（上接C189版）

3、机构与交易业务

市场环境

2025年，随着新“国九条”及资本市场“1+N”政策体系的落地见效，我国资本市场实现了从制度建设到市场生态的系统性重塑，抗风险能力持续增强，投资者信心和预期明显改善，A股主要股指均实现上涨，总市值首次突破100万亿元，境外主要市场美股延续上行势头，港股表现亮眼。FICC市场表现分化，境内债市相对低迷，美债宽幅震荡，黄金等贵金属屡创新高，美元指数有所回落。2025年也是机构投资者生态重塑的关键一年，中长期资金入市明显提速，资本市场加速向机构化、国际化方向演进，推动机构业务进入新的战略机遇期。

（1）研究业务

经营举措及业绩

2025年，本集团研究业务立足服务国家战略和金融强国建设大局，打造研究所、政策和产业研究院“一所一院”研究体系，夯实卖方研究和高端智库核心专业能力，为推动高质量发展提供坚实的智力支撑和战略引领。不断扩大境内外客户覆盖面，加大研究服务力度，聚焦国家战略新兴产业及关键领域，着力提升研究品牌影响力，核心客户研究排名创历史新高。优化境内外研究协同机制，聚力提升国际化研究能力，积极服务境内外客户跨境资产配置与业务布局。立足高端智库、链接产业前沿，不断完善政策、产业与国别三位一体研究体系，逐步打造兼具思想高度、实践深度与市场辨识度的智库研究特色优势。有效推动研究成果向业务端转化，全面提升对三大客群的研究服务质效，持续放大研究赋能业务的综合价值。探索推出研报AI问答通用智能体，全面优化“搜、读、思、写、审”关键环节，显著提升研究的智能化水平与决策支持价值。

未来展望

2026年，本集团研究业务将持续锻造卖方研究与高端智库研究的专业能力，加强研究覆盖的广度与深度，打造具有国际影响力和本土定价权的一流证券研究品牌以及具有行业引领力的高端智库平台，持续提升在重点研究领域的行业影响力。增强对客户服务的牵引力和带动力，深度服务“投资+投行+投研”联动机制，持续打造数据驱动的研究新生态，加快构建覆盖全球、协同联动的研究服务体系，助力“中国视角”在全球资本配置中发挥更大作用。

（2）机构服务业务

经营举措及业绩

2025年，本集团机构业务践行以客户为中心的经营理念，深化机构客群经营，夯实核心专业能力，加快国际化能力建设，坚定推进数智化转型，升级构建“专业能力+数智科技+全链服务”业务模式，打造开放共享、价值共创的机构业务生态，巩固提升专业化、特色化、综合化竞争优势。全面推进机构客户分类分层经营，完善五类机构客户精细化管理，深化“研究+综合”服务模式，增强研究服务质效，持续加大券结产品布局，加强资方服务体系建设，提升综合服务广度和深度，致力于成为长期资金入市的优质合作伙伴，机构客户资产规模和覆盖深度持续提升，公募席位租赁收入市场份额排名行业第一；积极引入境外中长期资金，助力海外主权基金投资中国市场，QFI业务持续高速增长。搭建机构销售联盟框架体系，升级“机构+”协同服务模式，打造覆盖全机构业务链的销售网络，形成横跨业务线、纵贯总分营的机构客户协同服务生态。充分把握境内与香港互联互通不断深化的战略机遇，为机构客户打造一站式的跨境金融服务体验。海通国际打造专业高效的主经纪商综合服务平台，支持专业客户的多元化投资交易需求，机构客户服务稳步发展。资产托管与基金服务以稳健运营为基石、以专业服务为根本、以营销拓展为先锋，持续打磨核心竞争力，保持行业领跑地位；强化外溢赋能，发挥流量入口效应，驱动全域业务增长。报告期末，托管与基金服务业务规模45,172亿元，较上年末增长26.0%，公募基金托管规模、私募证券投资基金托管数量市场份额均排名行业第一。加速数智化转型，持续优化全链路交易，推动道合平台建设，扩展丰富平台业务场景，促进业务能力转化输出，全面提升数智化经营质效。

未来展望

2026年，本集团机构业务将积极把握市场格局与生态的深刻变化，聚焦中长期资金入市主线，坚持专业化、体系化经营，发挥机构销售联盟机制牵引作用，深化机构客户1+N综合服务模式，在分类分层客群经营中持续提升服务质效与经营效率。立足全球视野，加快国际布局，进一步当好高水平对外开放的重要“连接者”，更好服务“中国投资”和“投资中国”。巩固并扩大资产托管与基金服务业务的行业领跑优势，提升对公司其他业务及经营管理的外溢赋能。加强平台化建设与数智化转型，深化数据治理与应用，释放数据资产价值，拓展AI技术应用场景，助力机构客户服务提质增效。

