2026年3月28日 星期六
制作:曹秉琛 电话:010-83251716 E-mail:zqrb9@zqrb.sina.net
证券日报

A股代码:600999　　H股代码:06099

招商证券股份有限公司 2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

1、本年度报告摘要来自年度报告全文,为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划,投资者应当到上海证券交易所网站 http://www.sse.com.cn 香港联交所网站 https://www.hkexnews.hk 网站仔细阅读年度报告全文。

2、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

3、公司全体董事出席董事会会议。

4、毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)和毕马威会计师事务所为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

2025年度公司不计提法定盈余公积金,以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数,向全体股东每10股派发现金红利4.49元(含税),不送红股,不进行资本公积金转增股本。

以截至2025年12月31日公司的股份总数8,696,526,806股为基数测算,共计分配利润人民币3,904,740,535.89元。如实施权益分派股权登记日公司总股本发生变动,公司拟维持分配总额不变,相应调整每股分配金额。

以上现金红利以人民币计值和宣布,以人民币向A股股东支付,以港币向H股股东支付。港币实际派发金额按照公司审议利润分配方案的股东会召开日前五个工作日中国人民银行公布的人民币兑换港币平均基准汇率计算。

第二节 公司基本情况

1、公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	招商证券	600999	--
H股	香港联合交易所	招商證券	06099	--

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	刘杰	张欢欢
联系地址	深圳市福田区福田街道福华一路111号	
电话	0755-82960432	
传真	0755-82944669	
电子信箱	IR@cmschina.com.cn	

联席公司秘书		
姓名	刘杰	黄慧儿
联系地址	深圳市福田区福田街道福华一路111号	香港铜锣湾希慎道33号利园一期19楼1915室

2、报告期公司主要业务简介

(一)总体经营情况

2025年是公司"十四五"规划的收官之年,也是公司2024-2028五年战略全面推进的关键一年。2025年,公司积极应对外部经营环境变化,全力做好金融"五篇大文章",高质量打造中国领先投资银行,取得了较好的发展成绩,实现了"十四五"规划的良好收官。2025年,公司实现营业收入249.72亿元,同比增长19.53%;实现归母净利润123.50亿元,同比增长18.91%,净利润创历史新高;ROE9.94%,同比上升1.12个百分点。公司转型攻坚成效显著,业务发展质效双增。财富管理和机构业务优势凸显,投行业务质效双升,金融市场投资业务大类资产配置初见成效,投资管理业务业绩稳健。科技基础能力硬核升级,AI证券公司建设全面推进。成功建成业内首家基于云原生架构的分布式核心交易系统,为公司高质量发展奠定了数字根基。公司全年未出现重大风险合规与安全生产事件,各类风险损失保持在较低水平,风险总体可控。公司盈利能力良好、资产质量优良、成本费用管控优势明显。

(二)主营业务情况分析

2025年,公司财富管理和机构业务、投资银行业务、投资管理业务、投资及交易业务及其他业务分部收入分别为138.25亿元、10.31亿元、9.54亿元、69.40亿元和22.22亿元,占公司营业收入比例分别为55.36%、4.13%、3.82%、27.79%和8.90%。

1、财富管理和机构业务

市场环境

2025年,A股市场股票基金单边交易量505.57万亿元,同比增长70.89%。两融资金流入持续扩大,年末A股市场融资融券余额2.54万亿元,较2024年末增长36.26%,融券规模165.26亿元,较2024年末增长58.33%。伴随保险资金长期投资改革试点加速、公募基金高质量发展行动方案落地、私募基金延续规范发展基调,机构业务进入高质量发展阶段。根据国家金融监督管理总局和中国证券投资基金业协会数据,截至2025年12月末,全市场保险资金运用余额38.48万亿元,同比增长15.70%;境内公募基金管理规模37.71万亿元,同比增长14.86%;存续私募基金管理人管理规模22.15万亿元,其中,存续私募证券投资基金规模7.08万亿元,同比增长35.89%,增长动能持续稳固。

经营举措

(1)经纪与财富管理

报告期内,公司坚定推进财富管理业务转型和AI数字化赋能战略,立足买方视角强化产品能力建设,打造以客户为中心的数字化财富管理新模式。公司积极把握市场机遇,系统构建以"公募优选""私募50"和"雏鹰"为核心的优选产品体系,整合优质资源,积极打造ETF生态圈,并依托优质投研服务,着力提升全客群、全生命周期的财富管理服务质效。公司持续加强财富顾问体系能力建设,通过AI深度赋能财富顾问展业,构建"AI+人工"双轮驱动的服务链。截至2025年12月末,公司财富顾问人数达1,468人。公司持续深化客群分层运营,打造"招证私享会""走进上市公司"等品牌活动,增强财富管理及高净值客户的服务体验及客户粘性。买方投顾业务方面,公司私行定制业务和基金投顾业务持续精进资产配置、丰富策略品种,通过机构客户定制、与第三方渠道合作等方式不断拓展业务。同时,通过推出公益理财基金投顾策略组合,积极探索普惠金融、公益金融新路径。

截至2025年12月末,公司正常交易客户数约2,097.22万户,同比增长8.67%,托管客户资产5.29万亿元,同比增长23.89%,报告期内公司境内股票基金交易量45.35万亿元,同比增长69.79%。根据中国证券投资基金业协会数据,公司非货币市场基金、权益基金、股票型指数基金保有规模(2025年下半年度)分别为1,434亿元、970亿元、732亿元,分别排名证券行业第6、第4、第4。根据易观千帆统计,2025年招商证券APP月均活跃客户数同比增长13.44%,排名证券行业第5,人均单日使用时长排名证券行业第1。

期货业务方面,招商期货充分发挥招商局集团资源优势,深耕客群经营,深化业务协同,推动业务稳健增长。报告期内招商期货总交易量同比增长46.62%,成交金额同比增长34.00%,手续费收入市场份额同比上升0.17个百分点。

