客户综合金融服务需求，强化全业务链协同联动，打造一体化综合金融服务能力。五是深耕重点区域市场，优化区域业务布局，持续提升重点区域市场竞争力与品牌影响力。

期货业务方面，中信建投期货将发挥期货市场功能，提升服务实体经济质效，融入地方发展大局，坚持均衡发展、全面深化协同、强化科技赋能，构建完善国际业务服务体系，夯实高质量发展的人才基石，牢牢守住防风险底线，稳步发展、守正创新，奋力打造一流衍生品投行。

国际业务方面，中信建投国际将持续拓展投资区域覆盖、优化境外投资产品矩阵，精准满足客户多元化跨境投资需求，致力于以专业化、国际化的综合服务，打造“引进来”与“走出去”双向赋能的金融服务平台。

2、融资融券业务

2025年，融资融券业务市场需求持续释放，行业整体呈现规模扩张与风控并行的特征。截至报告期末，境内全市场融资融券余额人民币25,406.82亿元，同比上升36.26%。

截至报告期末，公司融资融券余额人民币851.12亿元，市场占比为3.35%；融资融券账户21.65万户，同比增长11.08%；信用账户净新增开户市占率为3.35%，同比增长24.96%；融资融券业务整体维持担保比例为261.38%，业务风险整体可控。（数据来源：万得资讯、公司统计）

公司持续优化智能风控及投顾产品“北极星账户诊断产品”，为两融客户构建全链条诊断服务体系，全方位提示潜在市场风险、诊断持仓个股风险、解析非理性行为风险；持续推进普通账户版产品研发工作。截至报告期末，该产品累计签约两融客户数量近3万户，产品活跃使用客群的风险标的持仓占比情况、收益率情况具有向好趋势，助力客户进行投资风险管理。

国际业务方面，2025年，中信建投国际严格遵守监管机构和公司制定的各项融资类业务风险管理要求，做好客户信用和持仓证券的管理监控，在满足客户融资需求的同时，严格控制风险。截至报告期末，中信建投国际存展融资业务余额2.99亿港元。

2026年发展展望

2026年，公司融资融券业务将贯彻“基础开户战略”，并不断加强机构客户、高净值客户开发，持续提升服务能力，迈向高质量发展与高品质服务的新阶段。为此，公司将根据客群特征建立多层次的客群服务体系，为客户提供精细化服务；同时，进一步拓宽金融科技护城河，努力将“北极星账户诊断产品”打造为业内一流的智能风控及投顾产品，更好地满足客户风险管理需求。

国际业务方面，中信建投国际在日常运营中严格恪守合规“三道防线”要求，切实筑牢业务“第一道防线”，坚定践行“融资业务服务于真实交易需求”的核心原则，严把优质项目筛选关，推动融资业务健康有序发展。

3、回购业务

2025年，沪深交易所修订发布《股票质押式回购交易及登记结算业务办法》等业务规则，进一步完善股票质押式回购交易业务违约处置机制，明确特殊情形下的合约延期要求，鼓励证券公司通过多元方式纾解优质上市公司股东流动性压力，在防范风险的同时服务好实体经济，有效引导市场规范发展。

公司稳健、审慎开展股票质押式回购交易业务，业务风险整体可控。截至报告期末，公司股票质押式回购交易业务本金余额人民币57.91亿元。其中，投资类（表内）股票质押式回购交易业务本金余额人民币18.99亿元，平均履约保障比例为339.50%；管理类（表外）股票质押式回购交易业务本金余额人民币38.92亿元。（数据来源：公司统计）

2026年发展展望

2026年，公司将在确保风险可测、可控、可承受的前提下，稳健、审慎推进股票质押式回购交易业务发展，围绕优质上市公司客户群体，整合投研、投行等内部资源，提供一站式综合金融服务；通过在业务风控环节应用AI大模型，进一步强化风险识别与管控能力；积极响应监管导向，在服务实体经济发展中实现业务质量与社会效益的共同提升。

（三）交易及机构客户服务业务板块

本集团的交易及机构客户服务业务板块主要包括股票销售及交易业务、固定收益产品销售及交易业务、投资研究业务、主经纪商业务、QFI和WFOE业务，以及另类投资业务。

1、股票销售及交易业务

公司股票销售及交易业务主要向机构客户提供交易、咨询和研究服务，并向其销售由本公司承销的股票。公司亦从事自营交易、做市业务及场外衍生品业务，品种涵盖股票、基金、ETF、股指期货、商品期货、期权、收益互换等金融衍生品，其中场外衍生品业务为客户提供与各类资产挂钩的定制化期权及收益互换产品，满足机构客户的风险管理及资产配置需求。

