

公司代码：600958

公司简称：东方证券

东方证券股份有限公司 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 www.sse.com.cn（上交所）www.hkexnews.hk（香港联交所）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）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

公司2025年年度利润分配预案为：以本次分红派息的股权登记日的公司总股本为基数，向分红派息的股权登记日登记在册的A股股东和H股股东，每10股分配现金红利人民币2.00元（含税）。

根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等有关规定，公司回购专用证券账户上的本公司A股股份不参与股息分派。按照公司截至2025年12月31日的总股本8,496,645,292股，扣除公司截至报告披露日回购专户股份61,546,481股，以此计算合计拟派发现金红利总额为人民币16.87亿元，占2025年合并口径归属于母公司所有者的净利润的29.95%。公司2025年中期分红已派发现金红利人民币10.12亿元，2025年度累计分红总额为人民币26.99亿元，占2025年合并口径归属于母公司所有者的净利润的47.91%。

公司2025年年度利润分配预案已经公司第六届董事会第十四次会议审议通过，尚需公司股东会审议。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

第二节 公司基本情况

1、 公司简介

股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码
A股	上交所	东方证券	600958
H股	香港联交所	东方证券	03958

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王如富	李婷婷
联系地址	中国上海市黄浦区中山南路119号11层	中国上海市黄浦区中山南路119号11层
电话	+86-021-63326373	+86-021-63326373
传真	+86-021-63326010	+86-021-63326010
电子信箱	wangrf@orientsec.com.cn	litingting@orientsec.com.cn

2、报告期公司主要业务简介

公司是一家经中国证监会批准设立的提供证券、期货、资产管理、投行、投资咨询及证券研究等全方位、一站式金融服务的综合类证券公司。公司坚持服务国家战略和实体经济发展，着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，以客户为中心，深化改革和转型，构建大财富、大投行和大机构三大业务体系，打造财富及资产管理、投行及另类投资、机构及销售交易、国际及其他业务等四大业务板块，形成资产管理、财富管理、期货业务、自营投资等业务的差异化竞争优势。公司主要盈利模式为通过为客户提供金融产品或服务获取手续费及佣金收入、利息收入以及通过证券或股权投资等获取投资收益。

具体业务板块构架如下：

财富及资产管理	投行及另类投资	机构及销售交易	国际及其他业务
■ 财富管理	■ 投资银行	■ 自营投资	■ 国际业务
■ 资产管理	■ 另类投资	■ 客需业务	■ 其他业务
■ 期货业务		■ 做市业务	
		■ 研究服务	
		■ 托管业务	

财富及资产管理板块主要为客户提供证券经纪、金融产品、投资顾问、融资融券、资产管理及期货业务等服务。

投行及另类投资板块主要包括为客户提供股票承销与保荐、债券承销、财务顾问、企业多样化解决方案等服务及另类投资业务。

机构及销售交易板块主要由自营投资、客需业务、做市业务、研究服务以及托管业务等组成。其中，自营投资包括权益类、固定收益类、大宗商品及外汇等投资交易；客需业务包括场外衍生品及FICC类代客业务。

国际及其他业务板块主要包含国际业务及其他业务。其中，国际业务主要依托东方金控、东证国际及其子公司，以及东证期货新加坡子公司等境外平台进行业务布局，开展证券及期货经纪、资产管理、投资银行以及保证金融资等业务。

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
总资产	486,875,986,848.20	417,736,375,414.01	417,736,375,414.01	16.55	383,690,461,669.31	383,690,461,669.31
归属于上市公司股东的净资产	82,685,656,693.40	81,396,739,786.76	81,396,739,786.76	1.58	78,745,531,646.26	78,745,531,646.26
营业收入	15,358,190,328.79	12,172,087,561.40	19,190,102,816.95	26.18	11,896,656,130.21	17,090,058,490.58
利润总额	6,644,139,996.68	3,659,254,017.87	3,659,254,017.87	81.57	2,919,140,433.94	2,919,140,433.94
归属于上市公司股东的净利润	5,633,559,541.41	3,350,208,782.40	3,350,208,782.40	68.16	2,753,755,356.48	2,753,755,356.48
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	5,507,110,248.32	3,242,305,501.01	3,242,305,501.01	69.85	2,628,280,773.55	2,628,280,773.55
经营活动产生的现金流量净额	195,871,201.86	2,475,086,693.92	2,475,086,693.92	-92.09	21,459,210,316.21	21,459,210,316.21
加权平均净资产收益率(%)	6.99	4.14	4.14	增加2.85个百分点	3.45	3.45
基本每股收益(元/股)	0.65	0.37	0.37	75.68	0.30	0.30
稀释每股收益(元/股)	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

2025年7月，财政部会计司发布了标准仓单交易相关会计处理实施问答，根据问答内容，公司仓单买卖合同的会计处理进行相应变更，同步对财务报表可比期间信息进行调整。

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	3,884,727,756.24	4,116,431,603.48	4,707,210,451.20	2,649,820,517.87
归属于上市公司股东的净利润	1,435,653,008.94	2,027,417,701.99	1,647,276,650.82	523,212,179.66
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	1,407,602,697.37	1,966,237,129.72	1,647,384,697.77	485,885,723.46
经营活动产生的现金流量净额	-4,738,016,790.52	-2,991,950,426.10	9,525,277,323.93	-1,599,438,905.45

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

公司《2025年第一季度报告》中披露的营业收入为 5,381,713,789.37 元。2025 年 7 月，财政部会计司发布了标准仓单交易相关会计处理实施问答，根据问答内容，公司对持有的仓单买卖合同的会计处理进行了相应变更，并同步对相关收入确认金额进行了调整，调整后 2025 年第一季度营业收入为 3,884,727,756.24 元。除上述调整外，公司 2025 年第一季度其他主要财务数据未发生重大变化。

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）					171,666		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					182,481		
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	
中能(集团)有限公司	0	2,262,428,700	26.63	0	无	-	国有法人
香港中央结算（代理人）有限公司	-90,100	1,026,934,644	12.09	0	未知	-	境外法人
上海海烟投资管理有限公司	0	423,186,126	4.98	0	无	-	国有法人

上海报业集团	0	309,561,060	3.64	0	无	-	国有法人
中国邮政集团有限公司	0	228,791,342	2.69	0	无	-	国有法人
中国证券金融股份有限公司	0	227,872,800	2.68	0	无	-	国有法人
浙能资本控股有限公司	0	177,625,600	2.09	0	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	67,579,746	143,731,293	1.69	0	无	-	其他
全国社保基金一一八组合	65,723,155	131,440,078	1.55	0	无	-	其他
上海金桥出口加工区开发股份有限公司	0	124,328,872	1.46	0	无	-	国有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明	不适用						