境外市场方面,招证国际聚焦提升全球交易服务和跨境金融服务能力。截至2025年12月末,招证国际托管客户资产规模2,687.38亿港元,较2024年末增长24.64%,报告期内招证国际港股市场交易量同比大幅增长,市场排名亦同比提升。

(2)资本中介业务

公司的资本中介服务主要包括融资融券、转融通、股票质押式回购业务等。

报告期内,公司坚持以客户为中心,针对零售客群、机构客群、上市公司股东客群的差异化需求不断优化服务方案,持续提升业务竞争力。截至2025年12月末,公司融资融券余额1,286.38亿元,维持担保比例为279.88%;市场份额同比提升至5.06%。股票质押式回购业务(含资管计划出资业务)待购回余额199.13亿元,整体履约保障比例为313.67%,其中,自有资金出资金额173.30亿元,整体履约保障比例为342.35%。

境外市场方面,截至2025年12月末,招证国际存展融资规模为33.85亿港元,维持担保比例为324.44%。

经营指标	2025年末	2024年末
融资融券余额(亿元)	1,286.38	908.79
融资融券市场份额	5.06%	4.87%
其中:融券余额(亿元)	0.17	0.48
融券余额市场份额	0.10%	0.46%
股票质押式回购业务期末待购回金额(含资管计划出资业务,亿元)	199.13	184.89
股票质押式回购业务期末待购回金额(自有资金,亿元)	173.30	145.94
境外孖展融资规模(亿港元)	33.85	33.41

(3)机构客户综合服务

公司致力于为公募基金、私募基金、银行及其理财子公司、信托公司、保险及资管等专业机构投资者提供研究、交易服务、托管外包、场外衍生品、大宗交易等全方位的一揽子综合金融服务。

= 1 * GB3 ①机构综合服务

2025年,公司持续深化推进机构客户业务转型变革,强化内部资源整合,优化机构客户营销服务体系,全面增强机构客户综合服务能力。在公募基金与保险客户服务方面,公司积极把握"中长期资金入市"的政策机遇,不断强化机构业务专业服务团队建设,全力提升投研服务质效,加速推动公募基金与保险客户服务不断深化。公司持续发力券商结算业务,聚焦核心客户和核心产品,加速券商结算产品引入,报告期末券商结算业务规模实现稳步增长。在私募基金客户服务方面,公司聚焦客户分层分类经营,加速整合内部资源,进一步强化"总部统筹-分支落地-平台支撑"的立体营销服务体系,着力打造"私募领航计划"品牌,报告期末公司私募交易客户规模同比增长55.41%。截至2025年12月末,公司对管理规模超百亿元的私募客户交易覆盖率突破90%。在企业客户服务方面,公司依托"招证企航"综合金融服务品牌,深挖企业客户多元化需求,在企业财富管理、股权激励等重点业务领域均取得有效突破,实现了机构、企业服务生态圈双向赋能。

= 2 * GB3 ②研究

截至2025年12月末,公司股票研究覆盖境内外2,853家上市公司,研究覆盖沪深300指数成份股总市值的94%、创业板成分股总市值的94%以及科创板成分股总市值的85%。

报告期内,公司围绕"三条曲线"推进研究业务质效提升。在市场竞争激烈的第一收入曲线方面,多举措提升研究产品供给、优化研究产品体系、推动研究销售联动,助力公司席位租赁收入增长。2025年,公司举办了科技投资论坛、总量论坛及全行业上市公司交流会等17场重量级投研活动,深度覆盖各类机构客户。第二收入曲线积极践行"研究+"业务模式,持续升级产业链图谱,优化内部协同体系建设,精准赋能公司业务发展。第三收入曲线通过构建特色研究基地、服务国家战略部署等举措全方位提升"招证智库"品牌影响力。

= 3 * GB3 ③托管外包

2025年,公司私募托管外包业务坚持"数据驱动、服务升级、客户分层经营"的服务策略,持续保持行业领先优势;公募基金托管外包业务积极强化营销能力,着力打造ETF全业务生态圈;在跨境业务方面,公司持续打造"CMS Partner+"品牌优势,全面构建境外私募基金全链条服务体系,报告期内境外基金服务规模快速增长。公司以创新驱动战略为引领,以私募基金工程服务为抓手,业内首批落地保险资金-私募MOM模式,深度应用AI大模型技术持续优化客户服务能力,构建"合规、高效、智能"的服务体系。公司连续十二年通过ISAE3402国际鉴证,内部控制与数据安全水平始终保持国际标准。

截至2025年12月末,公司托管外包产品3.37万只,规模4.28万亿元,同比增长23.72%,其中境外基金行政管理外包业务规模225.79亿美元,同比增长201.50%。根据中国证券投资基金业协会和Wind统计,公司私募基金托管产品数量市场份额达21.24%。公募基金托管产品81只,同比增长24.62%。

2026年展望

公司将持续深化资源整合和统筹调度,强化个人、机构及企业客户营销服务协同联动,全力提升公司获客能力与客群服务能力,夯实客群基础,推动客户经营的长期良性循环。持续提升个人客户分层分类服务,坚定买方投顾转型战略,强化AI赋能;完善机构客户综合服务体系,全方面提升机构客户综合金融服务能力;加强"招证企航"综合服务体系建设,持续扩大企业托管资产规模,拓展企业财富管理。

2、投资银行

公司投资银行业务包括股权融资、债务融资、财务顾问等。

市场环境

2025年,境内外股权融资市场均呈现强劲复苏与增长态势,其中境内股权融资市场在政策引导与市场信心修复驱动下实现显著增长,根据Wind统计,A股股权融资项目(不含发行股票购买资产类增发,下同)发行300家,募集资金总规模9,206.15亿元,同比分别增长14.50%、270.54%,其中IPO发行112家,募集资金1,308.35亿元,同比分别增长9.80%、97.40%,股权再融资募集资金7,897.80亿元,同比增长333.54%;香港新股市场在多重利好推动下实现显著反弹。根据彭博统计,2025年,香港市场股权融资金额782.75亿美元,同比增长307.87%,其中港股IPO发行120家、融资金额381.74亿美元,同比增长243.24%。