（3）交易投资业务

经营举措及业绩

2025年，本集团交易投资业务全面释放整合效能，强化专业能力建设，完善业务布局，积极发挥功能作用，率先形成显著的协同效应。权益业务方面，践行价值投资理念，积极发挥市场稳定器作用，持续加强功能性建设，通过有效管理风险、正确引导预期，为维护市场平稳健康运行提供坚实支撑。持续提供优质流动性，科创板做市排名行业第一；落地ETF生态圈专项基金，ETF做市交易规模超万亿元；场内期权做市评级保持交易所AA级。场外衍生品业务构建多层次产品体系，运用AI技术加快产品研究、丰富产品种类，提升跨境垂直一体化管理成效，跨境业务交易规模创历史新高，国泰君安国际港股场内衍生品交易量位居中资券商第一，并不断拓展对欧洲、日本等境外市场的产品定价与服务覆盖。自营投资业务以价值投资为内核，持续打磨专业化投资能力，夯实平台化技术底座，强化全流程风险管控，有效运用互换便利等工具，在高增长基准下持续创造超额收益。FICC业务方面，坚定向客需驱动的低风险、非方向性业务转型，多元化布局取得积极成效。把握重点客群多样化需求，加大产品创新创设，持续丰富交易场景，加速推进国际化进程，客户综合服务能力与业务规模显著提升。强化“国泰海通避险”品牌，提供涵盖汇率、利率、信用的一站式综合风险管理解决方案，服务实体企业数量持续增长。优化做市机制，提升交易定价能力和客户服务深度，做市标的大幅扩容，做市规模快速增长。固定收益投资业务坚定高质量扩表，加强多资产、多策略布局，实现跨周期稳定回报。外汇及大宗商品业务加强策略交易研究，丰富对客服务场景，为客户提供一体化金融解决方案。国泰君安国际首批首日参与债券通（北向通）离岸人民币回购业务。碳金融依托综合交易服务优势，助力社会绿色发展和企业低碳转型，市场影响力稳步提升。深化数智化转型，构建完善FICC投资交易管理平台“深图”和场外金融云对客服务平台，运用交易策略模型与自研系统有效提升投研决策水平。

未来展望

2026年，交易投资业务将坚定向客需业务转型，不断提升交易投资能力和产品创设能力，持续推进跨境业务布局与能力建设，优化产品和策略供给，为客户提供多市场、全天候的一站式投资交易体验。权益业务将积极把握市场机遇，平衡好功能性和盈利性的关系，构建多元稳定的业务模式，持续提升跨境资产配置能力，满足客户多样化风险管理需求；不断丰富做市品种，助力提升市场流动性供给水平，在履行市场建设责任中增强公司综合影响力。FICC业务将加强全球FICC资产趋势的科学研判，加大境内外多元资产前瞻性布局，加强产品创新、渠道开拓与客户培育，加快推动业务高质量发展。

（4）另类投资

经营举措及业绩

2025年，本集团另类投资子公司国泰君安证裕、海通创新坚定担当服务国家战略的长期资本、耐心资本，践行“服务实体经济、服务科技创新、服务集团战略”理念。积极融入上海三大先导产业建设，助力上海重点发展产业和国际科技创新中心建设；发挥金融对科技创新支持作用，重点挖掘“专精特新”优质项目，积极推动科技创新与产业创新深度融合；强化以退出为导向的投后管理，经营业绩大幅提升。积极践行国际化战略，成功落地首单ODI出境投资，多家已投企业向港交所递交上市申请。报告期内，新增投资金额16.38亿元，其中，投资硬科技14.79亿元，进一步细分来看，投资三大先导基金5.80亿元；完成23个项目退出，退出项目投资成本15.14亿元。报告期末，存续投资项目201个，投资金额194.60亿元。

2025年末本集团另类投资业务情况（单位：亿元）

	本报告期末	上年度末
期末投资项目金额	194.60	196.90
其中：跟投金额	20.42	27.28

数据来源：公司业务数据。

未来展望

2026年，本集团另类投资业务将深度对接国家战略，聚焦战略性新兴产业和科技型成长企业，深化投后赋能，以投资拉动全业务发展，并加大对兼具抗风险与增值潜力资产的配置力度，坚持长期投资、战略投资、价值投资、责任投资。

4、投资管理业务

（1）基金管理

市场环境

2025年，资本市场基础制度不断完善，投资者信心和预期明显改善，为公募基金业务的发展创造了良好的市场环境。与此同时，公募基金行业改革深入推进，明确了“以投资者为本”的发展理念，推动行业由“重规模”向“重回报”转变，对资产管理机构的展业逻辑提出了更高阶的要求，行业进入到高质量发展的关键阶段。根据中国证券投资基金业协会统计，2025年末，公募基金管理机构管理公募基金规模37.71万亿元，较上年末增长14.9%，其中，非货公募基金管理规模22.68万亿元，较上年末增长18.0%。

经营举措及业绩

2025年，本集团公募基金管理业务深化“以投资者为本”导向，紧扣高质量发展主线，积极应对行业变革，聚焦投研能力建设、产品创新布局和科技赋能等重点任务，加快推进改革创新和提质增效，锻造差异化、多元化和特色化核心竞争力，资产管理规模创历史新高，经营业绩持续增长，长期稳健发展基础不断夯实。

华安基金持续推进平台化投研体系建设，锻造行业领先的中长期主动管理能力，致力于为投资者获取长期稳健回报。坚持以创新引领发展，围绕金融“五篇大文章”优化产品布局，深耕半导体、人工智能等硬科技主题基金，着力打造特色化产品矩阵，实现效益与竞争力双跃升。多元化发展战略成效显著，指数ETF、跨境投资、FOF等细分业务竞争力不断增强，其中黄金ETF规模排名稳居行业第一。强化国际业务布局，跨境产品规模快速增长，并通过债券通“南向通”等创新业务深化金融市场双向开放服务。以AI建设为引擎加速推进数智化转型，推动业务模式、投研体系和客户服务的全面升级，加快打造数智化能力。

2025年末华安基金管理资产规模（单位：亿元）

	本报告期末	上年度末
管理资产规模[9]	8,883.10	7,724.06
公募基金管理规模	8,141.24	6,931.69
其中：非货币公募基金管理规模	5,300.80	4,135.38