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(%)
东方证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	25东证01	242271.SH	2026-01-15	20	1.64
东方证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第三期)	25东证S3	243376.SH	2026-01-20	20	1.61
东方证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)	23东证02	138918.SH	2026-02-21	25	3.13
东方证券股份有限公司2021年公开发行次级债券(第二期)(品种二)	21东证C3	175994.SH	2026-04-16	15	4.20
东方证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)	23东证C1	115292.SH	2026-04-24	30	3.30

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率(%)
东方证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第四期)	25东证S4	244109.SH	2026-05-08	20	1.68
东方证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)	23东证04	115403.SH	2026-05-24	30	2.90
东方证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第五期)	25东证S5	244431.SH	2026-06-25	25	1.69
东方证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)	23东证C2	115763.SH	2026-08-10	30	3.08
东方证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第一期)	26东证S1	244579.SH	2026-09-25	40	1.69
东方证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第三期)(品种一)	23东证C3	240151.SH	2026-10-30	28	3.30
东方证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第四期)	23东证C5	240318.SH	2026-11-23	20	3.18
东方证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第二期)(品种一)	26东证S2	244807.SH	2026-12-10	10	1.61
东方证券股份有限公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)	26东证F1	281246.SH	2027-01-10	30	1.77
东方证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	24东证01	240544.SH	2027-01-25	18	2.73
东方证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第二期)(品种二)	26东证S2	244808.SH	2027-03-08	30	1.63
东方证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)	22东证02	137548.SH	2027-07-21	15	3.18
东方证券股份有限公司2017年公开发行公司债券	17东方债	143233.SH	2027-08-03	40	4.98
东方证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)	22东证03	137725.SH	2027-08-25	20	3.00
东方证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)(可持续挂钩)	24东证08	241955.SH	2027-11-21	20	2.15
东方证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)	23东证03	115092.SH	2028-03-21	16	3.32
东方证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)	25东证K1	242617.SH	2028-05-13	10	1.69
东方证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)	25东证02	243540.SH	2028-08-14	25	1.88
东方证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)	25东证03	243855.SH	2028-09-24	30	2.00
东方证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)	25东证04	244035.SH	2028-10-24	30	1.97

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率(%)
东方证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第三期)(品种二)	23东证C4	240152.SH	2028-10-30	7	3.50
东方证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)(品种一)	25东证05	244268.SH	2028-11-24	46	1.91
东方证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第六期)	25东证07	244346.SH	2028-12-05	35	1.96
东方证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)(品种一)	26东证C1	244630.SH	2029-01-29	5	1.95
东方证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)	24东证C1	241168.SH	2029-06-26	20	2.33
东方证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)	24东证C2	241210.SH	2029-07-08	25	2.31
东方证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)	24东证02	241377.SH	2029-08-08	10	2.05
东方证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)(品种一)	24东证04	241508.SH	2029-08-23	30	2.18
东方证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)(品种一)	24东证06	241712.SH	2029-10-17	30	2.28
东方证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)(品种二)	25东证C2	242595.SH	2030-03-17	22	2.45
东方证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期)	25东证Y1	243639.SH	2030-08-25	30	2.35
东方证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)(品种二)	25东证06	244269.SH	2030-11-24	24	2.00
东方证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)(品种二)	26东证C2	244631.SH	2031-01-29	45	2.25
东方证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二)	24东证03	241380.SH	2034-08-08	20	2.30

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
东方证券股份有限公司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
东方证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司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
东方证券股份有限公司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
东方证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)	已足额按时付息

债券名称	付息兑付情况的说明
东方证券股份有限公司 2021 年公开发行次级债券(第二期)(品种二)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 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
东方证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 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
东方证券股份有限公司 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
东方证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第一期)	已足额按时兑付
东方证券股份有限公司 2017 年公开发行公司债券	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)(品种一)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 2020 年公开发行永续次级债券(第一期)	已足额按时兑付
东方证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)(品种一)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券(第三期)(品种一)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券(第三期)(品种二)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第二期)	已足额按时兑付
东方证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)(可持续挂钩)	已足额按时付息
东方证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发	已足额按时付息

债券名称	付息兑付情况的说明
行次级债券(第四期)	
东方证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)	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(%)	75.66	73.20	增加2.46个百分点
扣除非经常性损益后净利润	5,507,110,248.32	3,242,305,501.01	69.85
EBITDA全部债务比	0.05	0.04	25.00
利息保障倍数	2.51	1.88	33.51

注：资产负债率=(负债总额-应付经纪业务客户账款-应付承销业务客户账款)/(资产总额-应付经纪业务客户账款-应付承销业务客户账款)

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。

2025年，全球经济在动荡交织、结构重塑中前行，复苏动力仍然不足，地缘冲突此起彼伏，整体呈现“弱复苏、高波动、多挑战”的运行特征。面临不利的国际环境，党中央、国务院精准施策，国内经济回升向好态势持续巩固，中国资本市场展现出较强韧性。上证指数累计上涨18.41%，创6年来最大年度涨幅，市场交投活跃度显著提升，年度成交额首次突破400万亿元，创下历史新高。证券行业迎来深度转型期，并购整合纵深推进，头部券商强强联合重塑竞争格局，AI技术全面渗透，推动展业革新和效率革命，分类评价推出新规，引导行业从规模扩张转向质量提升与差异化发展，行业高质量发展的主线愈发清晰。

在此市场机遇与行业变革交织的关键阶段，公司坚守“金融报国、金融为民”初心，紧抓市场机遇与差异化、特色化发展的重要窗口期，持续开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育，纵深推进全面从严治党，以新三年战略规划为指引，贯彻落实公司年初工作会议精神，坚持对标先进、锚定一流，以改革破解发展难题，以转型增强发展动能，实现了主要指标突飞猛进、核心业务多点突破、高质量发展格局持续夯实、经营业绩显著增长的良好局面，为完成公司战略规划打

下了扎实的基础。

（一）财富及资产管理

1、财富管理

公司主要通过财富管理委员会及下辖一级部门和分支机构开展财富管理业务。报告期内，财富管理委员会根据公司新一轮战略规划，制定了《东方证券财富管理委员会“三力”机制建设行动方案》。方案以构建总部驱动、政策穿透、分支承载的“三力”协同机制为目标，深度融合前沿金融科技技术与传统经纪业务优势，锚定“买方投顾”主线，推动东方证券财富管理业务从“产品销售导向”向“客户价值创造导向”全面转型，奋力建设以专业投顾能力为根基，以数字化运营为支撑，以组织效能优化为保障的财富管理业务体系，持续提升客户服务体验与综合金融服务能力。