2025年,境内债券市场延续扩容态势。根据Wind统计,境内债券(不含央行票据、同业存单,下同)发行规模55.14万亿元,同比增长14.14%。其中,信用债券(不含国债、地方政府债、央行票据、同业存单和政策银行债,下同)发行规模22.16万亿元,同比增长8.73%。公司债发行规模4.46万亿元,同比增长12.91%;金融债发行规模12.36万亿元,同比增长21.06%;资产证券化发行规模2.33万亿元,同比增长14.22%。

2025年,全球并购市场呈现活跃态势。根据彭博统计,全球并购市场共公告5.79万单交易,交易总金额5.80万亿美元,同比增长34.63%;境内并购市场在政策的推动下实现规模扩张,根据Wind统计,中国并购市场(不含境外并购)公告的交易数量为8,365个、交易金额为2.56万亿元,同比增长19.41%;完成的交易数量为4,158个、交易金额1.33万亿元,同比增长74.52%。

经营举措

2025年,公司锚定服务新质生产力发展主线,持续优化投行业务体系与区域布局,深耕渠道建设并持续丰富产品矩阵、优化客户服务体系,加快科技投行、央企投行建设,系统性推进投行现代化转型升级。围绕金融"五篇大文章"战略部署,公司以专业化金融服务精准赋能实体经济高质量发展:在科技金融领域,聚焦半导体、高端制造等赛道,助力一批优质科创企业完成股权融资及科技创新公司债券发行,承销金额651.30亿元;在绿色金融领域,紧扣"双碳"目标,支持相关企业股权融资及绿色双碳类债券发行,承销金额226.14亿元;在普惠金融领域,聚焦中小微企业融资需求,推动"乡村振兴""三农"以及普惠金融等主题债券发行,承销金额377.85亿元。2025年,公司在中国证券业协会证券公司投行业务、债券业务执业质量评价中均保持A类评级。

(1)股权融资

2025年,公司精准把握A股IPO发行节奏加快的市场机遇,积极推进项目发行落地,股权业务承销规模、家数均实现较大幅度提升,市场竞争力稳步提升。根据Wind统计,公司A股主承销家数15家,排名行业第6,同比上升4名;承销金额171.48亿元,同比增长87.91%,排名行业第8,其中,公司A股IPO承销家数为10家,排名行业第4,同比上升5名;承销金额80.22亿元,同比增长130.31%,排名行业第6,同比上升2名。公司积极服务科技创新与新质生产力发展,成功推动一批优质企业登陆多层次资本市场。在半导体和光通信领域,公司助力"国产GPU第一股"摩尔线程(688795.SH)成功上市、独家保荐探针台设备龙头企业矽电股份(301629.SZ)和"北交所光通信第一股"衡东光(920045.BJ)成功上市。在电力和工业物联网领域,公司独家保荐"全球数字电网第一股"南网数字(301638.SZ)以及物联网龙头企业信通电子(001388.SZ)成功上市。在绿色建筑和科技建材领域,成功保荐马可波罗(001386.SZ)登陆深证主板、广东建科(301632.SZ)登陆创业板。在生物医药和健康领域,公司保荐真菌诊断龙头企业丹娜生物(920009.BJ)登陆北交所。此外,公司还独家保荐国内领先计量检测服务企业天溯计量(301449.SZ)、泰凯英(920020.BJ)等企业成功上市。在再融资业务方面,公司完成了一系列具有市场影响力的项目,包括助力邮储银行(601658.SH)完成其成立以来规模最大的再融资,成功保荐国产数控刀具领军企业华锐精密(688059.SH)和国内合成生物行业龙头企业凯赛生物(688065.SH)定向增发。公司持续深化成长型科创企业服务能力,积极推动"羚跃计划"入库企业业务转化。报告期末,公司"羚跃计划"累计入库企业达665家,其中超过80家企业实现投行业务转化。

境外市场方面,根据彭博统计,2025年,公司完成智谱(2513.HK)、三一重工(6031.HK)等7单港股IPO项目,承销金额为4.22亿美元,同比增长251.31%。报告期内,公司向香港联交所提交的港股上市申请项目数量同比实现多倍级增长。

A股项目	2025年		2024年	
	主承销金额(亿元)	发行数量	主承销金额(亿元)	发行数量
首次公开发行	80.22	10	34.83	4
再融资发行	91.27	5	56.43	6
合计	171.48	15	91.26	10

资料来源:Wind统计,发行日口径

注:再融资发行不含发行股份购买资产类增发

(2)债务融资

2025年,公司债券承销规模稳步增长,市场竞争力持续稳固。根据Wind统计,公司境内主承销债券金额为5,174.90亿元,同比增长21.33%。信用债、金融债、资产证券化承销金额均排名行业第6,其中,交易商协会ABN、信贷ABS承销金额分别排名行业第1、第2。

2025年代表性债务融资项目	
中银中外运仓储物流封闭式基础设施证券投资基金	物流基础设施REITs标杆案例
中远海运发展股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新低碳转型公司债券(第一期)	航运类企业首单低碳转型公司债券
久实融资租赁(上海)有限公司2025年度第一期青岛国信胶州湾隧道定向资产支持票据(类REITs)	全国首单隧道类资产类REITs、青岛市首单类REITs
武汉光谷金融控股集团有限公司2025年面向专业投资者非公开发行科技创新中小微企业支持债券(第一期)	华中地区首单科技创新中小微企业支持债券
招商局资本投资有限责任公司2025年第一期科技创新债券	深圳地区创投机构首单科技创新债券
招商局公路网络科技控股股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)(续发行)	深交所首单中央企业公司债券续发行项目
中核融资租赁有限公司2025年公开发行绿色碳中和乡村振兴公司债券(第一期)(可持续挂钩)(品种一)	"绿色碳中和+乡村振兴+可持续挂钩"三贴标债券
徽银金融租赁有限公司2025年第一期绿色金融债券	全国首单金融租赁行业长三角一体化主题绿色金融债券