数据来源：公司业务数据。

[9]管理资产规模不包含华安基金香港子公司管理规模。

海富通基金坚持走特色化、专业化发展道路，聚焦养老金、固收+、债券ETF等特色业务领域，持续深化投研体系建设，加速科技在投研、运营与客户服务等方面的全链条赋能，夯实主动投资能力，全力提升客户持有体验，主动权益基金长短期回报均处于行业前列，经营业绩显著提升。全力做好养老金融大文章，助力多层次、多支柱养老保险体系建设，养老金资产管理规模迈上历史新台阶。持续推进债券ETF业务体系建设，规模、产品布局和市场功能不断完善。报告期末，海富通基金管理的债券ETF规模合计1,250.44亿元，较上年末增长146.1%，连续5年稳居行业第一。

2025年末海富通基金管理资产规模（单位：亿元）

	本报告期末	上年度末
管理资产规模	5,656.37	4,522.50
公募基金管理规模	2,565.84	1,721.91
其中：非货币公募基金管理规模	2,105.74	1,213.89

数据来源：公司业务数据。

富国基金充分发挥多策略优势，着力提高权益类基金规模占比、强化投研核心能力建设，努力提升持有人投资体验，公募基金与养老金等非公募业务协同发展，推动管理资产规模首次突破2万亿元。公募业务强化业绩基准的衡量约束，着力提升大类资产配置和风险管理能力，主动权益、固定收益、量化（含ETF）等业务发展位居行业前列。着力发展养老金融，养老三大支柱均保持了良好的发展态势，市场份额稳步提升。持续强化跨境资产研究能力，成功获得欧洲养老金投资委托，助力海外机构投资中国资产，香港子公司管理规模实现较快增长，服务全球客户的能力稳步提升。不断深化AI的全链条运用，持续推进业务数智化转型。报告期末，富国基金公募基金管理规模13,521.20亿元，较上年末增长24.4%，其中，非货公募基金管理规模8,885.22亿元，较上年末增长30.6%。

未来展望

2026年，本集团公募基金业务将坚持公募基金高质量发展道路，更好发挥公募基金支持实体经济与服务国家战略的作用，全力提升投资者获得感。通过打造差异化竞争优势，持续提升投研核心能力和价值创造能力，强化产品前瞻布局，积极拓展海内外业务，深化与集团在客户经营、优质资产挖掘等方面的协同，加快向一流投资机构迈进。

（2）资产管理

市场环境

2025年，资产管理行业受益于政策优化和市场回暖，延续良好发展态势，规模稳步增长。资产管理机构深化主动管理转型，在多元竞争格局中积极寻求差异化发展路径，积极挖掘居民财富增长带来的历史机遇，以特色优势服务实体经济高质量发展。根据中国证券投资基金业协会统计，2025年末，证券公司及其资管子公司私募资管产品规模5.80万亿元，较上年末增长6.1%。

经营举措及业绩

2025年，本集团资管业务统筹推进合并整合与业务发展，合并进展顺利，整合红利不断释放，实现了业务平稳过渡与管理规模显著增长，开启了高质量发展新篇章。把握整合机遇，顺利完成参公大集合产品转公募，推动公募基金业务跨越式发展，期末非货公募规模突破720亿元，较上年末增长近50%。主动融入集团发展全局，充分发挥券商资管特色优势，推动FOF产品、公募量化产品以及企业理财规模实现快速增长。深化投研核心能力建设，不断完善产品矩阵，特色产品业绩表现良好。服务国家“双碳”目标和民生保障，加大产品和服务模式创新，成功发行多单绿色及碳中和ABS产品，完成首单全国市政基础设施南能源供热REIT发行上市。

境外资产管理业务进一步丰富产品线，发力基金互认产品，助力内地投资人把握美国降息周期下的投资机会，打造差异化竞争优势，规模显著增长。海通国际资管子公司以卓越的资产配置能力铸就海外机构投资中国的可信赖平台，成功获得海外大型养老金机构委托管理资格。报告期末，海通亚洲总收益债券基金规模达到52亿港元，较上年末大幅提升，成为香港市场上首只公开发布国际评级的债券基金。

2025年末本集团资产管理业务规模（单位：亿元）

业务类别	本报告期末	上年度末
管理资产规模[10]	7,506.64	6,954.12
集合资产管理业务规模	2,418.94	3,005.51
单一资产管理业务规模	1,854.10	1,481.62
专项资产管理业务规模	2,101.65	1,675.32
公募资产管理业务规模	1,131.95	791.67

数据来源：公司业务数据。

[10]资产管理业务规模以资产净值计算。

未来展望

2026年，本集团资产管理业务将坚持探索高质量发展路径，立足集团全业务链体系，深化与集团在产品创新、资产挖掘等方面的协同。积极发展指数增强等特色产品，打造优势产品系列，为满足居民财富管理需求发挥积极作用。

（3）私募股权基金管理

市场环境

2025年，伴随着供给侧改革的深化，我国股权投资市场迈入健康发展和结构升级的新阶段，募资端展现较强韧性、投资端活跃度有所回升、退出端更为灵活，资金高度集中在符合国家战略的科技创新领域，“长钱长投”的市场生态正逐步形成。根据清科研究中心统计，2025年，中国股权投资市场募集规模16,483.04亿元，同比增长14.1%；投资规模9,287.16亿元，同比增长45.6%；全年共发生5,211笔退出案例，同比增长41.0%。

经营举措及业绩

2025年，本集团私募股权基金管理业务将时代变革融入发展脉搏，充分发挥长期资本、耐心资本优势，聚焦“投早、投小、投长期、投硬科技”，助力科技自立自强战略实施。围绕战略性新兴产业深化投资布局，助力孵化培育初创科技企业，累计构建近700亿元科创主题基金矩阵。挖掘生态圈合作潜力，深化与行业龙头合作，实现基金管理规模的扩大与市场影响力的跃迁。综合运用IPO、并购及私募股权二级市场基金等多元化退出方式，经营业绩显著跃升。积极探索国际化布局路径，推动美元PE基金和美元并购基金的募集。报告期内，新设基金13只，合计认缴102.79亿元；新增投资项目102个，投资金额51.64亿元，其中完成硬科技投资项目101个，投资金额51.29亿元；共实现54个项目的完全退出或IPO。

