

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



国联民生证券股份有限公司
GUOLIAN MINSHENG SECURITIES CO., LTD.

(於中華人民共和國成立的股份有限公司)
(股份代號：01456)

中期業績公告 截至2025年6月30日止六個月

國聯民生證券股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司截至2025年6月30日止六個月未經審核中期業績。本公告列載本公司2025年中期報告全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則有關中期業績初步公告的相關規定。本公司2025年中期報告將適時刊載於香港聯合交易所有限公司的網站 www.hkexnews.hk 及本公司的網站 www.glsc.com.cn，並按本公司H股股東選擇收取公司通訊的方式寄發予本公司H股股東。

承董事會命

國聯民生證券股份有限公司

董事長

顧偉

中國江蘇省無錫市

2025年8月28日

截至本公告日期，本公司執行董事為葛小波先生；本公司非執行董事為顧偉先生、周衛平先生、吳衛華先生、楊振興先生及劉海林先生；及本公司獨立非執行董事為高偉先生、郭春明先生及徐慧敏女士。



目錄

公司資料	2
財務摘要	3
管理層討論與分析	5
其他資料	44
釋義	53
簡明綜合財務報表審閱報告	57
簡明綜合損益及其他全面收益表	59
簡明綜合財務狀況表	61
簡明綜合權益變動表	63
簡明綜合現金流量表	64
簡明綜合財務報表附註	66

公司名稱

中文名稱：國聯民生證券股份有限公司

英文名稱：Guolian Minsheng Securities Company Limited

法定代表人

顧偉先生

董事

執行董事

葛小波先生（總裁）

非執行董事

顧偉先生（董事長）

周衛平先生

吳衛華先生

楊振興先生

劉海林先生

獨立非執行董事

高偉先生

郭春明先生

徐慧敏女士

監事

薛春芳女士（主席）

徐看先生

徐靜艷女士

伍凌雲女士

周敏先生

董事會專門委員會

戰略與ESG委員會

顧偉先生（主席）

葛小波先生

周衛平先生

吳衛華先生

徐慧敏女士

薪酬及提名委員會

高偉先生（主席）

郭春明先生

顧偉先生

審計委員會

郭春明先生（主席）

高偉先生

徐慧敏女士

風險控制委員會

顧偉先生（主席）

葛小波先生

周衛平先生

劉海林先生

郭春明先生

董事會秘書

王捷先生

聯席公司秘書

惠宇女士、張瀟女士

授權代表

葛小波先生、張瀟女士

中國總部

公司註冊地址：中國江蘇省無錫市金融一街8號

公司辦公地址：中國江蘇省無錫市金融一街8號

公司網站：www.glsc.com.cn

電子郵箱：glsc-ir@glsc.com.cn

香港主要營業地址

香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓

會計師事務所

境內：信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）

國際：信永中和（香港）會計師事務所有限公司

有關香港法律的法律顧問

高偉紳律師事務所

股份代號

香港聯交所H股股份代號：01456

上海證券交易所A股股份代號：601456

股份過戶登記處

A股股份登記處：

中國證券登記結算有限責任公司上海分公司

H股股份登記處：

香港中央證券登記有限公司

財務摘要

本報告所載會計數據和財務指標按照國際財務報告準則編製

主要會計數據和財務指標

項目	2025年1-6月	2024年1-6月	與上年同期 相比變化(%)
經營業績 (人民幣千元)			
收入、淨投資收益及其他收入總額	5,309,801	1,840,238	188.54
除所得稅前利潤	1,402,946	54,531	2,472.75
期間利潤－歸屬於本公司股東	1,127,232	87,708	1,185.19
經營活動產生的淨現金	47,775	5,401,936	-99.12
每股收益 (人民幣元／股)			
基本每股收益	0.20	0.03	566.67
稀釋每股收益	0.20	0.03	566.67
盈利能力指標			
加權平均淨資產收益率 ^(註1) (%)	2.52	0.48	增加2.04個百分點

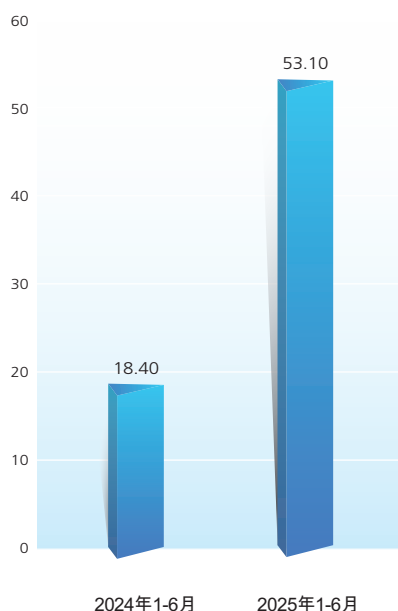
項目	截至2025年 6月30日	截至2024年 12月31日	與上年期末 相比變化(%)
規模指標 (人民幣千元)			
資產總額	185,396,985	97,208,144	90.72
負債總額	133,810,602	78,260,128	70.98
應付經紀業務客戶賬款	34,495,160	14,565,167	136.83
歸屬於本公司股東的權益	51,087,714	18,584,334	174.90
股本 (千股)	5,680,593	2,831,773	100.60
歸屬於本公司股東每股淨資產 (人民幣元／股)	8.99	6.56	37.04
資產負債率 ^(註2) (%)	65.81	77.07	減少11.26個百分點