境内债券项目	2025年		2024年	
	主承销金额(亿元)	发行数量	主承销金额(亿元)	发行数量
企业债	5.17	3	4.29	3
公司债	874.47	301	820.71	259
金融债	2,400.51	259	1,661.36	148
短期融资券	22.00	5	26.30	7
中期票据	274.32	89	273.74	97
定向工具	13.75	6	21.34	12
资产证券化	1,584.69	1,031	1,449.00	932
其他	0.00	0	8.50	2
合计	5,174.90	1,694	4,265.24	1,460

资料来源:Wind统计,发行日口径

注:债券承销统计不含证券公司自主自办发行;其他包含地方政府债、国际机构债、政府支持机构债、标准化票据和项目收益票据。

(3)财务顾问

2025年,公司聚焦新质生产力与产业整合核心需求,持续加强对并购业务的资源投入,积极构建并购重组数据库,提升资源匹配效能。根据Wind统计,报告期内,公司完成9单并购重组项目,交易金额为432.99亿元,排名行业第7,完成凯赛生物36.67%股权和人福医药23.70%股权权益变动等多单具有市场影响力的项目。

2026年展望

公司将以服务实体经济为根本宗旨,持续打造科技投行、央企投行品牌,不断优化业务结构,深耕渠道建设,加速构建在京津冀、长三角、大湾区等重点区域的布局,高质量推动现代投行转型。聚焦"数智科技、绿色科技、生命科技"三大赛道,挖掘优质标的,扩大细分赛道行业影响力,着力打造投行标杆工程,提升股权业务核心竞争力。持续夯实债券业务基本盘,做强优势业务,积极拓展央国企和重点区域客户,打造REITs业务新的增长极,强化全流程风险管控。提升香港市场战略优先级,完善境内外投行一体化建设,加速构建覆盖境内外市场的全链条服务能力。

3、投资管理

公司通过旗下招商证券资产管理有限公司、招商致远资本投资有限公司分别开展证券资产管理业务和公募基金管理业务、私募股权基金管理业务;参股博时基金和招商基金从事公募基金管理业务。

市场环境

2025年,中国证监会陆续出台公募基金改革相关政策文件,进一步规范公募基金产品费率、业绩基准、销售行为要求等,着力督促基金行业从"重规模"向"重回报"转变。中国公募基金行业呈现高质量发展态势,新基金发行数量和募资效率均实现显著提升;产品结构持续优化,权益类主动管理产品与被动指数型工具成为市场主导力量。报告期内,全市场新发公募基金、新发股票加混合公募基金、新发ETF基金产品数量分别同比增长35.87%、60.70%、100.00%。证券资管行业持续加速向主动管理转型,行业规模实现稳步增长。根据中国证券投资基金业协会数据,截至2025年12月末,证券公司及其资管子公司私募资管规模5.80万亿元,较2024年末增长6.06%。

2025年,中国股权投资市场全方位回暖。根据清科研究中心统计,全市场新募集基金5,039只,同比增长26.6%;募资金额1.65万亿元,同比增长14.1%。投资案例数10,795起,同比增长28.4%;投资金额9,287.16亿元,同比增长45.6%。其中,国内AI行业投融资活跃度显著提升,人工智能领域共发生1,387起融资案例,总投资金额超1,600亿元,同比增长60.5%。退出案例5,211笔,同比增长41.0%,其中IPO退出1,957笔,同比增长46.8%。

经营举措

(1)证券公司资产管理

2025年,招商资管聚焦提升主动管理能力,持续推进投研机制优化与团队架构升级,紧密围绕客户需求,加速推动公募基金产品申报发行。报告期内成功发行7只非货币公募基金产品,包括2只债券基金及5只权益类基金;着力打造私募产品定制化服务能力,通过强化FOF产品及特色权益类产品的发行力度,进一步丰富定制产品种类,报告期内FOF产品发行规模显著增长。截至2025年12月末,招商资管资产管理总规模2,610.50亿元,其中公募基金管理规模704.01亿元。2025年,受益于公募基金管理业务收入增长,招商资管净收入8.21亿元,同比增长12.77%。

项目	资产管理规模(亿元)		资管业务净收入(亿元)	
	2025年末	2024年末	2025年	2024年
公募基金管理业务	704.01	1.06	4.36	0.00
集合资管计划	424.46	1,265.62	2.53	5.44
单一资管计划	779.55	758.72	1.00	1.48
专项资管计划	702.48	648.53	0.32	0.35
合计	2,610.50	2,673.92	8.21	7.28

境外业务方面,招证国际资管聚焦构建多元化产品体系,重点推进ETF产品发行,满足投资者跨境资产配置需求。报告期内,招商恒生科技指数ETF(3423.HK)被纳入ETF通,成为港股通(南向交易)合资格证券。截至2025年12月末,招证国际资产管理总规模220.73亿港元,较2024年末增长107.73%。

(2)私募股权基金管理

2025年,招商致远资本坚持"股权类基金+REITs类基金"的多元发展布局,深化与上市公司及行业龙头企业的合作,锚定新一代信息技术、高端装备、新能源、新材料等战略新兴产业赛道,努力做好金融"五篇大文章",支持科技创新突破,服务社会绿色低碳转型。报告期内,新设、扩募基金共10只,募集基金总规模60.04亿元;项目投资12个,投资金额12.39亿元;项目退出金额15.28亿元,积极回报基金投资人。