2025年末本集团私募股权基金业务情况（单位：亿元）

	本报告期末	上年度末
管理基金累计承诺出资额	1,343.27	1,241.09
管理基金累计实际出资额	899.79	828.92

数据来源：公司业务数据。

未来展望

2026年，本集团私募股权基金管理业务将秉持价值投资与长期投资理念，服务国家战略与产业升级大局，深度融入集团生态，充分发挥“投资+投行+投研”联动效果，促进“科技-产业-金融”的良性循环。锚定重点行业进行资本募集，围绕产业龙头与存量资源打造服务生态，健全完善投后管理体系，并逐步探索国际化道路，拓展境外基金业务机遇。

5、融资租赁业务

市场环境

2025年，融资租赁行业整体延续从严监管导向，推动回归“融资+融物”本源，行业发展总体呈现平稳态势。受宏观环境复杂多变、市场利率下行等因素影响，行业竞争日趋激烈，这对行业风险防控与资产管理水平提出了更高标准、更严要求。

经营举措及业绩

2025年，海通恒信紧扣服务国家战略和实体经济主线，聚焦金融“五篇大文章”、新质生产力等重点领域，强化资产配置导向，精准赋能科技创新与产业升级，主动融入集团发展大局，持续释放协同效能，不断强化内部管理，总体经营稳中有进，融资成本不断降低，资产质量持续提升。不断提升客户层级，国央企和高评级客户占比持续上升。锚定国家重大区域发展战略，加大在长三角等经济发达地区的业务投放。深化产业化转型，加大对先进制造等战略新兴领域的支持力度，新兴行业新增投放占比约46%。积极推进跨境租赁项目，支持“中国制造”出海，助力优质企业提升全球竞争力。报告期末，海通恒信资产总额1,077.56亿元，不良资产率1.16%，不良资产拨备覆盖率304.71%，资产质量稳健可控。2025年度，海通恒信收入总额68.20亿元，生息资产平均收益率6.40%，加权平均净资产回报率7.54%，盈利能力保持稳健。

未来展望

2026年，海通恒信将锚定“十五五”规划蓝图，坚守租赁本源，深耕实体经济，围绕新能源、科技创新等重点赛道加速产业化转型，深化集团协同与区域布局，持续提升资产质量，加速金融科技智能化迭代，为服务国家战略注入更强金融动能。

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	
		调整后	调整前		调整后	调整前
资产总额	2,114,338,135,017	1,047,745,412,851	1,047,745,412,851	101.80	925,402,484,366	925,402,484,366
归属于母公司所有者的权益	330,416,848,728	170,775,389,621	170,775,389,621	93.48	166,969,253,616	166,969,253,616
营业收入	63,107,440,954	33,675,485,600	43,397,126,485	87.40	28,460,231,606	36,141,292,021
利润总额	38,553,845,072	16,662,241,192	16,662,241,192	131.38	12,147,898,479	12,147,898,479
归属于母公司所有者的净利润	27,809,205,680	13,024,084,673	13,024,084,673	113.52	9,374,143,632	9,374,143,632
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润	21,388,466,654	12,439,955,582	12,439,955,582	71.93	8,717,649,895	8,717,649,895
经营活动产生的现金流量净额	81,138,252,377	56,105,124,362	56,105,124,362	44.62	7,203,619,058	7,203,619,058
加权平均净资产收益率(%)	9.78	8.14	8.14	增加1.64个百分点	6.02	6.02
基本每股收益（元／股）	1.74	1.39	1.39	25.18	0.98	0.98
稀释每股收益（元／股）	1.74	1.39	1.39	25.18	0.97	0.97

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	10,214,854,390	13,657,584,546	22,019,291,518	17,215,710,500
归属于母公司所有者的净利润	12,242,053,407	3,495,152,579	6,337,025,054	5,734,974,640
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润	3,292,931,299	3,986,547,913	9,024,887,230	5,084,100,212
经营活动产生的现金流量净额	-49,793,362,224	63,112,586,018	19,148,969,619	48,670,058,964

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

2025年7月，财政部发布了标准仓单交易相关会计处理实施问答，公司根据相关规定进行了会计政策变更，因此对2025年第一季度的营业收入进行了调整。

3.3财务报表分析

（一）利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例(%)
营业收入	63,107,440,954	33,675,485,600	87.40
经纪业务手续费净收入	15,137,966,892	7,842,952,642	93.01
投资银行业务手续费净收入	4,657,250,498	2,921,909,698	59.39
资产管理业务手续费净收入	6,393,499,378	3,892,575,033	64.25
利息净收入	8,277,948,370	2,357,067,525	251.20
投资收益	26,700,096,895	13,019,942,193	105.07
公允价值变动损益	-142,505,997	2,032,639,435	-107.01
营业支出	33,409,147,721	17,016,124,101	96.34
业务及管理费	28,183,130,181	16,462,296,793	71.20
信用减值损失	3,863,344,238	249,973,085	1,445.50
经营活动产生的现金流量净额	81,138,252,377	56,105,124,362	44.62
投资活动产生的现金流量净额	123,201,693,913	-22,659,014,171	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	63,811,062,133	7,508,793,978	749.82