1. 按照中國證監會頒佈的《公開發行證券的公司信息披露編報規則第09號－淨資產收益率和每股收益的計算及披露》(2010年修訂)的有關規定編製。

2. 資產負債率= (負債總額－應付經紀業務客戶賬款)／(資產總額－應付經紀業務客戶賬款)。

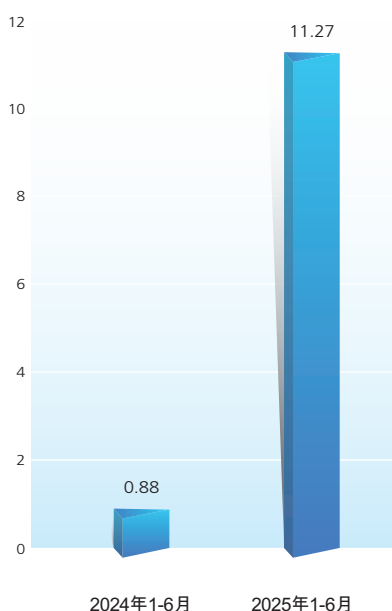
收入、淨投資收益及其他收入

人民幣億元



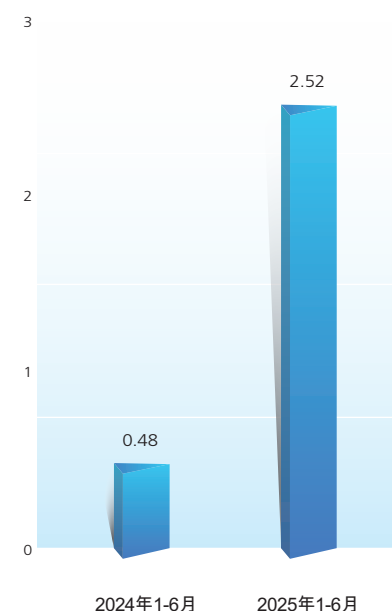
期間利潤－歸屬於本公司股東

人民幣億元



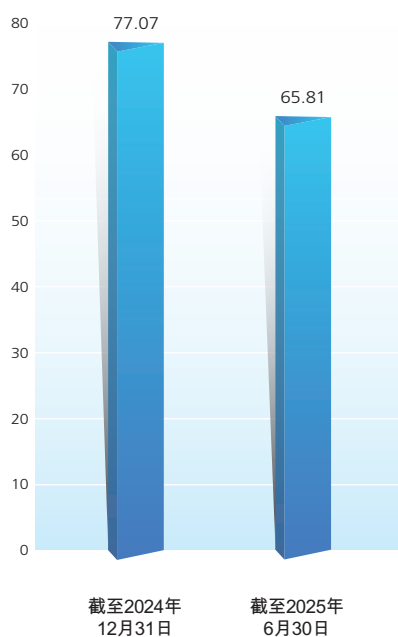
加權平均淨資產收益率

%



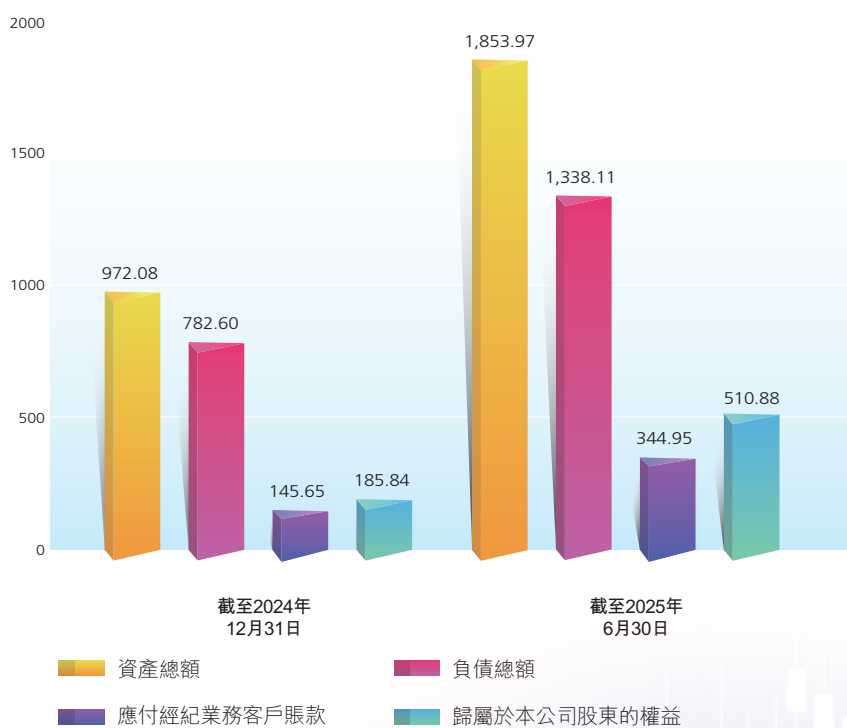
資產負債率

%



規模指標

人民幣億元



管理層討論與分析

一. 報告期內公司所處的行業情況

2025年上半年，全球宏觀經濟環境面臨多重挑戰。在貿易保護主義政策持續深化的背景下，全球經濟承受顯著壓力。美國的新一輪關稅政策對全球供應鏈和貿易體系產生了顯著影響，海外主要經濟體增速普遍放緩。其中，美國2025年第一季度GDP環比負增長，歐洲、日本等經濟體也面臨出口下滑的風險。關稅政策引發的供應鏈擾動以及生產成本上升，推升了美國通脹預期。在此環境下，美聯儲暫停了此前市場普遍預期的降息進程，貨幣政策進入觀察期。

與此同時，國內經濟展現出了較強的韌性。2025年上半年，中國GDP同比增長5.3%，這一增速不僅優於去年同期的5.0%，也意味著全年GDP增速目標完成難度相對較小。中國經濟的穩定發展離不開政策的「保駕護航」：對科技創新的大力支持增強了產業鏈韌性，一定程度上抵禦美國加徵關稅的外部風險；消費品以舊換新政策對消費形成有效拉動，相關產品的零售漲幅顯著；加大化債力度為地方財政提供更多空間，使地方支出可以更多地向民生領域傾斜。2025年上半年，在全球市場動盪的背景下中國股市依舊錄得正收益。其中，上證綜指、深證成指和創業板指數分別上漲2.76%、0.48%和0.53%。債券市場在第一季度調整後重新走牛，收益率低位波動，信用利差也保持在較低水平。

今年以來，面對複雜嚴峻風險考驗，中國證監會協同各方持續推動《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》（簡稱新「國九條」）和資本市場「1+N」政策文件落地見效，打好政策「組合拳」，全力維護市場穩定運行。推動中長期資金入市、公募基金改革、科創板「1+6」政策措施、上市公司併購重組等一批標誌性改革取得突破，有效提振了市場預期，增強了市場內在穩定性，與新質生產力和實體經濟的高質量發展形成良性互動。隨著新一輪證券行業自上而下供給側改革的持續推進，當前證券行業呈現「頭部集中化」與「差異化發展」並行的特徵，未來行業格局的演變還將進一步加速。其中，頭部券商通過併購重組不斷強化綜合服務能力，聚焦投行、財富管理及跨境業務，中小型券商則依託區域資源或特色業務尋求發展突破。與此同時，行業的數字化轉型也在加快推進，金融科技成為實現差異化競爭的關鍵因素。隨著資本市場改革的進一步深化，具備全鏈條服務能力的證券機構競爭力將更加凸顯。

二. 總體經營情況

截至2025年6月30日，本集團資產總額人民幣1,853.97億元，較2024年12月31日增長90.72%；歸屬於本公司股東的權益人民幣510.88億元，較2024年12月31日增長174.90%；報告期內，本集團實現收入、淨投資收益及其他收入總額人民幣53.10億元，同比增長188.54%；歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣11.27億元，同比增長1,185.19%。

經紀及財富管理業務實現收入人民幣15.80億元，同比增長238.07%；投資銀行業務實現收入人民幣5.81億元，同比增長223.02%；資產管理及投資業務實現收入人民幣2.99億元，同比下降8.58%；信用交易業務實現收入人民幣4.82億元，同比增長58.69%；證券投資業務實現收入人民幣21.87億元，同比增長515.02%。

三. 主營業務情況分析

本集團業務可分為經紀及財富管理業務、投資銀行業務、資產管理及投資業務、信用交易業務及證券投資業務五大板塊。

（一）經紀及財富管理業務

1. 經紀及財富管理業務

市場環境

2025年上半年，國內證券市場整體活躍度較去年同期有顯著提升，根據滬深北交易所數據，2025年上半年滬深北市場股票成交額162.83萬億元，滬深兩市日均股基成交額16,135億元，同比上漲63.87%。

管理層討論與分析

經營舉措及業績

報告期內，公司持續推進買方投顧向廣義財富管理轉型工作，構建不同客戶類別的分層服務體系與業務模式。針對零售客戶，運用基金投顧等工具，依據市場趨勢確定策略組合，引導進行長期資產配置；對於高淨值客戶，轉變銷售模式，打造多元化定制組合策略，增強資產抵禦波動的能力，提升綜合收益水平。同時，借助新交易模式和智能交易服務工具拓展流量入口；面向機構客戶，從滿足其綜合需求的角度出發，通過基金投顧、機構理財平台等方式，以多元策略優化客戶風險收益水平。持續對「好醫生」服務體系進行優化，強化基礎技術系統，並嘗試應用AI技術，加速底層數據治理與全面數字化建設工作。報告期內，客戶規模持續增長，新增客戶數11.76萬戶，累計總客戶數345.59萬戶；公司金融產品銷售規模（除現金管理產品外）人民幣870.20億元，期末金融產品保有量人民幣314.36億元。基金投顧業務繼續保持行業領先，業務規模持續增長。截至報告期末，基金投顧保有規模人民幣97.08億元。

2025年下半年展望

2025年下半年，公司將繼續致力於推進買方投顧服務體系，以信任和專業為核心要素，針對標準化與非標準化業務構建支持體系，傳遞信任、共創價值；同時，完善投資者教育體系，借助有效的路徑和方法，助力客戶樹立正確的投資理念，優化交易行為。探索線上轉型新路徑，加強研究與創新，迭代服務產品，優化客戶體驗，降低獲客成本。在隊伍建設與人才培養上，聚焦重點區域，加大投入，培養管理幹部，提高管理能力，為業務增長提供支撐。公司財富管理體系將整合資源，賦能實體經濟，發揮資金、服務鏈等優勢，助力企業客戶發展，挖掘項目資源，實現財富業務升級。