（1）证券经纪业务

报告期内，股票市场表现亮眼，A股总市值突破百万亿元大关，投资者信心得到有效修复，交投活跃度维持高位，A股日均成交额达人民币1.73万亿元，同比增加62.69%。公募基金发行同步回暖，其中被动指数型基金成为资金配置主力，份额持续增长，权益市场赚钱效应得到修复。

客群发展方面。财富管理委员会以服务国家区域发展战略为导向，设立区域型分公司与功能型互联网分公司，系统推进“总部-分公司-营业部”三级组织架构改革，统筹区域内业务资源与业务拓展活动，构建数字化与智能化核心经营能力，优化分类分层客户服务体系。截至报告期末，公司共有证券分支机构170家，覆盖31个省份、自治区及直辖市。2025年，公司从绩效管理体系入手，聚焦“客户、交易、产品”三大核心指标，统一分支机构经营思路，积极拓宽线下与线上客群发展渠道，推动实现客户规模量的合理增长和质的稳步提升。截至报告期末，公司客户资金账户总数为329.01万户，较上年末增长12.68%；托管资产总额人民币1.08万亿元，较上年末增长22.67%。报告期内，公司新增客户数39.05万户，新开户引入资产人民币741亿元，分别同比提升44.62%、40.92%。

交易服务方面。报告期内，公司通过提供交易支持、行情信息、策略回测等服务，显著提升市场响应速度与交易效率，打造以OST为核心的极速交易生态圈；积极引入算法策略，建立赢家策略交易品牌；新一代核心业务系统顺利完成切换上线，全面提升业务处理效率和客户服务体验；打造“东方证券客户交易事前风控系统”，提高合规交易服务能力；做好外资客户和国内交易执行服务，全力支持新业务引入。公司积极加强量化私募、跨境交易客户的引进力度，构建以持牌机构投资、ETF交易、策略交易和私募客户量化服务为核心的交易业务生态圈。报告期内，公司分支机构股基交易市占率1.34%，同比提升0.34个百分点。

产品销售方面。公司持续优化公募产品矩阵，构建“开放式、全谱系”精选型公募产品货架，推出了涵盖低波动、中波动、高波动三大类型产品，满足不同风险偏好类型客户的投资需求。2025年公募产品货架新增产品超过2,600只。同时，公司通过重点考核保有规模，引导分支机构重视客户持有体验；权益产品保有中持有期封闭式产品规模占比高，在市场中形成鲜明特色。此外，

公司布局券结产品，进一步拓展与战略合作管理人的深度合作。报告期内，公司非货产品销售金额人民币 295.21 亿元，同比增长 40.87%；截至报告期末，非货产品保有金额人民币 700.96 亿元，较年初增长 25.57%。

下表载列所示期间集团代理销售金融产品的种类及金额（包括场外交易（OTC）产品）：

（人民币亿元）	2025 年 1-12 月	2024 年 1-12 月
公募基金（含货币类）	2,167.70	1,376.02
信托计划	51.04	46.07
私募基金产品	16.12	2.16
其他金融产品	51.08	43.04
合 计	2,285.94	1,467.29

私人财富方面。报告期内，公司加快构建私募产品线，以满足客需为前提，建立以分支机构一线需求为主导的申报机制，打通资金端需求与资产端供给的信息壁垒，激发业务营销端活力，形成“需求驱动供给、供给赋能销售”的良性循环。同时，推进私募管理人白名单建设，通过建立系统化、标准化的管理人筛选与跟踪机制，确保为分支机构输送优质策略，从而赋能一线销售，并最终满足高净值客户的多元化、高品质配置需求。截至报告期末，公司零售高净值客户共 21,835 户，较年初增长 38.35%，总资产规模为人民币 2,978.71 亿元，较年初增长 38.08%。

数字金融方面。公司坚持以客户为中心，以科技赋能、投顾引领为驱动，打造客户一站式数字财富管理平台。报告期内，公司发布东方赢家 App 6.0 版本，围绕客户旅程从投前分析、投中决策到投后复盘全场景升级重构，助力客户投资效率与体验双提升；上线投顾专区、赢家 50 基金策略、高端理财、赢家 T0 策略、投顾赢家号等特色服务，助力客户把握市场机遇。打造财富管理高质量数据底座，丰富 4K 标签体系，有效支持面向细分客群的精准化、策略化、自动化运营，提升客户活跃度。

未来，公司将着力发挥社会财富管理者功能，聚焦客群经营，深化三力机制建设，围绕客户、产品、队伍、渠道四大转型要素，打造共建、共治、共享的数字化财富管理生态。着力推动分支机构转型升级，积极推行线上线下营销一体化；客群经营提质增量，通过提升投研服务和推进金融科技转型构建核心壁垒，做大客户资产规模；构建多元化交易服务体系，做深极速交易品牌，构筑量化生态圈；坚持“ETF+投顾”策略，深入推进 ETF 生态圈建设。

（2）投顾业务

2025 年，基金投顾业务规模保持稳健增长，投资者行为更加理性，整体投资体验得到明显改善；同时，股票市场表现分化，推动证券投顾服务需求进一步提升，投顾机构在“投”的专业能力与“顾”的服务体验上持续优化。报告期内，公司成立投顾专班，以审慎合规为前提，推进“基金投顾+产品”“证券投顾+交易”的双轮驱动新模式。

基金投顾方面。报告期内，公司坚持“以客户为中心”的买方投顾服务立场，积极布局低利

率环境下的基金投顾解决方案，助力公司财富管理业务转型。一是持续丰富投顾组合策略，组合业绩收益良好。2025年，基金投顾业务新上线16个基金投顾组合，累计组合数达43个。组合策略多元、定位鲜明，较好满足不同投资者对于多品类、多场景、多目标的投资需求，且所有策略组合年内均实现正收益。二是基金投顾服务模式持续迭代。2025年，公司基金投顾业务同步推进标准组合和订制服务，以标准化基金投顾组合为更广泛的群体提供便捷、高效的金融服务，以订制服务满足企业和机构客户的特定投资需求，客户服务满意度持续提升。三是推出建议型基金投顾服务。2025年，公司创新服务模式，推出建议型基金投顾业务服务方案，从策略维度、服务灵活度和客户参与度等方面，全方位丰富了基金投顾业务的服务内涵。截至报告期末，公司基金投顾业务保有规模达人民币171.95亿元，复投率76.28%，位居行业前列。