注：本集团于2025年3月14日完成非同一控制下企业合并，可比期间数据为原国泰君安的财务数据。

营业收入变动原因说明：2025年，本集团实现营业收入631.07亿元，同比增加294.32亿元，增幅87.40%。其中主要变动为：经纪业务手续费净收入同比增加72.95亿元，增幅93.01%，主要是股基交易量同比增加，以及吸收合并海通证券使得代理买卖证券业务规模扩大；投资银行业务手续费净收入同比增加17.35亿元，增幅59.39%，主要是吸收合并海通证券使得投行业务规模扩大，以及股票承销收入增加；资产管理业务手续费净收入同比增加25.01亿元，增幅64.25%，主要是吸收合并海通证券使得资产管理和基金管理规模增长；利息净收入同比增加59.21亿元，增幅251.20%，主要是吸收合并海通证券新增融资租赁业务，以及融资融券利息收入增加；投资收益同比增加136.80亿元，增幅105.07%，主要是交易性金融工具投资收益增加；公允价值变动损益同比减少21.75亿元，主要是衍生金融工具公允价值变动。

营业支出变动原因说明：2025年，本集团营业支出334.09亿元，同比增加163.93亿元，增幅96.34%，其中主要变动为：业务及管理费同比增加117.21亿元，增幅71.20%，主要是吸收合并海通证券，集团规模扩大所致；信用减值损失增加36.13亿元，增幅1,445.50%，主要是吸收合并海通证券新增融资租赁业务，以及按照非同一控制下的企业合并会计准则计提信用减值损失所致。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：本年经营活动产生的现金流量净额为811.38亿元，同比增加250.33亿元。现金流入方面：回购业务资金净流入同比增加1,143.98亿元，收取利息、手续费及佣金的现金流入同比增加400.66亿元，代理买卖证券款净流入同比增加669.92亿元。现金流出方面：取得交易性金融资产净流出同比增加1,242.20亿元，融出资金净流出同比增加527.97亿元，存出保证金净流出增加199.79亿元。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：本年投资活动产生的现金流量净额为1,232.02亿元，同比增加1,458.61亿元。主要是非同一控制下吸收合并取得的现金净额增加1,820.41亿元，收回投资收到的现金流入同比增加405.46亿元，而投资支付的现金流出同比增加782.06亿元。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：本年筹资活动产生的现金流量净额为638.11亿元，同比增加563.02亿元。现金流入方面：取得借款收到的现金同比增加644.52亿元，发行债券收到的现金同比增加1,489.51亿元。现金流出方面：偿还债务支付的现金同比增加1,590.04亿元。

1、收入和成本分析

2025年度，本集团实现营业收入631.07亿元，较上年增加294.32亿元，增幅为87.40%，其中手续费及佣金净收入269.49亿元，占营业收入的42.70%；投资收益267.00亿元，占营业收入的42.31%；利息净收入82.78亿元，占营业收入的13.12%。本集团营业支出334.09亿元，较上年增加163.93亿元，增幅为96.34%，其中业务及管理费281.83亿元，占比84.36%；信用减值损失38.63亿元，占比11.56%。2025年度，费用收入比44.66%，较上年下降4.23个百分点。

2、现金流

2025年度，本集团现金及现金等价物净增加2,677.50亿元。

（1）经营活动产生的现金流量净额

经营活动产生的现金流量净额为811.38亿元。其中：

现金流入4,162.94亿元，占现金流入总量的36.46%。主要为：回购业务资金净增加1,511.57亿元，占经营活动现金流入的比例为36.31%；收取利息、手续费及佣金收到的现金824.78亿元，占比19.81%；代理买卖证券款净增加1,087.97亿元，占比26.13%。

现金流出3,351.56亿元，占现金流出总量的38.37%。主要为：交易性金融资产净增加产生的流出1,524.13亿元，占经营活动现金流出的比例为45.48%；融出资金净增加产生的流出699.89亿元，占比20.88%；支付利息、手续费及佣金的现金232.88亿元，占比6.95%。

（2）投资活动产生的现金流量净额

投资活动产生的现金流量净额为1,232.02亿元。其中：

现金流入3,176.82亿元，占现金流入总量的27.82%。主要为收回投资收到的现金1,293.32亿元，占投资活动现金流入的比例为40.71%；非同一控制下吸收合并取得的现金净额1,820.41亿元，占比57.30%。

现金流出1,944.80亿元，占现金流出总量的22.26%。主要为投资支付的现金1,788.60亿元，占投资活动现金流出的比例为91.97%。

（3）筹资活动产生的现金流量净额

筹资活动产生的现金流量净额为638.11亿元。其中：

现金流入4,077.51亿元，占现金流入总量的35.71%。主要为：取得借款收到的现金1,558.83亿元，占筹资活动现金流入的比例为38.23%；发行债券收到的现金2,401.82亿元，占比58.90%。