2. 研究業務

2025年上半年，公司研究業務持續提升研究能力、完善研究產品體系，提升服務內外部客戶的專業能力，加強投資、投研、投行聯動，以滿足內外部客戶日益增長的專業化、個性化研究業務需求。持續優化數字化平台功能，強化投研基礎設施支撐，系統化積累投研數據資源。深入推進平台協同效能的提升，精進產品全生命週期管理，全面提升平台產出效率與智能運營水平，顯著擴大研究輸出的覆蓋廣度與應用深度。機構銷售業務聚焦客戶需求，針對公募、保險、私募等不同類型機構，提供差異化的研究服務策略。

報告期內，公司研究業務發佈研究報告2,983篇，舉辦「關稅風暴下產業鏈應對」、人形機器人、AI醫藥等專題沙龍及論壇，深化產業研究與客戶交流。2025年2月，公司以「融匯江湖 潮湧向新」為主題，在無錫成功舉辦更名後首次公開活動，吸引逾兩千名嘉賓並設立11場產業專題會議，彰顯綜合金融服務新動能。截至報告期末，公司研究業務配置有全行業研究力量，囊括總量、金融行業、週期行業、科技行業、製造行業、消費行業六大研究領域、34個研究方向。

2025年下半年，公司研究業務將繼續擴大研究覆蓋和機構客戶的雙向覆蓋，通過差異化、前瞻性的深度研究提升市場份額，推動研究影響力向頭部梯隊邁進。同時，鞏固產業專家型研究特色，打造更具價值發現與推介能力的產品矩陣，為內外部客戶的研判及投資決策持續輸出高質量洞見。此外，縱深佈局重點產業鏈，進一步強化對公司各項業務及政府部門的研究賦能，形成協同共振的研究生態，提升公司研究業務專業品牌影響力。

3. 期貨業務

市場環境

2025年上半年，根據中國期貨業協會統計數據，以單邊計算，我國期貨市場累計成交量為40.76億手，累計成交額為人民幣339.73萬億元，同比分別增長17.82%和20.68%。截至2025年6月末，我國期貨市場上市的期貨及期權品種近150個；綠色品種體系不斷完善，產業客戶參與度顯著提升，金融期貨成交額佔比顯著提升。期貨市場與現貨產業鏈聯動更加緊密，能更好地為實體企業提供風險管理工具，服務實體經濟的能力顯著提升，服務效能深度顯現。

期貨行業政策、制度的完善，交易規則的優化，監管效能的增強使市場運行效率提升，為市場更好服務實體經濟、構建新發展格局提供保障。期貨公司層面，行業內分化加劇、同質競爭、盈利承壓等問題持續存在，頭部效應持續加劇。

經營舉措及業績

報告期內，公司期貨經紀業務持續健康穩健經營，聚焦主業，根據政策形勢變化及時調整業務策略，以更貼合市場和公司當前發展現狀。公司持續提升客戶服務能力，優化客戶結構，不斷拓展服務實體經濟的廣度和深度，同時在管理上加強成本管控，著力提升運營效率。截至2025年6月末，公司期貨經紀業務日均客戶權益人民幣52.82億元，成交額的市場佔比7.14%。

2025年下半年展望

2025年下半年，公司期貨經紀業務將繼續緊抓市場深化改革的發展機遇，堅持以服務實體經濟為導向，進一步落實新「國九條」及一系列配套政策文件要求，聚焦主責主業，穩中求進，把握結構性機遇。公司將持續深化客戶服務，穩固期貨經紀業務基本盤，拓展機構業務，優化收入結構，加強業務協同，同時嚴控風險，加強各類風險的實時監測與預警能力，確保業務全流程合規運營。

（二）投資銀行業務

1. 股權融資業務

市場環境

根據Wind數據統計，2025年上半年，A股市場完成股權融資項目135單，同比增加22單，合計募集資金達到人民幣7,141.51億元，同比大幅增長524.44%。其中，IPO完成48單，同比增加5單，實現募集資金人民幣380.02億元，同比增長25.53%；再融資完成87單，同比增加17單，實現募集資金人民幣6,761.48億元，同比大幅增長704.04%。再融資規模大幅增長主要由於財政部主導的特別國債資本補充計劃，直接推升上半年度A股市場的整體融資規模。若剔除前述政策性因素影響，2025年上半年A股市場股權融資項目合計規模調整至人民幣1,941.51億元，同比增長69.76%；再融資募資總規模為人民幣1,561.48億元，同比增長85.68%。

管理層討論與分析

經營舉措及業績

公司股權融資業務堅持以專業金融服務賦能實體經濟，通過精準對接資本市場，切實為實體經濟注入活力，助力更多新質生產力借助資本力量實現高質量發展。報告期內，公司股權融資業務表現亮眼，完成IPO項目及再融資項目(含併購重組配套融資)共6單，合計承銷金額人民幣26.20億元。根據Wind數據統計，報告期內公司股權承銷家數和承銷收入分別位列行業第8位和第5位。

IPO業務方面，公司成功完成太力科技創業板IPO項目、優優綠能創業板IPO項目和興福電子科創板IPO項目，合計承銷金額人民幣15.20億元。根據Wind數據統計，報告期內公司IPO承銷家數、承銷金額均位列行業第7位，承銷收入位列行業第5位。截至報告期末，公司另有已過會IPO項目1單，在審IPO項目12單，其中在審IPO項目數量位列行業第8位，本年申報IPO數量位列行業第5位。

再融資業務方面，公司完成南山智尚再融資項目及寧波精達、國聯民生併購重組配套融資項目，合計承銷金額人民幣11.00億元。截至報告期末，公司另有在審再融資項目5單。

2025年上半年股權融資業務詳細情況如下表所示：

幣種：人民幣

項目	2025年上半年		2024年上半年	
	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)
首次公開發行	15.20	3	0.17	1
再融資發行	11.00	3	2.78	1
合計	26.20	6	2.95	2

註：上述股權項目包括主承銷、聯席主承銷和分銷。

2025年下半年展望

2025年下半年，公司股權融資業務將持續深化「投行+投資+投研」三投聯動機制，堅定踐行產業投行、科技投行、財富投行戰略定位；優化行業分組機制，擴大重點行業和前瞻性行業的覆蓋範圍，加大對高成長潛力行業項目的開發、拓展力度，積極佈局未來產業、科技創新和新質生產力，積極服務國家戰略；持續紮根無錫根據地，深度挖掘無錫等重點區域的市場潛能，積極參與無錫產業集群建設與發展，深耕根據地產業資源和客戶資源，聚力打造區域首選投行，在此基礎上穩步拓展全國市場，持續擴大品牌影響力。

2. 債權融資業務

市場環境

2025年上半年，債權融資市場繼續保持增長態勢。根據中國人民銀行發佈數據顯示，上半年債權市場共發行各類債券人民幣44.53萬億元，同比增長16.74%，其中金融債券發行人民幣23.55萬億元，同比增長8.99%；信用類債券發行人民幣7.65萬億元，同比增長5.79%；其他品種發行人民幣13.33萬億元，同比增長43.24%。

經營舉措及業績

報告期內，公司債權融資業務量質提升，合計完成債權項目245單，承銷金額合計人民幣739.88億元。公司發揮專業優勢，深度聚焦科技金融，接續完成「25新創YK」「25新YK2」「25神YK01」等9單科技創新債，合計承銷金額人民幣20.37億元。此外，公司持續發力綠色金融，成功發行「25濶澤V1」鄉村振興債，以及「25咸陽02」「25咸陽03」「25咸陽04」共3單低碳轉型掛鉤公司債，以優質的債權專業服務能力貢獻了極具影響力的特色標杆項目。截至報告期末，公司另有已取得批文待發行債權項目61單，在審債權項目21單。

管理層討論與分析

2025年上半年債權融資業務詳細情況如下表所示：

幣種：人民幣

項目	2025年上半年		2024年上半年	
	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)
公司債	462.77	181	188.27	68
金融債	32.72	6	5.10	3
地方政府債	244.39	58	15.80	10
合計	739.88	245	209.17	81