证券投顾方面。公司高度重视投顾人才的专业化与体系化建设，与证券研究所合作开展“证券投顾遴选成长行动”，建立起系统化的投顾选拔与培养机制，为业务的标准化运营与规模化拓展奠定坚实基础。2025年，公司完成证券投顾平台系统上线，通过标准化平台实现了产品生产、审核、签约、服务的全流程线上运营。截至报告期末，共30位公司金牌投顾入驻东方赢家App，上线标准化投顾产品39只，实现了投顾服务向交易场景的有效延伸。

未来，公司将坚持立足“买方立场”和“顾问服务”，围绕组织架构、人才培养和系统优化等三方面推进投顾业务全面升级，持续强化投研能力建设和服务模式创新，为客户提供多样化的选择，帮助投资者实现资产的保值增值，同时加强与人工智能结合应用，持续提升服务效率与客户服务体验。

（3）信用交易业务

报告期内，市场交投活跃度提升带动两融业务规模持续扩张，余额节节攀升，并创下十年来新高。截至报告期末，全市场融资融券余额为人民币25,406.82亿元，较上年末增加36.26%。其中融资余额为人民币25,241.56亿元，较上年末增加36.14%；融券余额为人民币165.26亿元，较上年末增加58.33%。

融资融券业务方面，公司坚持“三好三优”原则，通过“靠前拓客、靠前服务、靠前支持”的经营理念，深耕高净值客户服务，完善融资定价机制，积极响应分支诉求，实现业务规模及客户资源的同步增长。持续迭代升级恒生新一代系统，上线信用条件单功能，搭建信用数据智能化体系，赋能业务管理，提升业务效率。构建动态风险防控机制，提升风险智能化管理水平，赋能差异化业务需求，为业务平稳运行及客户资产安全提供有力保障。截至报告期末，公司融资融券余额人民币378.39亿元，较上年末增加37.79%，市占率1.49%，平均维持担保比例290.79%。

股票质押业务方面，公司秉持“控风险、降规模”的原则，全力推进股票质押业务风险处置。截至报告期末，公司股票质押业务待购回余额为人民币24.69亿元，均为自有资金出资，较上年末下降14.77%，风险进一步出清。

未来，公司将向业务生态化、管理精细化、系统智能化持续发力，在风险可控的前提下，扩大客户资源，做强客户基础，推动两融业务高质量发展。同时，继续推进股票质押业务的风险化解与风险资产处置工作。

2、资产管理

公司主要通过全资子公司东证资管开展券商资管业务，通过持股 35.412%且为第一大股东的联营企业汇添富基金开展基金管理业务，通过全资子公司东证资本开展私募股权投资业务。

(1) 券商资管业务

2025 年，A 股市场走出了一轮以科技成长为核心的慢牛行情；债券市场出现显著调整，持续震荡。公募行业高质量发展持续推进，一系列根本性变革重塑行业生态，督促行业机构牢固树立以投资者最佳利益为核心的经营理念，行业正迎来新一轮合规治理与转型发展的浪潮。“股债跷跷板”效应推动居民资产和机构资金进行再配置，资金从存款、传统固收产品向权益市场、固收+、公募 REITs、可转债等多元资产转移成为趋势。

报告期内，东证资管积极应对行业变革和市场竞争，坚持“二次创业”转型方向，积极融入东方证券“大财富”战略布局，聚焦投资业绩，以产品、投研、销售为主线，推动券商资管与公募基金业务双轮驱动。结合业务战略部署，梳理完善产品布局，促进投研融合，完善销售市场体系，提升投资业绩，优化客户持有体验，带动管理规模和业务收入实现双增长。

报告期内，东证资管产品投资业绩有所提升。截至报告期末，近 10 年权益类基金绝对收益率 121.02%，排名行业第 3 位¹；近 7 年固定收益类基金绝对收益率 35.92%，排名行业前 20%²。固收+类产品形成行业影响力，其中高波固收+业绩领先；红利低波产品为行业最大场外红利类基金，持续跑出超额业绩。

报告期内，东证资管多个产品发行成绩亮眼，持续营销工作也迈上新台阶，推动管理规模企稳回升。东方红核心价值募集人民币 19.91 亿元，为最先触发募集规模上限结募的首批浮动费率基金；东方红盈丰 FOF 募集超人民币 65 亿元，为截至报告期末近 3 年首发规模最大的 FOF 产品，也是报告期内发行规模最大的公募基金；东方红裕丰回报、东方红港股通高股息等产品也取得了较好的发行成绩。

截至报告期末，东证资管受托资产管理规模合计人民币 2,867.92 亿元，较上年末增长 32.43%；管理产品合计 307 只，同比增长近 20%。其中公募基金管理规模人民币 2,162.85 亿元，较上年末增长 30.16%；私募资管产品管理规模人民币 665.97 亿元，较上年末增长 48.12%。下表载列公司按产品类型划分的资产管理规模：

(人民币亿元)	截至 2025 年 12 月 31 日	截至 2024 年 12 月 31 日
集合资产管理计划	318.30	203.07
单一资产管理计划	347.67	246.53

¹ 数据来源：银河证券基金研究中心——主动股票投资管理评价·长期评价榜单

² 数据来源：国泰海通证券研究所——基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜

(人民币亿元)	截至 2025 年 12 月 31 日	截至 2024 年 12 月 31 日
专项资产管理计划	39.10	54.40
券商公募基金	2,162.85	1,661.69
合 计	2,867.92	2,165.68

未来，东证资管将紧抓行业变革机遇，进一步迭代投研管理体系，深化投研一体化，持续丰富产品策略，继续探索差异化发展路径，做出业务特色，以“好投资+好服务+好品牌”为共同驱动，努力实现高质量发展，成为受人尊敬的资产管理机构。

(2) 基金管理业务

2025 年，随着资本市场改革不断深化，中长期资金入市步伐加快，市场生态进一步优化。在《推动公募基金高质量发展行动方案》指引下，公募基金行业全面转向以投资者回报为导向的经营范式，行业资产管理规模持续增长。根据中国证券投资基金业协会统计，截至 2025 年 12 月末，公募基金管理机构管理的公募基金资产净值达人民币 37.71 万亿元，较上年末增长 15%。