(3)基金管理

= 1 * GB3 ①博时基金

2025年,博时基金坚持稳中求进工作总基调,实现资产管理规模与经营效益同步增长。博时基金持续聚焦核心能力建设,不断提升宏观研究向投研业绩的转换效率;不断优化产品结构,权益公募产品规模占比进一步提升;打造系列科创旗舰产品,累计投向科技创新方向的产品规模超600亿元;把握财富管理新需求,着力发展中低风险"固收+"、FOF与ETF指数工具化产品。截至2025年12月末,非货币ETF规模、"固收+"产品规模、FOF基金规模均同比大幅增长;持续深化跨境资产管理能力;推进投研、销售、运营全链条数字化转型,通过AI技术深度赋能业务,不断提升客户服务与内部运营效率。

截至2025年12月末,博时基金资产管理规模(含子公司管理规模)17,742亿元,较2024年末增长2.93%;其中公募基金管理规模(剔除联接基金)10,966亿元,非货币公募基金管理规模6,321亿元,排名行业前列。

= 2 * GB3 ②招商基金

2025年,招商基金深入贯彻公募基金高质量发展要求,聚焦"以最佳客户体验为引领,打造世界一流资产管理公司"战略愿景,各项工作取得积极进展。产品布局方面,持续完善主动、被动产品布局的多元化产品体系,成功落地行业首批基于业绩基准的浮动费率产品、行业首批科创债ETF、行业首批科创综指ETF等创新产品。投研能力建设方面,持续提升主动管理能力,强化多元资产配置核心逻辑,推动专业投研体系建设。风险管理方面,持续推进全面风险管理,报告期内未发生重大风险事件。客户经营方面,将客户盈利列入营销体系考核指标,稳步推进投顾业务开展,充分把握养老金业务发展机遇,深耕客户陪伴和投资者教育。

截至2025年12月末,招商基金资产管理规模(含子公司管理规模)15,944亿元,较2024年末增长1.63%;其中公募基金管理规模(剔除联接基金)9,615亿元,非货币公募基金管理规模5,891亿元,排名行业前列。

2026年展望

招商资管将持续深化资产配置能力和产品定制化服务体系建设,通过完善投研体系建设,强化主动管理能力,积极布局被动投资及配置型产品赛道,加速构建公募与私募业务协同发展、特色鲜明的长期稳健型资产管理机构。招商致远资本将继续加强与上市公司及行业龙头企业的合作,加速扩大基金管理规模,提升投资能力,同时深化"投管退一体化"运营体系。参股公募基金公司将前瞻性布局创新产品体系,精准把握市场发展机遇,着力打造以客户体验为核心的精准化营销服务体系,全面提升业务核心竞争力。

4、投资及交易

公司投资及交易业务主要包括权益投资、衍生金融工具的交易和做市、固定收益投资、大宗商品、外汇业务以及另类投资业务等。

市场环境

股票市场方面,2025年我国经济金融运行平稳,市场预期逐步改善,股票市场整体呈现上涨趋势。债券市场方面,2025年在适度宽松的货币政策和更加积极的财政政策相配合下,境内债券市场利率在合理区间波动,中债综合财富指数上涨0.65%;境外债券市场方面,美联储重启降息周期,美债收益率震荡下行,中资美元债投资级指数上涨6.81%。外汇市场方面,2025年美元指数大幅走弱,主要非美货币普遍走强,人民币汇率升值明显。

经营举措

公司权益方向性业务紧密跟踪宏观政策导向与行业发展趋势,系统性把握资本市场投资机会,充分利用互换便利等融资工具,加大以央国企为核心的高分红资产配置策略,坚守产业发展趋势并积极布局人工智能、半导体芯片、新能源等新兴科技行业投资机会,实现了较好的投资回报。

权益类衍生品业务方面,公司大力发展衍生品做市、证券做市、场外衍生品等资本中介型交易业务。场内衍生品做市业务深化AI在做市领域的应用,加强基本面研究,持续提升价格发现和风险管理能力;截至2025年12月末,衍生品做市品种数量124个,位居证券公司首位。证券做市业务持续拓展做市标的,基金做市项目数、科创板股票做市标的数分别达687个、40个,做市竞争力保持市场领先,获上交所2025年度基金主做市商AA综合评价。场外衍生品业务致力打造具有市场竞争力的综合性场外衍生品金融服务平台,赋能机构客户全球化资产配置和风险管理需求。报告期内深化业务一体化管理,坚守合规风控底线,持续围绕客需驱动型衍生品交易服务能力和产品创新能力,不断完善交易基础设施建设,推动业务稳健发展,并于年内首次推出招商证券全球大类资产配置策略指数(GARRI.WI)相关产品。

固定收益投资业务方面,公司以扎实的宏观市场研究为基石,持续夯实投资能力并丰富交易策略,有效捕捉市场波动带来的中性策略交易机会,加大"固收+"业务投资规模,同步推动以公募REITs、可转债为核心的各类优质资产投资,报告期内未发生任何重大信用风险。做市业务保持行业领先地位,银行间现券及衍生品做市规模持续稳步增长,公司深度参与科创债及科创债ETF做市业务,做市标的数量位居市场前列。跨境投资业务稳步扩大业务规模,通过境内外资产配置,持续提升投资组合收益率。

外汇自营及客需业务实现协同发展,外汇自营业务基本实现银行间外汇市场全产品覆盖,继续强化策略交易能力,精确捕捉市场机会;客需业务通过不断提升境内外产品设计及交易服务能力,助力客户汇率风险中性管理,公司外汇业务市场影响力保持市场前列。

另类投资方面,招证投资紧密围绕国家战略方向,在芯片半导体、航空航天等硬科技领域稳步投资布局,报告期内新增投资2.25亿元。持续加强对存量项目的投后管理,推动各种方式的退出,全年退出金额约5.78亿元;积极助力被投企业对接资本市场,多个已投企业完成IPO申报并上市,其中国产GPU第一股"摩尔线程(688795.SH)"、生物科技公司"维立志博(9887.HK)"实现当年申报当年成功上市。