註：上述債權項目包括主承銷、聯席主承銷及分銷。

2025年下半年展望

2025年下半年，公司債權融資業務將進行多維度夯實。一是借助合併後的分支機構和業務團隊優勢，持續拓展業務覆蓋區域的深度與廣度，充實業務儲備；二是響應監管號召，大力推行特色產品，加強專項品種債券的政策解讀和宣導，加大參與科技創新債、碳中和債券、鄉村振興債、中小微企業支持債券等國家重點支持品種承銷力度；三是充分利用協同資源，聚焦江蘇區域內優質信用主體客戶，積極爭取央企債券承銷團參團機會，提升優質客戶佔比。

3. 財務顧問業務

市場環境

根據Wind數據統計，2025年上半年我國併購重組市場（不含境外併購）公告的交易數量為3,539個，同比減少139個，交易金額為人民幣8,038.80億元，同比增長1.59%；完成的交易數量為1,378個，同比減少568個，交易金額為人民幣2,181.79億元，同比下降35.01%。

經營舉措及業績

報告期內，公司財務顧問業務聚焦併購重組業務及新三板業務，成果顯著。併購重組業務方面，公司完成寧波精達發行股份購買資產、湖北農發收購潤農節水等5單項目，另有在審併購重組項目2單。新三板業務方面，公司完成新三板掛牌11單，定增發行4單，併購重組2單，持續督導195家。根據wind數據統計，公司新三板掛牌家數位列行業第2位，為北交所儲備優質項目奠定基礎。

2025年下半年展望

2025年下半年，公司財務顧問業務將積極把握併購重組政策紅利，致力於將併購重組業務培育為新的利潤增長點；加強新三板與北交所聯動，充分發揮新三板儲備優勢，涵養北交所項目資源；深化服務實體經濟，全面提升財務顧問綜合服務能力。

管理層討論與分析

(三) 資產管理及投資業務

1. 證券資產管理業務

市場環境

2025年上半年，在金融供給側結構性改革持續深化的大背景下，我國資產管理行業正迎來高質量發展的戰略轉型機遇期。隨著多層次資本市場體系日臻完善和監管制度持續優化，行業加速向精細化、規範化方向轉型升級。在低利率環境持續演進的背景下，投資者對差異化、多策略的資產配置需求顯著提升，這既為行業發展帶來新的機遇，也促使行業加速優化產品結構、創新服務模式，回歸「受人之託、代客理財」的行業本源。數字化轉型作為行業發展的重要引擎，正全方位賦能投研體系、風控機制及客戶服務等關鍵業務環節。

經營舉措及業績

報告期內，公司證券資產管理業務秉持「專業創造價值，陪伴鑄就成長」的核心理念，聚焦差異化戰略，深化投研專業化和精細化建設，打造特色產品譜系，優化佈局，實現固收、權益、多元配置及ABS業務的協同發展。依託數智化平台建設，公司全面提升主動管理能力和綜合服務效能，推動資產管理規模實現穩健增長，成功躋身中型資管機構行列，為投資者創造持續穩健的價值回報。

管理層討論與分析

截至報告期末，公司證券資產管理業務受託資金人民幣1,984.17億元，管理的資產管理計劃共計456個。其中，公募基金（含大集合）產品4個，資產管理規模人民幣102.22億元；集合資產管理計劃215個，資產管理規模人民幣980.10億元；單一資產管理計劃147個，資產管理規模人民幣412.96億元；專項資產管理計劃90個，資產管理規模人民幣488.89億元。

類別	資產管理規模 (人民幣億元)		業務收入 ¹ (人民幣萬元)	
	2025年上半年	2024年上半年	2025年上半年	2024年上半年
公募基金（含大集合）	102.22	119.94	3,067.63	2,495.71
集合資產管理計劃	980.10	346.45	3,785.82	4,284.91
單一資產管理計劃	412.96	424.28	1,677.92	1,757.69
專項資產管理計劃	488.89	357.50	2,553.21	2,137.09
合計	1,984.17	1,248.17	11,084.58	10,675.40

註1：按中國證券業協會口徑統計。

2025年下半年展望

2025年下半年，公司證券資產管理業務將秉持專業精神，踐行社會責任，深度融入國家經濟發展戰略。以客戶需求為導向，持續優化動態資產配置，構建多層次、精細化的產品體系，打造智能化、陪伴式的服務體系，強化投研協同，塑造差異化競爭優勢。持續完善合規風控體系，優化數智化運營平台，引領業務向高質量發展邁進。

管理層討論與分析

2. 公募基金管理業務

市場環境

2025年上半年，宏觀政策協同發力，推動經濟運行穩中向好。隨著《推動公募基金高質量發展行動方案》的落地，公募基金正經歷從規模擴張向質量提升的轉型。上半年，公募基金總規模持續攀升，突破人民幣33萬億元，基金發行市場明顯回暖。2025年以來，A股市場在政策利好、流動性寬鬆和基本面改善的推動下，呈現震盪上行趨勢，A股、港股交易活躍度顯著提升，主動權益基金超額收益能力得到恢復，固收+基金表現積極，純債基金保持穩健，被動權益基金規模不斷擴張。

經營舉措及業績

報告期內，國聯基金積極踐行「金融為民」的初心使命，著力發揮社會財富「管理者」職責，聚焦主業，持續優化產品創新佈局，積極拓展ETF、指數增強、固收+等產品，為投資者提供豐富的投資工具，並持續提升投研能力、客戶服務水平、合規風控水平及人才隊伍等建設，全面推進業務高質量發展。截至2025年6月末，國聯基金資產管理總規模人民幣1,969.16億元。其中，非貨幣公募基金管理規模人民幣1,305.56億元，管理公募基金90隻。根據中國銀河證券基金研究中心數據顯示，國聯基金過去三年主動股票管理能力在122家公司中排名第51位，過去三年主動債券管理能力在121家公司中排名第39位。

2025年下半年展望

2025年下半年，國聯基金將落實以投資者回報為導向、高質量轉型的發展新要求，緊密圍繞金融「五篇大文章」指導意見，積極踐行公募基金高質量行動改革方案。站在行業拐點，國聯基金將切實履行好公募基金普惠金融使命，堅持「以投資者為本」，將助力投資者實現財富長期保值增值為目標，以更高標準深化投研能力建設，優化產品佈局，以專業實力鍛造核心競爭力，全面推進各項業務高質量發展。

3. 私募股權投資業務

市場環境

2025年以來，一級市場環境延續了2024年的態勢，募資、投資市場活躍度仍處在復甦階段。募資端方面，新設基金數量較去年同期下降，機構募資腳步放緩。據投中數據，2025年上半年，中國私募股權市場新設基金數量為1,966隻，同比下降17.84%，在市場持續低迷狀況下，國資LP仍佔據主導地位，上半年國家人工智能產業投資基金等多隻國家級大基金完成設立。投資端方面，電子信息行業仍是市場持續看好和重金佈局的領域，新材料、醫療器械等行業也同樣吸引大量投資，頭部賽道虹吸效應顯著。

管理層討論與分析

經營舉措及業績

報告期內，公司私募股權投資業務積極推進新設基金和股權投資業務的開展，順利完成益通消費基金、安徽中鼎基金、杭州湖潤基金等9隻基金的募集和設立工作，存續備案基金58隻，存續基金認繳規模人民幣268.90億元，存續備案基金累計投資人民幣79.43億元。同時，公司私募股權投資業務影響力持續提升，先後榮獲融中「2024年度中國創業投資機構TOP100」、投中信息「中國最佳券商私募基金子公司TOP10」等榮譽。

2025年下半年展望

2025年下半年，公司私募股權投資業務將聚焦管理效能提升，並貫穿基金全生命週期管理，系統整合基金資源池並審慎篩選優質項目，推動基金規模與管理費收入穩步增長。同時，深耕長三角重點區域，依託重大項目招引與產業基金合作擴大管理規模，優化產品佈局，努力拓展併購基金、資產持有型基金等新產品，培育業務增長新動能。此外，持續強化專業賦能，組建專業化行業研究團隊，深耕能源材料、裝備及軍工、汽車裝備、高科技、醫療健康、大消費等核心領域，提升項目挖掘與風險識別能力，夯實投研根基。在投後管理方面，構建全面風險管理體系，保障投資資金安全有序退出。