汇添富基金按照 2025 年“改革奋进年”要求，坚持“一切从长期出发”的经营理念 and “客户第一”的价值观，扎实向建设一流投资机构目标迈进。投研方面，着力打造“以人为核心的多策略投资体系”，深化规则化投资，有效保障了投资纪律与产品风格稳定。产品方面，持续优化主动权益基金布局，首批参与发行新型浮动费率基金；深耕指数体系，紧扣国家战略方向，精准发力新质生产力与硬科技布局，股票型指数基金规模增幅近 70%；成立旗下首只债券 ETF“汇添富中证 AAA 科创债 ETF”；成功发行全国首单医药仓储物流 REIT 及全国首单“商改保”租赁住房 REIT。客户服务方面，扎实推动投顾式服务与数智化陪伴，在业内率先推出“DeepSeek in 现金宝”AI 智能服务，全面提升投资者体验。国际业务方面，汇添富沪深 300ETF 成功登陆巴西市场，成为中巴 ETF 互通首批产品，新加坡子公司业务稳步推进，香港子公司进一步丰富策略布局，全球化战略稳步推进。

截至报告期末，汇添富基金剔除货币基金的公募基金规模超人民币 6,800 亿元，较年初增长约 37%。报告期内，汇添富基金共成立 54 只公募基金，合计发行规模约人民币 365 亿元，底层资产图谱进一步完善。

未来，汇添富基金将锚定“一流投资机构”建设目标，致力于为投资者创造长期稳健的回报，持续完善覆盖主动权益、固定收益及指数量化产品的底层资产矩阵，大力推动养老金、REITs 及国际业务的创新突破，通过数智化升级、合规风控管理水平的提升以及专业人才梯队建设的全面加强，实现向一流投资机构的跨越式发展。

(3) 私募股权投资基金

2025 年，国内资本市场在政策托底与结构转型中震荡整固，市场情绪趋于理性，估值体系重塑。一级股权投资市场需在复杂宏观变量中精准把握产业确定性，于挑战中洞察结构性机遇，抓住新一轮科技革命和产业变革的时代契机。

报告期内，东证资本深化“和而不同”平台战略，聚焦科技创新和并购重组两大核心领域重点发力，推动“募、投、管、退”全业务链协同。募资端扩大母基金规模、支持设立并购基金；投资端聚焦半导体、机器人与AI等优质赛道精准布局；强化投后管控与风险预警，探索多元退出路径，出清风险资产。

截至报告期末，东证资本在管基金59只，管理规模合计人民币183.75亿元，新增基金11只，新增规模人民币29.80亿元；在投项目135个，在投金额人民币68.41亿元，其中存续上市标的5个。报告期内，2家标的企业IPO发行成功，1家标的企业IPO申请获审核通过，3家标的企业已申报IPO并被受理。

未来，东证资本将继续秉持研究发现价值、创造价值的初心，聚焦“十五五”期间重点发展的产业方向，持续开展体系化的内部研究与策略校准，构建融合“自上而下”战略指引与“自下而上”市场验证有机融合的业务体系。

3、期货业务

公司主要通过全资子公司东证期货开展期货业务。

2025年，国内期货市场实现了规模的显著跃升与活力的全面增强。市场规模方面，全市场客户权益总量历史性突破2万亿元大关，反映出资金长期配置信心及参与深度；市场成交量同步大幅提升，交投活跃度达到新高度。

东证期货坚守务实进取的作风与合规风控底线，全年实现零风险零事故，为业务拓展筑牢安全根基。公司在多个方面积极推进创新与优化：一是以研究深度赋能业务，通过路演、定制报告及融合多源数据的“繁微”平台强化客户粘性；二是借助数字化与敏捷管理提质增效，优化开户体验、交易系统并推动AI技术落地；三是深化内外协同，推动经纪、资管与风险管理子公司联动发展，取得良好效果；四是加速国际化布局，以新加坡子公司为支点拓展海外市场，构建跨境服务综合能力。系列举措成效显著，公司综合竞争力进一步增强。截至2025年末，东证期货代理成交量市占率和客户权益规模均位居行业前三，保持了行业领先地位。

未来，东证期货将在坚守合规与务实作风的基础上，聚焦三大方向持续进化：一是深化全周期风险管理服务能力，深耕产业客户，完善综合产品矩阵；二是强化“研究+技术”双轮驱动的智能服务能力，推动科技与业务深度融合；三是提升国际化资源整合与协同能力，以海外子公司为支点构建跨境服务体系。

（二）投行及另类投资

1、投资银行

公司主要通过投行管理委员会及下辖一级部门以及固定收益业务总部从事投资银行业务。

（1）股权融资业务

2025年，A股市场在政策红利持续释放中迸发新动能，IPO监管政策从“严控数量”转向“提质增量”，差异化审核凸显，硬科技、专精特新及未盈利企业上市支持力度持续加大。A股一级市场全年融资规模合计人民币10,826.36亿元，较去年同比增长273%，股权融资“量稳额增”，常

态化融资需求稳健释放。

据 Wind 统计，报告期内，公司完成 A 股股权融资项目 15 单，位列行业第 7，其中主承销 IPO 项目 5 单，再融资项目 10 单；主承销金额合计人民币 110.48 亿元，位列行业第 11。公司以推动金融高质量发展为己任，紧跟国家发展战略导向，深耕产业投行，紧扣新质生产力发展方向，支持科技创新企业发展，打造科创投行品牌；围绕能源投行方向，积极提升能源类股权项目的发行效率，通过多元化投行服务切实履行金融服务实体经济使命。

未来，公司将锚定国家战略导向、顺应产业发展趋势，依托“投资+投行+投研”一体化平台共建产业生态圈，重点发力科创投行、能源投行等产业投行业务，打造差异化竞争优势，树立东方产业投行特色品牌；持续深化“跨境一体化”协同，同步打造跨境投行服务特色。

（2）债券融资业务

报告期内，全市场各类债券（含同业存单）发行规模合计人民币 89.08 万亿元，同比增长 11.54%。货币政策延续“适度宽松”基调，财政政策靠前发力，为信用债券市场营造了良好的政策环境，叠加科创债政策支持力度加码，信用债发行规模稳步扩张，净融资额显著增长。市场机构方面，头部效应显著，头部券商在信用债、科创债等领域占据主导地位，银行则依托利率债和地方债承销优势形成差异化竞争。

利率债方面，公司持续位居行业领先地位。报告期内，公司利率债承销总量同比增长 70%；其中，作为记账式附息国债甲类承销商中唯二的券商类承销商之一，公司承销记账式附息国债超人民币 3,400 亿元，特别国债占比超 21%，重点助力国家“两重”建设和“两新”政策实施。公司业务排名稳中有进，记账式附息国债、国开行、农发行金融债承销均居券商第一。此外，公司发挥自身优势，积极参与政策性银行科创债券承销，助力国开行首次科创债券成功发行，承销量位居券商前列，以实际行动加大对科创用途资金需求的支持力度，并推动融资成本下降。