2026年展望

公司将持续优化大类资产配置能力,构建行业领先的大类资产配置投资模式和管理架构,加强对中长期经济周期的前瞻性研究与预判,进一步提升应对市场环境变化及市场波动应对能力,科学把握投资节奏,适时动态调整投资规模,有效提升投资回报水平和收益稳定性。权益方向性投资业务将践行价值投资理念,强化跨周期、逆周期布局,坚持红利、配置、灵活策略共同发力,持续优化投资布局。权益类衍生品业务持续创新与专业化业务模式,证券做市业务推动专业化转型,不断丰富做市中性策略体系;场外衍生品业务进一步完善科技和交易基础设施建设,打造具有市场竞争力的综合性场外衍生品金融服务平台。固定收益投资业务将积极应对债券利率和利差均处于历史低位区间的市场环境,把握好境内债市结构性机会,强化波段操作,捕捉中性策略套利机会,进一步加强"固收+"及创新品种投资,稳步扩大境外债投资规模;加快产品创新创设,持续提升客需驱动型业务综合能力;完善风险管理体系建设,助力公司FICC全产业链发展。另类投资业务将继续紧跟国家战略,以服务国家科技自立自强为使命,紧密依托招商局集团的整体资源,进一步聚焦战略新兴产业和"数智科技、生命科技、绿色科技"三大赛道,加快"硬卡替"领域优质企业的投资节奏。同时,继续提高项目的风险监测和管控能力,积极把握多元退出机会。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位:元 币种:人民币

	2025年	2024年	本年比上年增减(%)	2023年
资产总额	753,477,089,745.40	721,160,331,448.06	4.48	695,852,990,280.62
归属于母公司股东的净资产	138,004,657,515.40	130,178,629,442.55	6.01	121,961,426,964.03
营业收入	24,971,732,131.98	20,891,398,043.11	19.53	19,821,213,073.58
利润总额	14,076,272,851.32	11,219,491,589.81	25.46	9,295,692,459.17
归属于母公司股东的净利润	12,349,522,678.95	10,385,872,410.71	18.91	8,763,959,184.96
归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	12,298,556,809.31	10,376,772,696.25	18.52	8,731,556,498.75
经营活动产生的现金流量净额	-31,368,505,124.65	54,726,248,578.68	-157.32	27,103,725,895.06
加权平均净资产收益率(%)	9.94	8.82	增加1.12个百分点	7.91
基本每股收益(元/股)	1.35	1.13	19.47	0.94
稀释每股收益(元/股)	1.35	1.13	19.47	0.94

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位:元 币种:人民币

	第一季度(1-3月份)	第二季度(4-6月份)	第三季度(7-9月份)	第四季度(10-12月份)
营业收入	4,712,949,021.97	5,807,179,399.23	7,723,453,121.57	6,728,150,589.21
归属于母公司股东的净利润	2,307,627,966.26	2,878,268,225.21	3,685,533,079.96	3,478,093,407.52
归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	2,306,916,491.79	2,870,862,812.61	3,683,990,105.67	3,436,787,399.24
经营活动产生的现金流量净额	-37,212,165,996.06	32,986,899,223.61	-12,110,152,053.41	-15,033,086,298.79

4、股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前10名股东情况

单位:股

截至报告期末普通股股东总数(户)							175,836
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							169,943
前十名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)							
股东名称(全称)	报告期内增减	期末持股数量	比例(%)	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况 股份状态	数量	股东性质
招商局金融控股有限公司	--	2,047,900,517.00	23.55	--	无	--	国有法人
深圳市集盛投资发展有限公司	--	1,703,934,870.00	19.59	--	无	--	国有法人
香港中央结算(代理人)有限公司	40,430	1,274,312,582.00	14.65	--	无	--	境外法人
中国远洋运输有限公司	--	544,632,418.00	6.26	--	无	--	国有法人
河北港口集团有限公司	--	343,282,732.00	3.95	--	无	--	国有法人
中交资本控股有限公司	-41,770,700	185,374,403.00	2.13	--	无	--	国有法人
中国证券金融股份有限公司	--	170,789,261.00	1.96	--	无	--	未知
香港中央结算有限公司	-101,189,170	126,057,173.00	1.45	--	无	--	境外法人
中远海运(广州)有限公司	--	109,199,899.00	1.26	--	无	--	国有法人
中国建设银行股份有限公司-国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	47,935,695	102,007,798.00	1.17	--	无	--	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	1、招商金控持有集盛投资100%权益,两者均为本公司实际控制人招商局集团的子公司; 2、中远运输、中远海运(广州)有限公司均为中国远洋海运集团有限公司的子公司。						

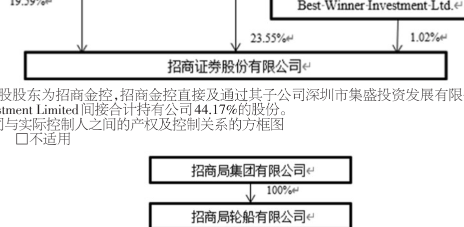
注:1、香港中央结算(代理人)有限公司为公司H股非登记股东所持股份的名义持有人;

2、香港中央结算有限公司为公司沪股通股票名义持有人;

3、因公司股票为融资融券标的证券,股东持股数量按照其通过普通证券账户、信用证券账户持有的股票及权益数量合并计算。

4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



公司控股股东为招商金控,招商金控直接及通过其子公司深圳市集盛投资发展有限公司和Best Winner Investment Limited间接合计持有公司44.17%的股份。

4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用

公司实际控制人为招商局集团。招商局集团通过其子公司招商局金融控股有限公司、深圳市集盛投资发展有限公司和Best Winner Investment Limited间接合计持有公司44.17%的股份。