(四) 信用交易業務

1. 融資融券業務

市場環境

2025年上半年，國內融資融券市場在監管政策持續完善的背景下保持穩健發展。全市場融資融券餘額較2024年末穩步增長，市場活躍度提升，但行業競爭加劇，利率下行壓力顯著。截至報告期末，全市場融資融券餘額達到人民幣18,504.52億元，其中融資餘額為人民幣18,381.49億元，融券餘額為人民幣123.03億元，同比增長24.95%。

經營舉措及業績

報告期內，公司融資融券業務持續優化客戶分類分層與價值體系，穩固存量客戶的同時強化新客開發能力，通過差異化的拓新策略精準對標高淨值客群；加強基礎投教與內訓賦能，研究制定擔保品分層管理方案，並強化黑名單管理，確保業務零風險運行；深化科技應用，推進融資融券資訊服務支持產品的開發以提升交易體驗，推動業務高質量發展。

公司融資融券業務緊抓市場機遇，優化業務結構，強化風險管理，業務規模與市佔率均實現顯著提升。截至報告期末，融資融券餘額達人民幣172.07億元，市佔率上升至9.299%。

2025年下半年展望

2025年下半年，公司融資融券業務將整合內外部資源，充分挖掘客戶需求，借助金融科技賦能，進一步提升業務競爭力。通過精準拓客，並推動分層定價策略，有效延緩利率下行；通過上線融資融券賬戶增值產品，挖掘數據價值並提升協同效率，上線並動態優化擔保品管理，確保零風險運行；通過擴充業務應用場景，將業務深度融入客戶服務體系，形成特色化的競爭優勢，推動業務向差異化、綜合化方向轉型。

2. 股票質押式回購業務

市場環境

2025年上半年，市場股票質押式回購業務規模仍呈現下降趨勢，市場風險隨著股指的上漲有所緩解。隨著貨幣金融環境寬鬆，銀行資金的湧入，市場利率整體下行，存量市場競爭加劇。

經營舉措及業績

報告期內，公司股票質押式回購業務根據市場情況在穩健、審慎原則下展業。截至報告期末，公司股票質押式回購業務本金餘額人民幣12.55億元，較2024年底規模有所下降。其中，投資類（表內）股票質押式回購業務餘額人民幣11.31億元，較2024年底規模人民幣13.30億元下降了人民幣1.99億元，平均履約保障比例377.03%；管理類（表外）股票質押式回購業務餘額人民幣1.24億元，較2024年底規模人民幣1.91億元減少人民幣0.67億元，平均履約保障比例330.65%。

2025年下半年展望

2025年下半年，公司將繼續秉持穩健、審慎原則開展股票質押式回購業務，持續防範業務風險，助力上市公司股東服務實體經濟發展。同時，依託股份管理平台，數字賦能企業特定股東股份全週期管理，深化內部業務協同，為上市公司提供綜合金融服務方案，助力提升其市場競爭力。

（五）證券投資業務

1. 交易類業務

市場環境

2025年上半年，我國經濟高質量發展扎實推進，股票交易市場在春節前有所回升，實現良好開局。節後受美國貿易政策預期影響，指數出現快速調整，上證綜指再次觸及3,000點附近。第二季度，隨著美國貿易政策的緩和以及中美貿易談判的推進，市場風險偏好逐步回升，指數穩步上行，Wind全A上漲5.83%。結構上來看，大盤風格中銀行、有色等漲幅明顯，而中小盤風格在上半年整體表現活躍。債券交易市場今年上半年收益率下行乏力，在春節後受一系列因素影響大幅上行，但在4月貿易衝突升級後收益率再度回落。債市整體寬幅震盪。具體來看，10年期國債收益率由去年末的1.68%下行至6月末的1.65%，下行3BP，震盪區間在1.6%-1.9%；3年AA+中票估值收益率由去年末的1.91%下行至6月末的1.90%，下行1BP，震盪區間在1.83%-2.30%。

管理層討論與分析

經營舉措及業績：

權益類證券投資業務方面，公司始終以絕對收益為目標，堅持價值投資理念，以基本面研究為抓手，在兼顧風險和收益的同時穩健開展業務。2025年上半年，證券投資業務圍繞杠鈴策略，以紅利價值股配置為盾，精選成長股為矛，充分抓住第二季度以來市場的上升行情，重點配置有色、醫藥、軍工等行業，實現了較高的投資收益，收益率大幅跑贏滬深300指數。

固定收益業務方面，公司始終秉承穩健投資和以客戶需求為核心的業務理念。投資交易方面，優化持倉結構、嚴格控制信用風險，實現穩健的收益；隨著債券收益率在低位波動，增加在做市交易業務方向投入，為客戶提供流動性服務的同時，實現穩健收益。

股權衍生品業務方面，公司踐行綠色金融，豐富綠色金融產品服務，引導投資者配置綠色主題；踐行養老金融，圍繞居民財富管理精耕細作，不斷深化產品創新，滿足客戶在境內市場的投資及配置需求；踐行數字金融，加強對人工智能的前瞻性和適用性研究，加大信息技術投入，進一步推動智慧化業務、數字化運營以及智能化全面風險管理體系建設。量化投資業務堅持絕對收益的業務定位，強化風險控制，專注投研能力建設和策略迭代。做市業務（籌）聚焦踐行社會責任，積極申請股票期權做市業務資格、上市證券做市交易業務資格，為市場提供優質流動性。

2025年下半年展望

權益類證券投資業務方面，公司將繼續加強宏觀及市場研判，加大基本面研究力度，強化投研和風控體系建設，穩健開展股票投資業務。下半年國內A股市場將面臨一系列邊際改善的因素，國內宏觀基本面在反內卷背景下將會有所企穩，美聯儲降息預期進一步提升，偏寬鬆的內外部流動性格局將會進一步提升市場風險偏好。2025年下半年，公司權益投資業務將進一步優化當前的持倉結構，進一步精選成長個股，重點配置具備反轉或者長期成長空間的行業標的，輔以定增、可轉債等多策略投資模式來實現風險與收益的平衡，穩健開展股票投資業務。

固定收益業務方面，下半年國內外經濟環境依舊複雜多變，國內經濟韌性較強，債券收益率預計持續低位徘徊。公司將持續優化持倉結構，加大做市業務投入，通過持續服務客戶，增加和穩定收益。

股權衍生品業務方面，公司將繼續圍繞金融「五篇大文章」，進一步優化交易、產品和服務等核心能力，為客戶提供全生命週期金融服務；支持國家戰略，繼續推動細分領域牌照申請。

管理層討論與分析

2. 另類投資業務

市場環境

根據投中數據，2025年上半年，中國VC/PE市場投資數量5,074起，同比增長28%；市場交易規模共計人民幣5,748億元，同比增長18%。市場呈現回暖態勢，已接近三年來最高點，反映市場信心持續修復，資本活躍度有所提升。

2025年上半年，中國VC/PE市場熱門行業主要聚集於電子信息、先進製造、醫療健康等，細分賽道下，半導體仍然佔據市場主要地位，人工智能、新材料、醫療器械等領域則位於第二梯隊，活躍度較為突出。

經營舉措及業績

報告期內，公司另類投資業務緊跟政策導向與市場形勢，審慎開展投資業務，以支持實體經濟發展為出發點，拓展硬科技領域內的投資佈局。在存續項目管理上，優化退出機制，促進投資良性循環，通過二級市場減持、回購、併購等多種方式積極推動項目退出。