信用债方面，公司发挥自身优势，积极参与科创债和绿色债的发行承销工作。报告期内，公司承销科创债（含科创票据）规模达人民币 301.84 亿元，同比增长 63%。公司承销绿色债券、低碳转型债券以及可持续挂钩债券等合计规模达人民币 172.59 亿元，同比增长 128%。此外，公司大力开拓其他债券专项品种，承销发行多单乡村振兴公司债、小微金融债、中小微企业支持公司债、三农金融债、高成长产业债、“一带一路”公司债等创新品种，支持科技创新、绿色碳中和、乡村振兴、小微企业等领域重大项目建设，助力实体经济高质量发展。公司坚持稳健合规经营、严控风险，债券项目保持零违约的记录。

据 Wind 统计，公司 2025 年债券承销总规模排名行业第 8 位。下表载列公司担任主承销商的各项债券承销明细：

（人民币亿元）	2025 年 1-12 月	2024 年 1-12 月
公司债券：		
主承销次数	449	347
主承销金额	1,408.09	1,135.30

企业债券：

主承销次数	2	5
主承销金额	2.94	10.79

金融债：

主承销次数	103	67
主承销金额	749.57	644.32

资产支持证券：

主承销次数	95	177
主承销金额	167.68	248.54

非金融企业债务融资工具：

主承销次数	207	179
主承销金额	554.77	544.91

地方债：

主承销次数	208	170
主承销金额	435.37	366.99

合计：

主承销次数	1,064	945
主承销金额	3,318.41	2,950.85

未来，公司将持续深化“投资+投行+投研”三联动服务模式。一方面，深度挖掘客户多元化融资需求，构建全链条、全生命周期的综合金融服务体系，持续提升服务质效与产品创新落地能力；另一方面，立足区域优质客群深耕细作，加大对国家重点战略区域的业务覆盖力度，以债券业务筑牢规模根基，以ABS、REITs新赛道拓展增长空间，驱动公司整体业务规模与核心竞争力稳步跃升。

（3）财务顾问业务

近年来，随着新“国九条”“科创板八条”“并购六条”等支持上市公司并购重组的政策陆续发布，A股并购重组市场日趋活跃。2025年全年，首次披露并购重组预案及草案的并购交易数量分别为140余单和120余单，远超上年同期，A股上市公司的并购重组市场正在复苏。

公司高度重视并购重组类财务顾问业务，深耕具有核心技术的“硬科技”标的资产，引导上市公司积极开展产业链上下游的并购整合，多措并举提升业务规模与排名。据Wind统计，公司许可类并购重组项目过会家数位列行业第4，过会项目规模位列行业第2。

在大型项目方面，由公司担任吸收合并方独立财务顾问的国泰海通吸收合并项目于年内实施完成，该项目为中国资本市场史上规模最大的A+H双边市场吸收合并，也是2008年以来国际投行界第一大并购项目；在科创并购方面，公司担任独立财务顾问，协助科创板公司三友医疗完成了对超声外科手术设备及耗材制造商水木天蓬的整体收购，协助创业板公司罗博特科完成了对全球

领先的光子及半导体自动化封装测试设备企业德国 ficonTEC 的整体收购,协助创业板公司富乐德完成了对功率半导体覆铜陶瓷载板先进制造商富乐华的收购;在产业并购方面,公司协助德尔股份完成对汽车零部件同行业资产的收购、协助纳思达完成资产整合。此外,公司还在协助多家上市公司开展新质生产力转型并购、产业并购及跨境并购,涉及零部件、化工、金融等多个行业。

未来,公司将立足于科创并购和产业并购,重点参与具有一定交易规模和市场影响力的并购交易。此外,公司还将积极开拓上市公司控制权转让、破产重整财务顾问等创新业务领域,并借此优先获取上市公司未来资本运作的业务机会;关注优质上市公司客户的国际化需求,通过境内外联动,满足客户海外市场融资和全球化战略布局需求。

2、另类投资

公司主要通过全资子公司东证创新开展另类投资业务。

2025年,在政策引导与市场机制双轮驱动下,另类投资市场更加强调深度产业整合、风险精细化管理和长期价值挖掘,为专业机构带来机遇与挑战并存的竞争局面。一级股权投资市场结构性回暖,资金持续向硬科技、先进制造、绿色低碳等国家战略领域聚集,投资逻辑从追求单一财务回报转向产业协同与价值共创;特殊资产投资市场在供给侧持续释放的背景下空间广阔,业务机会显著增加,也对投资机构的资产定价、重组操盘和跨周期管理能力提出了更高要求。

东证创新动态调整不同期限结构、风险层级和收益目标的资产比重,着力提升整体投资组合的韧性与回报潜力。股权投资业务方面,坚持贯彻“投早、投小、投长期、投硬科技”,为国家产业升级和强基补链贡献力量;发挥券商另类投资子公司业务创新性、多样化优势,深入挖掘上市公司定增、北交所战略配售等投资机会。截至报告期末,东证创新股权投资存量项目共105个,存量规模为人民币42.82亿元。特殊资产投资业务方面,继续探索创新型业务机会,在严控风险的前提下拓宽底层资产范围,培育新的增长点,强化项目主动管理与价值提升能力。截至报告期末,东证创新特殊资产投资业务存量项目共36个,存量规模人民币24.42亿元。

未来,东证创新将在巩固传统业务能力的同时,打造新的增长曲线,锻造差异化竞争力。一方面紧抓行业机遇,深挖投资机会,优化储备项目结构,提升专业投资能力,强化风险管理;另一方面在集团整体战略中更精准地定位自身价值,实现与母公司业务的深度协同与双向赋能。

(三) 机构及销售交易

1、自营投资

公司主要通过证券投资业务总部和固定收益业务总部开展权益和非权益自营投资业务。

2025年,伴随着经济稳健发展、科技领域取得突破,股票市场表现出强劲韧性,实现稳健上涨。同时,债券市场收益率整体震荡上行,10年期国债收益率上行17bp至1.85%附近,10年国开债收益率上行27bp至2%附近。中债总全价指数下跌2.33%,中债综合全价指数下跌1.59%。

权益类自营方面,公司积极践行“多资产、多策略、稳健投资”思路,坚持“景气价值”理念,通过成功有效动态资产配置抓住市场机会及精细化投资,整体实现了较高的收入增长贡献。其中,公司进一步强化高股息投资策略布局,优选行业、公司深度研究和投资,优化投资结构,