4.4 报告期末公司优先股股东总数及前10名股东情况

□适用 √不适用

5、公司债券情况

√适用 □不适用

5.1 公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

截至本报告出具日,尚未到期的公司债券情况:

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行起始日	起息日	2026年4月30日后的最近回售日	到期日	债券余额	利率(%)	还本付息方式	交易场所	主承销商	受托管理人	投资者适当性安排	交易机制	是否存在终止上市挂牌的风险
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2021年公司债券(第五期)(品种三)	21招证10	188568.SH	2021年8月11日	2021年8月12日	-	2026年8月12日	20.00	3.41	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行次级债券(第六期)(品种二)	21招证C8	188998.SH	2021年11月10日	2021年11月11日	-	2026年11月11日	10.00	3.70	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	平安证券	平安证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期)注1	22招证Y1	185584.SH	2022年3月23日	2022年3月24日	-	-	43.00	3.95	若未行使递延支付利息选择权,每年付息一次	上海证券交易所	广发证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第二期)注1	22招证Y2	185697.SH	2022年4月18日	2022年4月19日	-	-	47.00	3.77	若未行使递延支付利息选择权,每年付息一次	上海证券交易所	广发证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第三期)注1	22招证Y3	185739.SH	2022年4月25日	2022年4月26日	-	-	40.00	3.77	若未行使递延支付利息选择权,每年付息一次	上海证券交易所	广发证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第四期)注1	22招证Y4	185831.SH	2022年6月7日	2022年6月8日	-	-	20.00	3.72	若未行使递延支付利息选择权,每年付息一次	上海证券交易所	广发证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年公司债券(第一期)(品种二)	23招证G2	115252.SH	2023年4月14日	2023年4月17日	-	2026年4月17日	40.00	3.03	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第三期)(品种二)	23招证C6	115286.SH	2023年4月18日	2023年4月19日	-	2026年4月19日	33.00	3.30	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	平安证券	平安证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年公司债券(第二期)(品种一)	23招证G3	115314.SH	2023年4月24日	2023年4月25日	-	2026年5月14日	28.00	3.03	前两个计息年度按年付息,最后一期利息随本金一同支付,到期一次还本	上海证券交易所	中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年公司债券(第二期)(品种二)	23招证G4	115315.SH	2023年4月24日	2023年4月25日	-	2028年4月25日	22.00	3.17	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第四期)(品种一)	23招证C7	115379.SH	2023年5月19日	2023年5月22日	-	2026年5月22日	10.00	3.13	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	平安证券	平安证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第四期)(品种二)	23招证C8	115380.SH	2023年5月19日	2023年5月22日	-	2028年5月22日	10.00	3.39	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	平安证券	平安证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)(品种二)	23招证G6	115648.SH	2023年7月12日	2023年7月13日	-	2026年7月13日	34.00	2.72	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)(品种二)	23招证G8	115703.SH	2023年7月21日	2023年7月24日	-	2026年6月18日	35.00	2.70	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)(品种二)	23招证10	115790.SH	2023年8月10日	2023年8月11日	-	2026年8月11日	40.00	2.74	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第五期)(品种一)	23招证C9	240165.SH	2023年10月27日	2023年10月30日	-	2026年10月30日	20.00	3.20	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第五期)(品种二)注3	23招证C10	240166.SH	2023年10月27日(续发行:2025年9月10日)	2023年10月30日	-	2028年10月30日	25.00	3.45	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券(续发行:华泰联合证券、中信证券)	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第六期)	23招证11	240335.SH	2023年11月23日	2023年11月24日	-	2026年11月24日	30.00	2.88	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	24招证G1	240506.SH	2024年1月17日	2024年1月18日	-	2027年1月18日	30.00	2.74	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)(品种一)	24招证C1	240739.SH	2024年3月19日	2024年3月20日	-	2027年3月20日	9.00	2.64	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)(品种二)	24招证C2	240740.SH	2024年3月19日	2024年3月20日	-	2029年3月20日	17.00	2.77	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)(品种二)	24招证C4	240922.SH	2024年4月18日	2024年4月19日	-	2029年4月19日	20.00	2.55	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券(第三期)(品种二)	24招证C6	241180.SH	2024年6月26日	2024年6月27日	-	2029年6月27日	20.00	2.32	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)	24招证G2	241189.SH	2024年6月27日	2024年7月1日	-	2027年7月1日	10.00	2.15	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二)	24招证G3	241190.SH	2024年6月27日	2024年7月1日	-	2028年7月1日	60.00	2.25	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券(第四期)(品种二)	24招证C8	241412.SH	2024年8月7日	2024年8月8日	-	2029年8月8日	30.00	2.12	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)(品种一)	24招证G4	241759.SH	2024年10月17日	2024年10月18日	-	2027年10月18日	20.00	2.15	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、银河证券、光大证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种一)	24招证F1	256614.SH	2024年11月22日	2024年11月25日	-	2026年6月25日	10.00	2.12	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、广发证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种二)	24招证F2	256615.SH	2024年11月22日	2024年11月25日	-	2026年12月10日	25.00	2.15	首个计息年度按年付息,最后一期利息随本金一同支付,到期一次还本	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、广发证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种三)	24招证F3	256616.SH	2024年11月22日	2024年11月25日	-	2027年3月11日	25.00	2.14	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、广发证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期)注2	25招证Y1	242920.SH	2025年4月24日	2025年4月25日	-	-	9.00	2.21	若未行使递延支付利息选择权,每年付息一次	上海证券交易所	广发证券、中信证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)(品种一)注3	25招证K1	242603.SH	2025年5月12日(续发行:2025年9月18日)	2025年5月13日	-	2027年5月13日	43.00	1.75	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、银河证券、光大证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)(品种二)注3	25招证K2	242604.SH	2025年5月12日(续发行:2025年9月18日)	2025年5月13日	-	2028年5月13日	37.00	1.75	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、银河证券、光大证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行科技创新短期公司债券(第一期)	25招证KD1	134266.SZ	2025年5月15日	2025年5月16日	-	2026年5月15日	20.00	1.69	到期一次还本付息	深圳证券交易所	广发证券	广发证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第二期)注2	25招证Y2	243324.SH	2025年7月11日	2025年7月14日	-	-	11.00	2.05	若未行使递延支付利息选择权,每年付息一次	上海证券交易所	广发证券、中信证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第四期)(品种二)注3	25招S10	243421.SH	2025年7月23日(续发行:2025年8月14日)	2025年7月24日	-	2026年7月16日	70.50	1.62	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第五期)(品种二)	25招S12	243643.SH	2025年8月20日	2025年8月21日	-	2026年8月6日	34.00	1.75	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)	25招证G1	243692.SH	2025年8月28日	2025年8月29日	-	2026年9月11日	72.00	1.75	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、银河证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)	25招证G2	243693.SH	2025年8月28日	2025年8月29日	-	2028年8月29日	28.00	1.92	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、银河证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第六期)(品种一)	25招S13	243858.SH	2025年9月19日	2025年9月22日	-	2026年4月22日	38.00	1.72	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、申万宏源证券、平安证券、万联证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第六期)(品种二)	25招S14	243859.SH	2025年9月19日	2025年9月22日	-	2026年9月16日	22.00	1.75	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、申万宏源证券、平安证券、万联证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种一)	25招证F4	280328.SH	2025年10月14日	2025年10月15日	-	2026年10月22日	41.00	1.78	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种二)	25招证F5	280329.SH	2025年10月14日	2025年10月15日	-	2027年6月17日	15.00	1.98	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种三)	25招证F6	280330.SH	2025年10月14日	2025年10月15日	-	2027年10月15日	37.00	2.03	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)(品种一)	25招证C1	244114.SH	2025年10月29日	2025年10月30日	-	2028年10月30日	27.00	2.07	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、广发证券、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)(品种二)	25招证C2	244115.SH	2025年10月29日	2025年10月30日	-	2030年10月30日	13.00	2.28	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、广发证券、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第七期)(品种二)	25招S16	244243.SH	2025年11月14日	2025年11月17日	-	2026年11月12日	30.00	1.71	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、申万宏源证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)(品种一)	25招证F7	280873.SH	2025年11月27日	2025年11月28日	-	2026年11月26日	24.00	1.75	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)(品种二)	25招证F8	280874.SH	2025年11月27日	2025年11月28日	-	2027年11月28日	16.00	1.94	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)(品种一)	25招证C3	244407.SH	2025年12月10日	2025年12月11日	-	2028年12月11日	30.00	2.13	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、广发证券、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)(品种二)	25招证C4	244408.SH	2025年12月10日	2025年12月11日	-	2030年12月11日	15.00	2.28	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、广发证券、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)	25招证G3	244460.SH	2025年12月22日	2025年12月24日	-	2027年12月24日	38.00	1.82	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、华泰联合证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二)	25招证G4	244461.SH	2025年12月22日	2025年12月24日	-	2028年12月24日	48.00	1.88	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、华泰联合证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第一期)(品种一)	26招S1	244565.SH	2026年1月16日	2026年1月19日	-	2026年5月20日	24.00	1.68	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、申万宏源证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第一期)(品种二)	26招S2	244566.SH	2026年1月16日	2026年1月19日	-	2027年1月14日	36.00	1.71	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、申万宏源证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种一)	26招证F1	281472.SH	2026年1月23日	2026年1月26日	-	2026年6月11日	25.00	1.69	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种二)	26招证F2	281473.SH	2026年1月23日	2026年1月26日	-	2027年2月19日	42.00	1.74	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)	26招证G1	244657.SH	2026年2月3日	2026年2月4日	-	2028年2月10日	60.00	1.80	首个计息年度按年付息,最后一期利息随本金一同支付,到期一次还本	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、华泰联合证券、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)	26招证G2	244658.SH	2026年2月3日	2026年2月4日	-	2029年2月4日	60.00	1.85	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、华泰联合证券、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)	26招证G3	244786.SH	2026年3月11日	2026年3月12日	-	2028年3月12日	48.00	1.75	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、华泰联合证券、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二)	26招证G4	244787.SH	2026年3月11日	2026年3月12日	-	2029年3月12日	52.00	1.81	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、华泰联合证券、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否