2025年下半年工作展望

2025年下半年，公司將繼續穩步推進另類投資業務的高質量開展，聚焦半導體、航空航天、高端智造、生物醫藥等硬科技核心領域，著力挖掘技術領先、成長潛力顯著的優質項目，精準篩選符合資本市場需求的標的，不斷充實公司的優質項目儲備，發揮業務協同功能，同時將持續做好存續項目的管理和退出，提高資金使用效率。

四. 前景及未來計劃

公司未來的中心願景是打造客戶信賴、科技創新、產業驅動、具有國際影響力和核心競爭力的一流現代投資銀行；突出機構業務長板優勢，力爭綜合排名挺進行業前十，核心業務穩居行業第一梯隊。秉承「深耕區域，精耕行業」的發展理念，以打造「產業投行、科技投行、財富投行」為戰略目標，圍繞「大投行＋大投資＋大投研＋大財富＋大資管」，構建起業務矩陣。進一步以服務實體經濟為本，成為真正以客戶為中心的、提供全面金融解決方案的領先投資銀行，成為地方區域市場乃至全國市場（某些領域）中最重要的投融資安排者、交易組織者、財富管理者和流動性提供者，為無錫及蘇南地區經濟社會發展做出積極的貢獻。

下半年公司將圍繞服務經濟社會高質量發展，著力推進「鑄長板」戰略落地見效，打造更多細分領域一流的產品和服務；深化財富管理轉型，建立完善以資產配置為中心的買方投顧服務體系，以客戶資產保值增值踐行金融工作的人民性；提升投研核心能力和服務能力，優化策略和渠道佈局，進一步擴大資管子公司和國聯基金管理規模、塑造主動管理品牌；打造一批精品、特色投行項目，力爭在部分細分領域形成影響力；積極申請新的細分業務牌照，提高金融市場業務的多元化程度和抗週期能力；強化合規和風險的垂直統一管理，夯實持續穩健發展基礎；提升IT自主研發能力，探索AI、大模型在業務和日常運營中的應用場景；對標市場領先機構建設精細化、科學化的人力資源管理體系，穩步推進與民生證券整合工作，開創公司跨越式發展的新局面。

五. 流動資金、財務資源和資本結構

截至2025年6月30日，歸屬於本公司股東的權益為人民幣510.88億元，較2024年末的人民幣185.84億元增長174.90%。

報告期內，證券市場震盪上行，本集團主動把握市場機遇，嚴守合規風險底線，積極探索科技、金融與產業的深度融合，以「協同賦能」和「內生增長」為主線提升綜合金融服務能力，有序推進與民生證券的整合工作，總資產規模較上年末增長90.72%，資產質量和流動性保持良好。由於本集團的業務具有流動性強的特點，因此資產負債表中多數為流動資產和流動負債。報告期末，現金類資產佔總資產比23.31%；金融投資類資產（包括於聯營公司及合營企業的權益及金融資產類投資，其中主要以流動性較強的金融資產投資為主）佔總資產比50.23%；融資類資產（包括融資客戶應收款項和買入返售金融資產款）佔總資產比14.91%；其他物業及設備、商譽、無形資產、使用權資產等運營類資產佔總資產比11.55%。本集團自有總資產（即總資產扣除應付經紀業務客戶賬款）為人民幣1,509.02億元，較2024年末增加人民幣682.59億元，增長為82.59%。

公司資產負債率整體水平保持穩定，截至報告期末，本集團資產負債率（即資產總額和負債總額均扣除應付經紀業務客戶賬款）為65.81%，較2024年末的77.07%減少11.26個百分點；本集團經營槓桿（即資產總額扣除應付經紀業務客戶賬款／歸屬於本公司股東的權益）為2.95倍，較2024年末4.45倍減少1.50倍。本集團對淨資本及其它風險控制指標已制定嚴格的風險管理措施，在作出重大資本投資前對整體流動性及其它財務指標進行壓力測試。

本集團通過債務融資滿足經營所需資金，保持流動性，補充淨資本。本公司債務融資包括發行短期融資券、次級債、收益憑證及轉融資、同業拆借、兩融收益權轉讓等，多種途徑滿足業務發展的資金需求。

六. 分支機構的設立情況

(一) 公司(含民生證券)證券經紀業務分支機構情況

截至報告期末，本公司共有48家證券分公司和125家證券營業部。報告期內，本公司新設國聯民生證券股份有限公司青島分公司和國聯民生證券股份有限公司寧波財神殿南路證券營業部。註銷國聯證券股份有限公司北京中關村東路證券營業部和民生證券股份有限公司常州廣化街證券營業部。

(二) 民生期貨分支機構情況

截至報告期末，民生期貨共有20家分支機構。報告期內，民生期貨撤銷民生期貨有限公司運城營業部。

七. 重大投融資情況

(一) 重大投資情況

報告期內，本公司無重大對外投資事項。

(二) 重大融資情況

1. 股權融資

本公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易事項列載於本節「九、發行股份及募集資金使用情況」。

2. 債務融資

2025年上半年公司信用債務融資(不含銀行間拆借交易和發行的浮動收益型收益憑證)累計新增人民幣76.86億元，累計償還到期債務融資本金人民幣89.16億元，截至2025年6月30日止，公司未到期債務融資餘額本金人民幣317.01億元，另有銀行間未到期信用拆借人民幣144.79億元。

管理層討論與分析

各類未到期信用債務餘額情況如下：

- (1). 面向專業投資者公開發行公司債券，報告期內新發行人民幣36.5億元，已償還本金人民幣17.5億元，2025年6月30日未到期面向專業投資者公開發行公司債人民幣149.5億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (人民幣萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)
面向專業投資者公開 發行公司債券	100,000.00	2022/3/23	2027/3/23	1,826
	100,000.00	2022/4/28	2027/4/28	1,826
	100,000.00	2022/11/11	2025/11/11	1,096
	130,000.00	2023/4/25	2026/3/18	1,058
	150,000.00	2024/1/22	2027/1/22	1,096
	200,000.00	2024/4/1	2031/4/1	2,556
	200,000.00	2024/11/13	2027/11/13	1,096
	150,000.00	2025/3/6	2028/3/6	1,096
	50,000.00	2025/5/19	2028/5/19	1,096
面向專業投資者公開 發行公司債券 (民生證券)	150,000.00	2024/4/17	2026/4/17	730
	165,000.00	2025/3/20	2028/3/20	1,096

- (2). 非公開發行公司債券，報告期內新發行人民幣0元，已償還本金人民幣10億元，2025年6月30日未到期非公開發行公司債人民幣50億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (人民幣萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)
非公開發行公司債券	200,000.00	2023/8/25	2026/8/25	1,096
	300,000.00	2023/10/20	2026/10/20	1,096

- (3). 非公開發行次級債券，報告期內新發行人民幣0元，已償還本金人民幣0元，2025年6月30日未到期非公開發行次級債人民幣15億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (人民幣萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)
非公開發行次級債	150,000.00	2024/2/23	2027/2/23	1,096

- (4). 公開發行次級債券，報告期內新發行人民幣0元，已償還本金人民幣20億元，2025年6月30日未到期次級債人民幣60億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (人民幣萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)
公開發行次級債	150,000.00	2022/8/11	2025/8/11	1,096
	100,000.00	2023/4/17	2026/4/17	1,096
	100,000.00	2023/7/21	2026/7/21	1,096
	150,000.00	2024/12/4	2027/10/13	1,096
公開發行次級債 (民生證券)	100,000.00	2023/12/13	2026/12/13	1,096

- (5). 面向專業投資者非公開發行短期公司債，報告期內新發行人民幣10億元，已償還本金人民幣0元，2025年6月30日未到期短期公司債餘額人民幣10億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (人民幣萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)
面向專業投資者非公開發行短期公司債 (民生證券)	100,000.00	2025/1/20	2026/1/20	365