股票交易业务方面，2025年，国内权益市场波动水平整体有所提升。随着国内宏观经济结构调整持续推进以及资本市场政策不断优化，市场长期稳健向好的态势进一步加强。公司以绝对收益作为业务定位，在管理好市场风险的基础上，紧密跟踪市场及行业动态，在市场行情出现积极信号时，主动捕捉趋势性和结构性投资机会。

衍生品交易业务方面，公司作为行业首批场外期权一级交易商，稳步推进场外期权、收益互换等场外衍生品业务，进一步丰富挂钩标的种类及收益结构，满足境内外客户个性化的风险管理及资产配置需求，为投资者提供多元化的全球衍生品资产配置解决方案。公司以衍生品工具为载体，持续推动“中信建投中国多资产风险平价指数2.0”“中信建投世界大类资产配置指数2.0”，复合策略指数“中信建投世界大类资产配置多空策略指数2.0”和“中信建投世界大类资产配置宏观对冲指数2A”在财富管理及资产配置中的应用；在现有策略指数产品体系基础之上，进一步丰富产品结构和策略体系，为财富市场提供多资产衍生品产品解决方案。此外，公司不断扩展做市业务品类与规模，持续提升做市业务的市场竞争力。

股票销售业务方面，公司股票销售业务在市场波动中继续保持了优势地位与市场影响力。2025年，公司完成33家主承销A股股票项目的销售工作，其中IPO项目12家，向特定对象发行股票项目21家，并完成可转债项目3家，累计销售金额人民币960.22亿元。（数据来源：公司统计、万得资讯）

国际业务方面，中信建投国际机构销售及交易业务主要向机构客户提供交易、咨询和研究服务，并向其销售公司承销的股票。中信建投国际形成了跨行业、跨市场、跨资产类别的研究服务矩阵，不断完善针对机构客户的服务体系，进一步提升公司在香港股票二级市场的影响力，逐步巩固品牌知名度。中信建投国际持续完善股权衍生品业务服务体系，有效激发业务活力、提升市场竞争力，在模式创新、风险管理、基础建设等方面均取得显著成效与全新突破。

2026年发展展望

2026年，公司股票交易业务将继续坚持绝对收益业务导向，聚焦投研团队能力建设，紧密跟踪国内外宏观经济形势及政策变化，深入研究行业及个股机会，秉承价值投资理念进行板块和个股配置，在严格控制持仓风险的基础上，积极关注阶段性和结构性投资机会；逐步做大跨境业务规模，增加一体化收入占比；积极提升做市服务能力和质量，拓展做市业务品种范围，为市场提供优质的流动性服务，不断提升公司在市场中的影响力和竞争力。

国际业务方面，中信建投国际将企力推进股票研究、销售及交易业务，持续拓展知名买方机构客户，进一步夯实客户基础。股权衍生品业务以服务客户为导向深化产品创新，致力于构建产品丰富、交易高效、收益稳健的业务生态，并通过数字化运营提升市场流动性。通过不断拓宽境外市场覆盖范围及丰富产品线，为客户提供跨时区、跨市场的全球一站式投资交易服务。

2、固定收益产品销售及交易业务

公司固定收益产品销售及交易业务涵盖FICC领域的自营、做市、销售、投资顾问及相关跨境业务等，为境内外客户提供全方位、多层次、一站式综合服务，服务范围涉及利率、信用、汇率、商品、结构化产品及相关衍生品等领域，致力于成为境内外客户可信赖的产品供应商、策略供应商和交易服务供应商。