现金流出3,439.40亿元，占现金流出总量的39.37%。主要为：偿还债务支付的现金3,163.01亿元，占筹资活动现金流出的比例为91.96%。

（二）非主营业务导致利润重大变化的说明

报告期内，本集团因吸收合并海通证券产生负商誉88.27亿元，计入营业外收入，该非经常性损益对集团合并利润产生重大影响。

（三）资产及负债状况

单位：元 币种：人民币

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
货币资金	460,461,649,300	21.78	211,019,554,181	20.14	118.21	主要是吸收合并海通证券所致
融出资金	253,571,798,741	11.99	106,268,255,145	10.14	138.61	主要是吸收合并海通证券，以及市场交投活跃，信用业务规模增长
买入返售金融资产	91,864,994,510	4.34	60,645,701,466	5.79	51.48	主要是吸收合并海通证券所致
存出保证金	121,709,477,918	5.76	65,505,730,486	6.25	85.80	同上
交易性金融资产	688,562,568,570	32.57	408,473,404,861	38.99	68.57	同上
其他债权投资	145,669,490,724	6.89	86,027,717,556	8.21	69.33	同上
其他权益工具投资	65,549,379,376	3.10	22,021,314,908	2.10	197.66	主要是吸收合并海通证券，以及非交易性权益投资规模增加
长期应收款	75,519,073,319	3.57	-	-	不适用	主要是吸收合并海通证券新增融资租赁业务
应付短期融资款	85,419,707,094	4.04	47,491,065,343	4.53	79.86	主要是吸收合并海通证券，以及根据公司资金情况并结合业务发展需要，增加了应付短期融资款的规模
交易性金融负债	98,004,529,886	4.64	75,283,971,539	7.19	30.18	主要是吸收合并海通证券所致
卖出回购金融资产款	466,345,064,663	22.06	244,937,517,145	23.38	90.39	主要是吸收合并海通证券，以及根据公司资金情况并结合业务发展需要，增加了卖出回购金融资产款的规模
代理买卖证券款	514,586,676,515	24.34	252,069,517,261	24.06	104.14	主要是吸收合并海通证券，以及市场交投活跃，代理买卖证券款增加
应付款项	115,534,224,822	5.46	72,832,976,244	6.95	58.63	主要是吸收合并海通证券，以及应付经纪商款项增加
应付债券	336,918,491,939	15.93	133,998,464,210	12.79	151.43	主要是吸收合并海通证券所致

1、资产结构

截至2025年12月31日，本集团资产总额为21,143.38亿元，较上年末增加101.80%。其中，货币资金为4,604.62亿元，占总资产的21.78%；融出资金为2,535.72亿元，占总资产的11.99%；买入返售金融资产为918.65亿元，占总资产的4.34%；存出保证金为1,217.09亿元，占总资产的5.76%；交易性金融资产为6,885.63亿元，占总资产的32.57%；其他债权投资为1,456.69亿元，占总资产的6.89%。本集团资产流动性良好、结构合理。此外，本集团已充分计提了金融资产的信用减值准备及其他资产减值准备，资产质量较高。

2、负债结构

截至2025年12月31日，本集团总负债17,681.35亿元。扣除代理买卖证券款、代理承销证券款后的负债为12,533.93亿元，其中：应付短期融资款854.20亿元，占比6.82%；交易性金融负债980.05亿元，占比7.82%；卖出回购金融资产款4,663.45亿元，占比37.21%；应付款项1,155.34亿元，占比9.22%；应付债券3,369.18亿元，占比26.88%。本集团的资产负债率为78.36%，负债结构合理。本集团无到期末偿付债务，经营情况良好，盈利能力强，长短期偿债能力俱佳。

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）							287,615
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）							305,817
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							不适用
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							不适用
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		股东性质
					股份状态	数量	
香港中央结算（代理人）有限公司注1	+2,113,756,237	3,505,366,807	19.88	0	未知	-	境外法人
上海国有资产经营有限公司注2	+626,174,076	2,527,137,824	14.34	626,174,076	无	0	国有法人
上海国际集团有限公司注3	0	682,215,791	3.87	0	无	0	国有法人
深圳市投资控股有限公司	0	609,428,357	3.46	0	无	0	国有法人
上海国盛（集团）有限公司注4	+534,743,216	534,743,216	3.03	0	无	0	国有法人
中国证券金融股份有限公司	+160,024,495	420,571,811	2.39	0	无	0	其他
上海海烟投资管理有限公司	+393,752,466	393,752,466	2.23	0	无	0	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	+244,973,005	310,645,816	1.76	0	无	0	其他
光明食品（集团）有限公司	+295,875,200	295,875,200	1.68	0	无	0	国有法人
香港中央结算有限公司注5	+35,903,418	285,109,243	1.62	0	无	0	境外法人
上述股东关联关系或一致行动的说明		上海国有资产经营有限公司是上海国际集团有限公司的全资子公司。香港中央结算（代理人）有限公司与香港中央结算有限公司均为香港联交所有限公司的全资附属公司，分别为公司H股投资者和沪股通投资者名义持有公司H股及A股。除上述外，公司未知其他关联关系或者一致行动安排。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明		不适用					

注1：香港中央结算（代理人）有限公司为本公司非登记H股股东所持股份的名义持有人。

注2：前十大股东列表中，上海国有资产经营有限公司的期末持股数量仅为其持有的本公司A股股数，上海国有资产经营有限公司另持有公司152,000,000股H股，由香港中央结算（代理人）有限公司作为名义持有人持有。

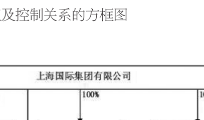
注3：前十大股东列表中，上海国际集团有限公司的期末持股数量仅为其持有的本公司A股股数，上海国际集团有限公司另持有公司124,000,000股H股，由香港中央结算（代理人）有限公司作为名义持有人持有。

注4：前十大股东列表中，上海国盛（集团）有限公司的期末持股数量仅为其持有的本公司A股股数，上海国盛（集团）有限公司另持有公司158,382,968股H股，由香港中央结算（代理人）有限公司作为名义持有人持有。

注5：香港中央结算有限公司是沪股通投资者所持有公司A股股份的名义持有人。

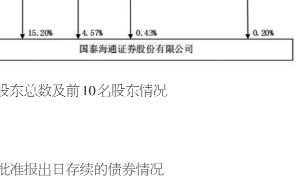
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