做大稳健基础收益；同时交易类投资积极根据市场变化动态调整策略，发挥优势精选公司投资，实现稳健超额收益。

非权益类自营方面。经过多年深耕与积累，公司债券自营形成了完善的投研体系和系统支持，报告期内，公司有效抓住债券市场波段，动态优化信用债配置结构，并通过多元化投资有效增厚收益。负债端多措并举拓宽融资渠道，资金成本明显低于同业水平。报告期内，公司银行间市场业务保持平稳，交易所现券(含债券ETF)交易量同比增长90.69%，利率互换交易量同比增长167.61%。大宗商品自营业务持续优化资产结构，外汇自营增加套利策略权重，收益稳定性均实现了进一步提升。年内新获批南向通业务资格，新增跨境固收投资交易渠道。公司多年来全自研打造超级投资管理平台东方思朴(SIP)，实现全资产交易、全业务支持、全流程管控，在银行间市场、交易所场内、外汇等多市场扩展业务版图，支持创新业务，完善合规风控体系，具备高效的组合管理和资产配置能力，为自营投资提供坚实支撑。

未来，公司权益类自营将继续以绝对收益为目标，不断加强对宏观经济和国际政治的研判能力、对市场趋势和各类投资资产趋势的跟踪研究，实现稳健的规模投资和有效风险控制，可持续分享经济和市场带来收益。非权益自营将坚持非方向化转型，加强灵活配置和投资交易的能力，做好大类资产的宏观对冲；加强信用风险防控，重视绿色投资；加大力度推进SIP系统更新迭代，推动金融科技赋能。

2、客需业务

公司主要通过金融衍生品总部和固定收益业务总部开展客需业务。

报告期内，客需业务在行业规范化与竞争加剧中持续发展。首先，监管方面坚持稳步发展与强化服务实体的导向，为业务开展创造了良好的外部环境。其次，金融机构普遍加大客需业务上的系统投入，加速产品创新，市场竞争日趋激烈。同时，客户对个性化金融产品的需求快速上升，为客需业务发展提供了新的机遇。

场外衍生品方面。公司持续强化风险控制，降低高波动性业务规模，增强收益稳定性；全业务线实现月度盈利，整体收益率超20%；通过不断优化集团协同与业务模式，有效实现了集团优质资源联动与业务收入的显著提升。报告期内，场外期权业务大幅降低希腊值敞口及尾部风险，优化各产品结构及要素的集中度，保持稳健展业，实现交易规模人民币124.88亿元；收益互换业务持续聚焦低风险业务模式，指数增强等产品规模稳定并保持稳健的盈利态势，实现交易规模人民币384.47亿元；收益凭证业务服务金融机构及实体企业，交易规模人民币120.20亿元。

FICC代客业务方面。公司客需业务转型进一步深化，服务模式不断取得新的突破，客需收入占比持续上升。报告期内，公司落地全国温室气体自愿减排市场首批新签发减排量交易等多个碳金融业务模式，碳资产组合品种不断丰富，机构覆盖数量不断增加；外汇代客新增企业外债套保、ODI购汇、外债到期还本付息等多个业务场景；投顾业务规模人民币370.47亿元，同比增长20.90%，主要产品投资收益率排名行业前列；在股债商策略指数上实现突破，并启动策略指数产品化布局；取得利率互换代理清算资格；报价回购规模大幅提升。

未来，公司将继续着力提升场外衍生品业务质量，深化机构客户需求挖掘，提升业务创新、交易、数字化、销售及风险管理等能力。场外期权业务方面，公司将严格控制整体规模与风险敞口，丰富产品线，培育新的业务增长点；收益互换业务方面，将构建更加多元化的产品体系，并持续提升监控有效性。FICC 客需业务将持续推进全资产境内外机构销售交易平台建设，围绕客户资产配置和风险管理需求，进一步丰富业务模式，同时巩固碳金融业务优势，强化绿色金融发展特色。

3、做市业务

公司主要通过证券投资业务总部、金融衍生品业务总部以及固定收益业务总部开展权益和非权益做市业务。

报告期内，债券市场“科技板”正式推出，债券 ETF 市场快速发展，年内基准做市信用债 ETF 和科创债 ETF 两大方向产品显著扩容，市场总规模已突破人民币 8,000 亿元。证券公司积极参与 ETF 生态建设，债券 ETF 做市服务需求快速增长。同时，权益市场成交量回暖与 ETF 赛道爆发式增长，为做市业务的发展提供了广阔空间。

在权益类做市方面。公司主动出击，充分把握市场波动机会，在跨市场、跨品种的复杂交易环境下展现韧性，做市业务收入同比增长超 50%。其中，公司为权益类期权全牌照主做市商，成交量持续保持行业第一梯队，并荣获深交所年度综合评价“优秀期权做市商”。基金做市业务实现跨越式发展，标的数量提升至 477 只，同比增长超 100%，并荣获沪深交易所年度 A/AA 级评价；作为公司 ETF 生态圈“核心引擎”之一，有力拓展了资本中介收入渠道。商品做市版图再扩容，新增上期所石油沥青期权、镍期货和广期所铂期权，服务实体经济不忘初心及全资产交易能力体系日益完善。公司深耕股票做市业务，北交所做市项目平稳运行，科创板个股做市业务稳健开拓，连续多次获评上交所科创板股票做市商年度 A 类评价。

公司债券做市业务保持行业领先水平。报告期内，公司做市交易量同比增长 17.55%；全年互换成交同比增长 117.66%，对境外客户人民币债券报价量市场占比稳中有升。公司三大政策性银行金融债做市持续保持行业前二；上交所债券做市利率债、信用债和地方债分列全市场第一、第三和第三，深交所债券做市利率债和信用债均获得 A 类评价。公司积极响应债券市场“科技板”建设，首批参与科创债全品种做市，并不断扩大科创债做市标的，积极参与科创债 ETF 的做市业务，报告期内，覆盖 22 只科创债 ETF 产品的做市均获得 A 类以上做市评价。同时，公司加大了非权益类 ETF 产品做市业务覆盖，做市数量大幅增加至 42 只，成功跻身债券 ETF 做市行业头部梯队，并以 ETF 业务为抓手加强基金客群综合服务能力。

未来，公司权益类做市业务将在巩固现有领先优势的基础上，全力扩大资产规模，积极开拓跨境资产做市业务，提升系统与策略能力，稳步向具备国际竞争力的头部做市商行列迈进；债券做市业务将强化科技赋能，以客需为中心，打造一站式综合做市服务模式。

4、研究服务

公司主要通过证券研究所开展证券研究等服务。

2025年，境内资本市场投资者结构持续向机构化、专业化演进，叠加公募基金佣金费率下调的行业背景，证券研究业务市场竞争日趋激烈。券商研究所立足行业发展大势，除持续夯实公募业务基本盘外，主动顺应趋势变化，推动各项业务创新迭代与能级升级，拓宽发展边界，提升核心竞争力。