管理層討論與分析

- (6). 固定收益型收益憑證，報告期內新發行人民幣2.36億元，已償還本金人民幣18.66億元，2025年6月30日未到期固定收益型收益憑證餘額人民幣9.51億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (人民幣萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)
收益憑證—固定收益型	1,500.00	2024/8/23	2025/8/20	362
	7,000.00	2025/6/12	2026/3/11	272
	4,000.00	2025/6/17	2025/7/23	36
	5,000.00	2025/6/17	2025/7/9	22
收益憑證—固定收益型 (民生證券)	198.60	2025/6/26	2026/7/21	391
	500.00	2025/6/24	2027/6/21	728
	401.40	2025/6/19	2026/12/15	545
	174.50	2025/6/17	2026/9/9	450
	10.00	2025/6/12	2026/7/7	391
	278.80	2025/6/10	2027/6/1	722
	415.80	2025/6/5	2026/12/1	545
	30.00	2025/5/29	2026/8/24	453
	20.00	2025/5/27	2026/6/21	391
	192.90	2025/5/22	2027/5/19	728
	215.00	2025/5/20	2026/11/10	540
	380.00	2025/5/15	2026/8/10	453
	393.20	2025/5/13	2026/6/7	391
	110.00	2025/5/8	2027/5/5	728
	157.00	2025/4/30	2026/7/26	453
	285.70	2025/4/29	2026/5/24	391
	107.60	2025/4/24	2027/4/21	728
	20.00	2025/4/22	2026/10/13	540
	116.00	2025/4/17	2026/7/13	453
	302.00	2025/4/15	2026/5/10	391
	69.00	2025/4/10	2027/4/7	728
	10.00	2025/4/8	2026/9/28	539
	156.00	2025/4/3	2026/6/28	452
	21.00	2025/4/1	2026/4/26	391
	170.00	2025/3/27	2027/3/16	720
	331.40	2025/3/25	2026/9/15	540
	65.00	2025/3/20	2026/6/15	453
	154.80	2025/3/13	2027/3/2	720

管理層討論與分析

融資項目	金額 (人民幣萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)
	102.00	2025/3/11	2026/9/1	540
	155.00	2025/3/6	2026/6/1	453
	30.00	2025/3/4	2026/3/29	391
	271.00	2025/2/27	2026/5/24	452
	149.00	2025/2/20	2027/2/14	725
	45.00	2025/2/18	2026/8/11	540
	107.40	2025/2/13	2026/5/10	452
	156.00	2025/2/11	2026/3/8	391
	403.10	2025/1/23	2026/4/20	453
	280.50	2025/1/16	2027/1/5	720
	264.00	2025/1/14	2026/7/7	540
	252.00	2025/1/9	2026/4/6	453
	100.00	2025/1/7	2026/2/1	391
	190.60	2024/12/26	2025/9/23	272
	70.60	2024/12/19	2025/12/17	364
	409.80	2024/12/12	2025/9/9	272
	5,000.00	2024/12/12	2025/12/7	361
	860.20	2024/12/5	2025/12/3	364
	3,000.00	2024/11/28	2025/8/27	273
	3,000.00	2024/10/31	2025/7/29	272
	4,000.00	2024/10/31	2025/7/30	273
	2,660.90	2024/10/24	2025/10/22	364
	999.70	2024/10/17	2025/7/15	272
	1,000.00	2024/10/10	2025/10/8	364
	996.50	2024/9/12	2025/9/10	364
	4,000.00	2024/9/5	2025/9/3	364
	3,000.00	2024/9/5	2025/9/3	364
	3,000.00	2024/9/5	2025/9/3	364
	1,000.00	2024/8/29	2025/8/27	364
	999.40	2024/8/15	2025/8/13	364
	2,831.10	2024/4/26	2026/4/22	727
	1,122.70	2024/4/19	2025/10/19	549
	1,935.00	2024/4/12	2026/4/8	727
	2,000.00	2024/3/29	2026/3/25	727
	2,000.00	2024/3/22	2025/9/21	549

管理層討論與分析

融資項目	金額 (人民幣萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)
	2,000.00	2024/3/15	2026/3/11	727
	1,996.00	2024/3/8	2025/9/7	549
	1,999.00	2024/3/1	2026/2/25	727
	2,000.00	2024/2/23	2025/8/24	549
	997.80	2024/2/2	2025/8/3	549
	1,000.00	2024/1/26	2026/1/21	727
	999.00	2024/1/19	2025/7/20	549
	1,000.00	2024/1/12	2026/1/7	727
	1,000.00	2024/1/5	2025/7/6	549
	911.50	2023/12/22	2025/12/17	727
	2,000.00	2023/12/8	2025/12/3	727
	999.70	2023/11/24	2025/11/19	727
	996.10	2023/11/10	2025/11/5	727
	999.00	2023/10/27	2025/10/22	727
	1,000.00	2023/10/13	2025/10/8	727
	1,000.00	2023/9/22	2025/9/17	727
	995.10	2023/9/8	2025/9/3	727
	1,000.00	2023/8/25	2025/8/20	727
	1,000.00	2023/8/11	2025/8/6	727
	1,000.00	2023/7/28	2025/7/23	727
	999.40	2023/7/14	2025/7/9	727

- (7). 轉融資，報告期內新借入人民幣28億元，已償還本金人民幣23億元，2025年6月30日未到期轉融資餘額人民幣23億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (人民幣萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)
轉融資(民生證券)	30,000.00	2025/02/10	2025/08/11	182
	30,000.00	2025/02/13	2025/08/14	182
	50,000.00	2025/05/06	2025/11/04	182
	50,000.00	2025/05/21	2025/11/19	182
	20,000.00	2025/05/28	2025/11/26	182
	50,000.00	2025/06/19	2025/12/18	182

八. 重大資產收購、出售及對外擔保、抵押、質押和重大或有負債情況

本公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易事項列載於本節「九、發行股份及募集資金使用情況」。

除上述情況外，報告期內，本公司無其他重大資產收購、出售或置換以及企業合併事項。報告期內，本公司無重大對外擔保、抵押、質押和重大或有負債等影響財務狀況和經營成果的主要表外項目事項。

九. 發行股份及募集資金使用情況

發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易情況

本公司通過發行A股股份的方式收購民生證券控制權並募集配套資金（以下簡稱「本次交易」）。2024年5月14日，公司第五屆董事會第十六次會議審議通過了《關於發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易方案的議案》等相關的議案。2024年8月8日，公司第五屆董事會第十七次會議審議通過了《關於〈國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易報告書（草案）〉及其摘要的議案》等與本次交易相關的議案，公司擬發行A股股份購買國聯集團、豐泉峪等45名主體合計持有的民生證券99.26%股份，並募集配套資金。2024年9月4日，公司2024年第一次臨時股東大會、2024年第一次A股類別股東大會及2024年第一次H股類別股東大會，審議通過了本次交易的相關議案。2024年9月27日，公司收到上交所出具的《關於受理國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金申請的通知》（上證上審（併購重組）（2024）26號），上交所依據相關規定對公司申請文件進行了核對，認為申請文件齊備，符合法定形式，決定予以受理並依法進行審核。2024年12月17日，公司收到上交所併購重組審核委員會出具的《上海證券交易所併購重組審核委員會2024年第6次審議會議結果公告》，本次交易已獲得上交所審核通過。2024年12月27日，公司收到中國證監會出具的《關於同意國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金註冊、核准國聯證券股份有限公司和民生證券股份有限公司變更主要股東、民生基金管理有限公司和民生期貨有限公司變更實際控制人等的批覆》（證監許可[2024]1911號），本次交易已獲得中國證監會註冊。本次交易的整體方案由發行股份購買資產和募集配套資金兩部分組成。

管理層討論與分析

本次交易之發行股份購買資產的交易價格為人民幣2,949,180.57萬元，發行價格為人民幣11.17元／股，於本次發行的定價日（即2024年5月15日）的A股收市價為人民幣11.51元／股。新增A股股份2,640,269,065股已於2025年1月3日起在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完畢登記、託管及限售手續。本次發行購買資產部分完成後，公司註冊資本（總股本）由人民幣2,831,773,168元增至人民幣5,472,042,233元。