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



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

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率(%)
海通证券面向合格投资者公开发行2017年公司债券（第二期）	17海通03	143301	2027-09-22	55	4.99
国泰君安证券公开发行2021年公司债券（第一期）（品种二）	21国君G2	175988	2026-04-15	20	3.75
国泰君安证券公开发行2021年公司债券（第二期）（品种二）	21国君G4	188128	2026-05-21	50	3.67
国泰君安证券公开发行2021年公司债券（第四期）（品种二）	21国君G8	188432	2026-07-21	61	3.48
国泰君安证券公开发行2021年公司债券（第五期）（品种二）	21国君10	188497	2026-08-04	42	3.35
国泰君安证券公开发行2021年公司债券（第六期）	21国君11	188557	2031-08-12	30	3.77
海通证券2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）（品种二）	21海通09	188664	2026-08-30	20	3.43
国泰君安证券公开发行2021年公司债券（第七期）（品种二）	21国君13	188737	2031-09-13	34	3.80
国泰君安证券2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）（品种二）	21国君15	188860	2031-10-14	34	3.99
国泰君安证券2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）	22国君G2	185554	2032-03-16	14	3.74
国泰君安证券2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）	22国君G4	185712	2032-04-22	25	3.70
国泰君安证券2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）	22国君G6	185815	2032-05-25	24	3.58
国泰君安证券2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）（品种二）	22国君G8	185974	2027-07-06	25	3.27
国泰君安证券2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第一期）	22国君Y1	137521	-	50	3.59
国泰君安证券2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种二）	22国君10	137856	2027-09-22	30	2.90
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第四期）（品种二）	23海通08	115273	2026-04-24	40	3.05
国泰君安证券2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）	23国君G6	115345	2026-04-29	34	2.92
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第五期）（品种一）	23海通09	115362	2026-05-18	36	2.94
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第五期）（品种二）	23海通10	115363	2028-05-18	14	3.10
国泰君安证券2023年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第一期）	23国君Y1	115483	-	50	3.53
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第六期）（品种一）	23海通11	115487	2026-06-15	30	2.73
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第六期）（品种二）	23海通12	115488	2028-06-15	20	3.07
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第七期）（品种一）	23海通13	115618	2026-07-25	20	2.72
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第七期）（品种二）	23海通14	115619	2028-07-25	27	3.05
国泰君安证券2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）（品种二）	23国君G8	115804	2026-08-16	20	2.70
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第八期）	23海通15	115828	2026-08-18	32	2.67
国泰君安证券2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种二）	23国君10	240007	2026-09-21	35	2.89
国泰君安证券2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）（品种二）	23国君12	240096	2028-10-19	25	3.12
国泰君安证券2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第七期）（品种三）	23国君15	240261	2028-11-16	17	3.08
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第九期）	23海通16	240306	2026-11-24	18	2.95
海通证券2024年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）	24海通01	240454	2027-02-22	10	2.58
海通证券2024年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）	24海通02	240587	2029-02-22	50	2.75
海通证券2024年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）	24海通03	240643	2027-03-05	17	2.50
海通证券2024年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）	24海通04	240644	2029-03-05	33	2.70
海通证券2024年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第三期）（品种一）	24海通05	240748	2027-03-20	41	2.55
海通证券2024年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）	24海通06	240749	2029-03-20	30	2.69
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	24国君G1	240998	2027-05-20	50	2.30
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）	24国君C1	241094	2027-08-11	30	2.28
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）	24国君G2	241260	2026-08-11	20	2.07
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）（品种二）	24国君C3	241804	2026-10-23	20	2.24
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第三期）（品种一）	24国君C4	242017	2026-12-05	30	2.05
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第三期）（品种二）	24国君C5	242018	2027-12-05	30	2.10
国泰君安证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）	25国君G1	242241	2028-01-08	35	1.73
国泰君安证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）	25国君G2	242238	2030-01-08	35	1.81
国泰君安证券2025年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）（品种一）	25国君C1	242313	2027-01-16	5	1.88
国泰君安证券2025年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）（品种二）	25国君C2	242314	2028-01-16	15	1.93
国泰君安证券2025年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）（品种二）	25国君C4	242385	2028-02-17	16	1.96
国泰君安证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）	25国君G3	242514	2028-03-05	20	2.04
国泰君安证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）	25国君G4	242515	2030-03-05	10	2.10
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）	25GTHT01	242969	2028-05-09	70	1.88
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）	25GTHT02	242970	2030-05-09	60	1.95
国泰海通证券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）	25GTHTK1	242913	2028-05-13	66	1.70
国泰海通证券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）	25GTHTK2	242981	2035-05-13	14	2.10
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）	25GTHT03	243290	2027-06-14	20	1.73
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）	25GTHT04	243291	2028-07-14	112	1.75
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种一）	25GTHT05	243533	2027-08-08	20	1.73
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）	25GTHT06	243534	2028-08-08	25	1.77
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）（品种一）	25GTHT07	243544	2027-08-21	38	1.85
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）（品种二）	25GTHT08	243545	2028-08-21	25	1.90
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种一）	25GTHT09	243740	2026-11-11	44	1.75
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种二）	25GTHT10	243741	2028-09-11	32	1.90
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期）	25GTHTK3	243468	2027-04-17	20	1.80
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）（品种一）	25GTHT11	243847	2026-11-22	47	1.83
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）（品种二）	25GTHT12	243848	2028-09-22	25	1.95
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第七期）（品种一）	25GTHT13	243920	2027-01-15	45	1.80
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第七期）（品种二）	25GTHT14	243921	2028-10-15	55	2.02
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）（品种一）	25GTHT15	244032	2027-02-23	40	1.80
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）（品种二）	25GTHT16	244033	2028-10-23	30	1.97
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第三期）（品种一）	25GTHTK4	244415	2027-12-15	30	1.84
国泰海通证券2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第三期）（品种二）	25GTHTK5	244416	2028-12-15	20	1.90
国泰海通证券2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）	26GTHT01	244573	2029-01-21	56	1.85
国泰海通证券2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）	26GTHT02	244574	2031-01-21	44	2.00
国泰海通证券2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）	26GTHT03	244608	2029-01-26	74	1.85
国泰海通证券2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）	26GTHT04	244609	2031-01-26	26	1.98
国泰海通证券2026年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第一期）	26GTHTS1	244665	2027-02-04	100	1.70
国泰海通证券2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种一）	26GTHT05	244687	2028-02-09	46	1.79
国泰海通证券2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）	26GTHT06	244688	2029-02-09	51	1.85