报告期内，证券研究所深入探索业务的升级拓展。重塑部门研究体系，搭建完成“智库研究+证券研究+财富研究”的多层次架构，并创设业内领先的基于公司现有业务的多资产配置研究体系。对外，积极拓展客户范围，深化机构服务，扩大市场影响力，新增机构客户共34家，其中非公募客户29家；对内，紧紧围绕全面赋能“财富+投行+机构”三大业务的战略定位，有力助推公司轻资产板块转型升级。

报告期内，公司共发布各类研究报告1855篇，为机构客户提供线上线下研究路演19,724次，举办专题公开电话会议429次，组织线下策略会、专家沙龙等专项活动29场；持续巩固与机构投资者的深度链接。公司实现公募佣金（含专户、社保、年金席位）分仓收入人民币3.16亿元，公募基金交易量占比为2.28%。

未来，证券研究所在三大研究体系“智库研究+证券研究+财富研究”逐步完善的基础上，将通过更丰富的研究产品和更多元化的客群体系，真正实现“以研究打造影响力，促成交易，推动公司各项业务发展”的核心功能。

5、托管业务

公司主要通过托管业务总部开展托管业务。

2025年，托管资产规模延续平稳增长态势，但结构有所分化，公募基金，特别是ETF产品规模快速增长，中小私募产品加速清盘。全市场基金平均托管费率和管理费率均有所下降，托管机构围绕产品费率、服务质量的差异化竞争更加激烈。

公司坚守“金融为民”理念，提升投资监督、信息披露复核能力，构建前中后台一体化服务体系，切实履行托管人职责，有效保护投资者合法权益，持续提升客户满意度。加快数字化托管建设，上线自动化清算和稽核系统，升级管理人服务平台，运营效率进一步提升。截至报告期末，公司托管外包数量2,200多只，总规模近人民币2,000亿元。

未来，公司将围绕“强赋能、控风险、提规模”三大核心目标，重点聚焦ETF基金、金融机构资管计划、优质私募合作，有效构建业务生态圈，推进托管外包业务高质量发展。

（四）国际及其他业务

公司主要通过全资子公司东方金控、东证国际及其子公司，以及东证期货新加坡子公司开展国际业务。

报告期内，香港经济发展与境内加速融合，资本市场活力彰显，全年恒生指数上扬27.77%，中资美元债综合指数、投资级指数分别上涨6.82%、6.81%。然而，国际政治经济格局深度调整，全球经济复苏承压，资本市场呈现震荡波动态势；区域冲突与国际关系紧张也加剧了能源等大宗商品及各类金融资产价格的不确定性。

东证国际作为公司国际化业务平台，下设各香港证监会持牌全资子公司，全面布局证券和期货经纪、资产管理、投资银行、金融市场等业务。报告期内，东证国际整体呈现质效双升、发展向好的局面。其中，中介业务全面发力，成为业绩增长主要引擎，客户基础不断拓展，海外机构客户大幅扩容 65%。财富管理业务把握市场升温趋势，提升客群质量与资产规模，加强高净值客户、债券等客群引入，托管资产规模较年初增长 39%，港股交易量同比增长 95%；多项产品、业务创新突破。资产管理业务规模较年初增长 25%，公募基金业绩跑赢基准指数，为客户跨境资产配置提供综合金融服务方案。投行业务境内外一体化模式展业成效显著，债券投行承销总额同比增长 5%，完成 3 笔承销债券卢森堡交易所挂牌，持续助力我国企业开拓欧洲市场；股权投资完成“沪上阿姨”港股上市保荐，港股上市承销总额同比增长 1.2 倍，签约储备项目持续增厚。金融市场自营投资业务坚守配置型投资主线，保持资产优质化、币种多元化、风险分散化的持仓结构，投资收益率可观、跑赢市场；销售交易业务全面拓展，金融服务与产品日益丰富、规模有序扩张，布局股衍及大宗商品业务等，境外全资产平台布局进一步完善，为未来发展拓展全新空间。

东证期货新加坡子公司锚定国际化发展战略，持续深化业务布局与产品体系建设，全面提升综合金融服务能力。一是逐步接入全球主要市场及新兴市场的各大交易所，包括芝商所集团、港交所、大阪交易所、伦敦金属交易所、巴西 B3 交易所等，构建全球交易与清算网络；二是巩固场外衍生品服务能力，为客户跨市场套利提供保证金融资，通过灵活运营与产品创新保持业务稳定，夯实跨境服务基础；三是获得证监会核准的合格境外投资者（QFI）资格，可使用公司自有资金投资境内证券期货市场，丰富公司收入来源。

未来，公司将有序务实推进国际化进程。东证国际将立足发展新阶段，坚持“业务模式清晰、收益稳定可期、风险可测可控”的发展道路，进一步做大业务规模，提升客户基础，维持好良好发展态势。东证期货新加坡子公司将继续深化国际化战略布局，强化全球市场与多元资产的协同联动，持续丰富产品线，并提升场外衍生品与跨市场业务的专业化水平；依托金融科技与创新能力，稳步提升服务质量与运营效率。

金融科技方面。2025 年，公司围绕三年战略规划，制定《2025-2027 年数字化转型专项规划》并通过董事会审议。规划以实现“客户侧极致体验、员工端便捷展业、管理层战略落地、子公司资源共享”为主要目标，搭建完整框架体系，聚焦 10 大重点方向，并在执行中建立动态跟踪与考核机制，推动公司数字化能力体系化提升。公司注重科技赋能业务发展，取得了多项成效。报告期内，新一代核心业务系统平稳切换，OST 极速交易系统深耕量化交易技术服务，显著提升客户交易效率与系统性能；通过东方一户通项目，扩大业务标签共享，强化机构客户的跨条线协同赋能；超级投资管理平台东方思朴（SIP）针对定价引擎、自营策略等核心业务场景迭代升级，上线机构客户模糊询价模块，精准赋能投资决策与客户服务，激活业绩增长潜力；东方赢家 App 以“精准服务+智能交易+专业陪伴”为目标完成全链路升级；上线投行智能文档审核系统与数据分析平台，构建投行业务全生命周期视图，打造数字投行；建设智慧安全运行体系，保障信息系统安全稳定，夯实业务发展基座。报告期内，公司建立健全 AI 治理框架，建设东方大脑智能算力集群，

实现主流大模型的本地化部署，收集大财富、大投行、大机构业务条线需求并加速落地实践，持续提升公司人工智能发展水平。未来，公司将继续围绕数字化转型规划，强化资源投入保障，持续推动公司数字化能力提升。

二、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

东方证券股份有限公司

董事长：周磊

董事会批准报送日期：2026年3月27日