2025年，公司以扎实推进金融“五篇大文章”为指引，持续完善境内外FICC业务布局，助力资本市场高质量发展。公司积极开展科技创新债券与绿色债券的销售业务，深耕上海、湖北碳市场，荣获上海碳市场“碳金融实践奖”、湖北碳市场“碳金融创新奖”。以加强投资能力建设为核心、强化市场研判，积极开拓新品种、新策略；做大做强国际化投资，积极把握境外市场机遇，连续2年获评《财资》杂志（The Asset）债券顶级投资机构。强化客户服务能力，拓宽做市业务边界，连续4年被债券通公司评为“北向通优秀做市商”；夯实债券销售业务根基，债券销售规模稳居市场第2名（数据来源：万得资讯）；进一步创新服务模式，不断丰富挂钩境内外生品类FICC资产的对客产品与服务工具箱，推出“固收+场外衍生品”投顾策略服务，稳步做大对客业务规模，精准匹配境内客户“走出去”与优质国际资本“引进来”的多元化需求，提升客户综合服务水平。持续推动业务数智化转型，深化人工智能在投研、交易、风控及客户服务等场景的应用。公司自主研发的“八爪鱼”固收对客业务一体化大数据智能平台在AI可解释性方向取得突破，相关研究论文被中国计算机学会认定的A类国际顶级学术会议ACM SIGKDD（国际数据挖掘与知识发现大会，KDD）录用，系国内证券公司首次在该类会议发表金融科技智能化领域研究成果。

国际业务方面，中信建投国际持续完善FICC产品矩阵与服务生态，实现业务规模稳健增长，在风险可控前提下保持良好收益水平。依托多元化销售服务体系，客户覆盖广度与客户黏性持续提升，特别是在境外一级市场承销业务稳定输出、非靠背交易业务持续发展、做市交易业务显著突破、客需类结构化产品定制能力持续升级的驱动下，中信建投国际FICC业务整体销售规模较上新台阶。

2026年发展展望

2026年，公司将继续锚定一流投行建设目标，发挥在FICC业务领域的专业优势，更好服务实体经济高质量发展。秉持“专业立足、客户至上、国际视野、追求卓越”的经营理念，持续强化投资能力建设、通过“强优势、补短板”，深挖新机会、新模式、新策略，构建以价值创造为根本、创新发展为引擎、数智化转型为支撑的核心竞争力；加速国际化布局，拓展全球业务版图，强化境内外协同，提升全球市场知名度与影响力；深耕客户市场，做实做深客户服务体系，丰富对客服务场景，提升全链条客户价值创造力。

国际业务方面，中信建投国际将进一步提升各类固定收益资产交易量，在巩固既有的境外一级债及背靠背交易业务的基础上，大力拓展做市交易、结构化票据、外汇和商品客需业务等，为境内外客户提供有力的跨市场流动性支持和一站式跨境FICC业务解决方案，打造多资产销售服务协同平台，在稳健的风险控制下进一步拓展资产类别边界，持续优化资产组合的币种配置、区域分布及品种结构，构建更具韧性的全球资产配置体系。

3、投资研究业务

公司投资研究业务主要为境内外机构客户提供包括宏观经济、固定收益、经济及产业政策、大类资产配置、市场策略、金融工程、行业、公司等领域的研究咨询服务，主要客户包括公募基金、保险资产管理机构、私募基金、全国社保基金、银行及银行理财子公司、证券公司及资产管理子公司、信托公司等境内外金融机构。

2025年是资本市场新“国九条”、公募佣金新规等重要政策法规落地实施的首个完整年度，相关监管政策有效统筹了行业的功能性和营利性之间的关系，促使行业加速回归研究本源。公司注重发挥全行业研究优势，聚焦做好金融“五篇大文章”、新质生产力发展等重点领域研究，持续加大研究投入，深入推进产业链协同深度研究。截至报告期末，公司拥有证券投资咨询分析师181名，覆盖国内A股上市公司、香港及海外上市公司1,600余家；2025年共计发布证券研究报告5,083篇，其中，有920篇面向香港市场（含单独或两地同步）发布。公司持续深化投资研究业务数字化转型，依托大模型技术成功建成行业领先的“智研、智问、智数”三位一体智能投研平台；成立全球研究团队，持续深化研究业务境内外一体化运营，加大海外上市公司研究覆盖范围，举办全球投资者大会、中沙投资合作论坛等特色会议，组织开展东南亚和中东地区的制造业、物流和金融等板块联合调研活动，国际化研究迈出坚实步伐；完善不同类型客户投研服务体系建设，努力为各类机构客户提供专业、深度的研究服务。报告期内，公司研究品牌的行业影响力不断提升，受到市场和机构客户充分认可，在中国证券报、证券时报、上海证券报等多家权威媒体组织的各类评选中分别荣获“本土最佳研究所”或“最具影响力研究机构”等重要奖项。同时，公司着力发挥智库功能，为国家战略、政府部门等提供有力智力支持，为公司各业务线提供全方位研究支持，有效发挥了参谋助手作用。

2