注:

1、22招证Y1、22招证Y2、22招证Y3、22招证Y4设发行人赎回权、发行人满足特定条件时赎回选择权、发行人递延支付利息选择权。于第5个和其后每个付息日,发行人有权按面值加应付利息(包括所有递延支付的利息及其孳息)赎回永续次级债券;上述永续次级债券的票面利率在前5个计息年度内(首个定价周期)固定不变。自第6个计息年度起,每5年重置一次票面利率。截至本报告披露日,上述债券处于首个定价周期内。

2、25招证Y1、25招证Y2设发行人续期选择权、发行人满足特定条件时赎回选择权、发行人递延支付利息选择权。上述永续次级债券以每5个计息年度为1个定价周期,在每个定价周期末,发行人有权选择将债券期限延长1个定价周期,或全额兑付永续次级债券;上述永续次级债券的票面利率在前5个计息年度内(首个定价周期)保持不变,于每个定价周期末重置一次票面利率。截至本报告披露日,上述债券处于首个定价周期内。

3、25招证K1于2025年5月13日完成发行,于2025年9月19日完成续发行,规模分别为20亿元、23亿元;25招证K2于2025年5月13日完成发行,于2025年9月19日完成续发行,规模分别为10亿元、27亿元;25招S10于2025年7月24日完成发行,于2025年8月15日完成续发行,规模分别为10.50亿元、60亿元;23招证C10于2023年10月27日完成发行,于2025年9月11日完成续发行,规模分别为15亿元、10亿元。上述续发行债券与存量债券合并上市交易、合并托管。

(下转C123版)