注：25GTHT01于2025年5月9日完成发行，于2025年10月20日完成续发行，发行规模分别为40亿元、30亿元；25GTHT02于2025年5月9日完成发行，于2026年1月15日完成续发行，发行规模分别为12亿元、48亿元；25GTHTK1于2025年5月13日完成发行，于2025年11月10日完成续发行，于2025年11月24日完成第二次续发行，发行规模分别为6亿元、40亿元、20亿元；25GTHT04于2025年7月14日完成发行，于2025年11月5日完成续发行，于2026年1月12日完成第二次续发行，发行规模分别为20亿元、32亿元、60亿元。续发行债券与存量债券合并上市交易、合并托管。

5.2 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
国泰君安证券2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）	已足额按时付息
国泰君安证券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
国泰君安证券2022年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）（品种二）	已足额按时兑付
海通证券2022年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）	已足额按时兑付
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）	已足额按时兑付
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）	已足额按时付息
国泰君安证券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
国泰君安证券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
国泰君安证券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
海通证券2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）	已足额按时兑付
海通证券2024年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）	已足额按时付息
海通证券2024年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）	已足额按时付息
海通证券2022年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）	已足额按时兑付
海通证券2024年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）	已足额按时付息
海通证券2024年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）	已足额按时付息
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）	已足额按时兑付
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）	已足额按时付息
海通证券2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）	已足额按时兑付
海通证券2022年面向专业投资者公开发行次级债券（第三期）	已足额按时兑付
国泰君安证券非公开发行2020年永续次级债券（第一期）	已足额按时兑付
国泰君安证券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
国泰君安证券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
海通证券2024年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第三期）（品种一）	已足额按时付息
海通证券2024年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）	已足额按时付息
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第三期）（品种一）	已足额按时兑付
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）	已足额按时付息
国泰君安证券公开发行2021年公司债券（第一期）（品种二）	已足额按时付息
国泰君安证券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
国泰君安证券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
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第四期）（品种一）	已足额按时兑付
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第四期）（品种二）	已足额按时付息
海通证券面向专业投资者公开发行2020年公司债券（第一期）（品种二）	已足额按时兑付
国泰君安证券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
国泰君安证券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
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第五期）（品种一）	已足额按时兑付
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第五期）（品种二）	已足额按时付息
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	已足额按时付息
国泰君安证券公开发行2021年公司债券（第二期）（品种二）	已足额按时付息
国泰君安证券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
国泰君安证券2022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
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）	已足额按时付息
国泰君安证券2023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
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第六期）（品种一）	已足额按时付息
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第六期）（品种二）	已足额按时付息
国泰君安证券2022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
国泰君安证券2022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
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）	已足额按时付息
国泰君安证券2022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
国泰君安证券公开发行2021年公司债券（第四期）（品种二）	已足额按时付息
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第七期）（品种一）	已足额按时付息
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第七期）（品种二）	已足额按时付息
海通证券2022年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第四期）	已足额按时兑付
国泰君安证券公开发行2021年公司债券（第五期）（品种二）	已足额按时付息
国泰君安证券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
国泰君安证券公开发行2021年公司债券（第六期）	已足额按时付息
国泰君安证券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
国泰君安证券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
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第八期）	已足额按时付息
海通证券2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）（品种二）	已足额按时付息
海通证券2022年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第五期）	已足额按时兑付
国泰君安证券公开发行2021年公司债券（第七期）（品种二）	已足额按时付息
国泰君安证券2022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
国泰君安证券2022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
国泰君安证券2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种一）	已足额按时付息
国泰君安证券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
海通证券面向合格投资者公开发行2017年公司债券（第二期）	已足额按时付息
国泰君安证券2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）（品种二）	已足额按时付息
海通证券2022年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第六期）	已足额按时兑付
国泰君安证券2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）（品种一）	已足额按时兑付
国泰君安证券2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）（品种二）	已足额按时付息
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）（品种一）	已足额按时付息
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）（品种二）	已足额按时付息
国泰君安证券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
海通证券2022年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第七期）	已足额按时兑付
国泰君安证券2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第七期）（品种一）	已足额按时兑付
国泰君安证券2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第七期）（品种三）	已足额按时付息
海通证券2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第九期）	已足额按时付息
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第三期）（品种一）	已足额按时付息
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第三期）（品种二）	已足额按时付息
国泰君安证券2024年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第二期）	已足额按时兑付
国泰君安证券2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第一期）（品种一）	已足额按时兑付

5.3 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

5.4 公司近2年的主要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(%)	78.36	77.69	上升0.67个百分点
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润	21,388,466,654	12,439,955,582	71.93
EBITDA全部债务比	0.052	0.043	20.93
利息保障倍数	2.82	2.31	22.08

第三节 重要事项

1、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。

截至2025年末，本集团总资产为21,143.38亿元，较上年末增加101.80%；归属于母公司所有者的权益为3,304.17亿元，较上年末增加93.48%。2025年度，本集团营业收入631.07亿元，同比增加87.40%；归属于母公司所有者的净利润278.09亿元，同比增加113.52%；加权平均净资产收益率为9.78%，较上年上升1.64个百分点。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

□适用 √不适用

国泰海通证券股份有限公司

董事长：朱健

董事会批准报送日期：2026年3月27日