本次交易之發行股份募集配套資金採取競價發行方式，本公司和聯席主承銷商根據市場化競價情況遵循價格優先、金額優先、時間優先原則協商確定發行價格為人民幣9.59元／股，於本次發行的定價日（即2025年2月18日）的A股收市價為人民幣11.22元／股。本次交易之發行股份募集配套資金合計向15名發行對象發行208,550,573股A股股份，募集資金總額為人民幣1,999,999,995.07元，扣除各項發行費用人民幣29,104,687.17元（不含增值稅）後，實際募集資金淨額為人民幣1,970,895,307.90元，每股所得淨價為人民幣9.45元／股。本次募集配套資金部分新增A股已於2025年3月10日起在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完畢登記、託管及限售手續。本次募集配套資金部分完成後，公司註冊資本（總股本）由人民幣5,472,042,233元增至人民幣5,680,592,806元。募集配套資金扣除中介機構費用及交易稅費後，全部向民生證券增資，增資後用於發展民生證券業務，本次募集配套資金無變更項目情況，所募資金預計於3-5年內使用完畢，具體用途如下：

募集資金投向	金額（人民幣）	募集資金主要用途
財富管理業務	不超過10億元	用於提升財富管理專業服務能力，構建服務生態，優化網點佈局、提升品牌形象
信息技術	不超過10億元	用於夯實科技基礎底座，加強數字中台建設，持續推進應用產品創新，強化科技賦能

截至報告期末，本公司尚未動用前述募集資金。

相關情況詳見公司刊登在香港聯交所披露易網站日期為2024年4月25日、5月14日、8月8日、9月4日、9月27日、12月17日、12月27日、2025年1月6日、3月11日的相關公告，以及日期為2024年8月20日的通函。

十. 員工、薪酬政策及培訓計劃

截至2025年6月30日，員工人數5,762人，其中母公司員工人數為2,080人。報告期內，公司的薪酬政策、培訓計劃情況：

公司深植「合規、誠信、專業、穩健」的文化理念於薪酬管理體系之中，通過建立綜合考量工作業績、廉潔從業、合規誠信執業、風險管理以及踐行行業和公司文化理念的薪酬績效管理體系，確保員工的薪酬回報與公司經濟效益、合規風控的成效及個人崗位績效的表現緊密相連。公司堅定不移地遵循相關法律法規，嚴格落實薪酬遞延政策，確保薪酬安排的合規性與長期激勵效應的最大化。展望下半年，公司將繼續遵循監管政策的指導，深化貫徹穩健薪酬管理，加強對薪酬管理的動態監控、分析與調整，確保薪酬體系能夠適應政策和市場變化。

根據公司戰略和人才建設需要，公司籌劃搭建人才發展體系。上半年，公司通過調研訪談和規劃設計，擬定人才發展工作規劃，並修訂培訓及後備人才等配套管理辦法。同時，結合業務需求和員工發展，開展專項培訓，上線各類內訓課程，並積極參與證券業協會遠程培訓課程的申報。下半年，公司將按照工作規劃，穩步推進人才發展體系化建設，落地關鍵培訓項目，服務公司和員工職業生涯發展。

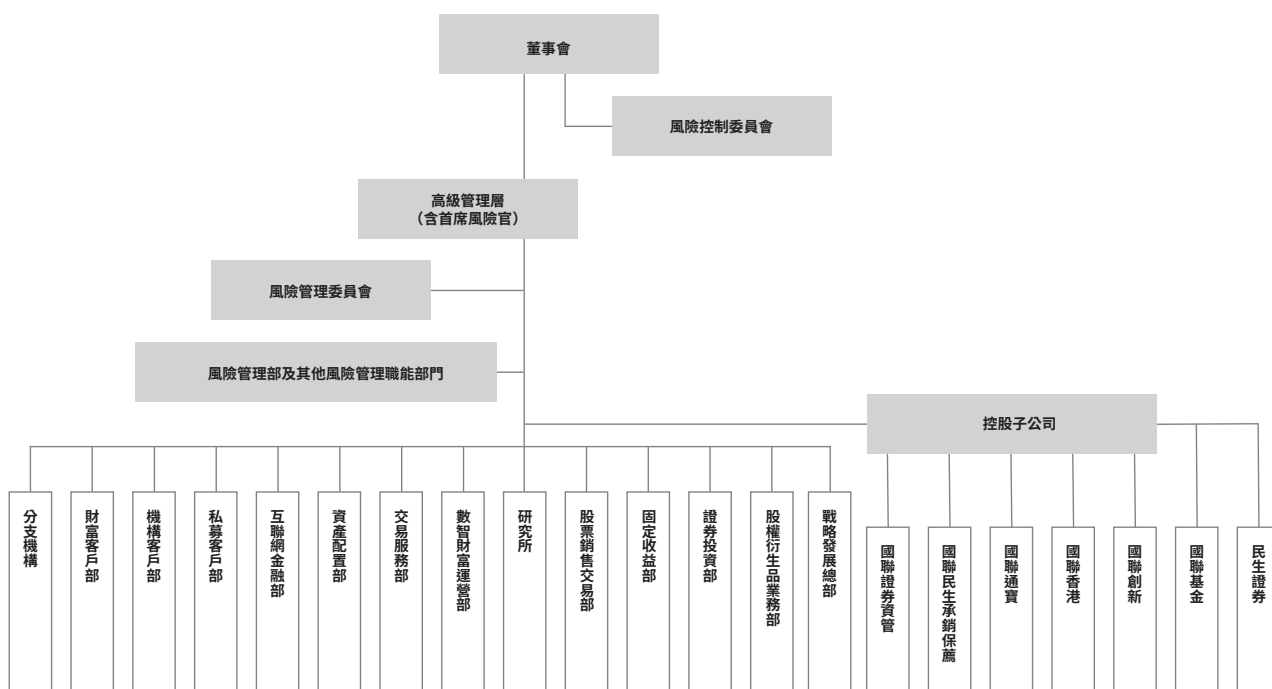
十一. 風險管理概況

(一) 總體描述

公司以發展戰略為指引，建立覆蓋各類業務、各類風險、全流程的全面風險管理體系，合理運用量化指標為主的多種風險管理工具，確保公司承受的風險與總體發展戰略目標相適應，以實現公司長期價值的最大化。同時促進公司形成良好風險管理文化，強化風險管理意識，為公司整體戰略目標的實現「保駕護航」。

(二) 公司風險治理組織架構

公司全面風險管理架構包括四個層級：董事會及風險控制委員會、高級管理層及風險管理委員會、風險管理部及其他風險管理職能部門、部門內設的風險管理組織。公司風險管理組織架構如下圖所示：



1. 董事會及風險控制委員會

董事會是公司風險管理的最高決策機構，對公司的風險管理負最終責任。董事會主要履行以下職責：負責審議批准公司風險管理的重大事項如風險偏好、風險容忍度、重大風險限額等公司風險管理總體目標和全面風險管理基本制度；聘任首席風險官；審議公司定期風險管理報告及實施情況；推進公司風險文化建設，確保公司建立和維持有效的風險管理制度和體系。董事會可以授權其下設的風險控制委員會履行其全面風險管理的部分職能。

2. 高級管理層（包括首席風險官）及風險管理委員會

公司高級管理層承擔在經營管理中組織落實全面風險管理各項工作的責任，主要履行以下職責：制定風險管理制度，並適時調整；建立健全公司全面風險管理的經營管理架構，明確各部門在風險管理中的職責分工，建立部門之間有效制衡、相互協調的運行機制；建立完備的信息技術系統和數據質量控制機制；建立涵蓋風險管理有效性的全員績效考核體系；根據董事會審批的風險偏好、風險容忍度及重大風險限額等，制定具體的風險管理執行方案，確保其有效落實；定期評估公司整體風險和各類重要風險管理狀況，解決風險管理中存在的問題並向董事會報告。

公司在高級管理層設立風險管理委員會，在董事會和管理層授權範圍內，負責全面風險管理工作，制定並調整公司的風險管理政策，審批各類風險限額，以及對涉及風險管理的重要事項進行決策審批。

管理層討論與分析

公司設立首席風險官，首席風險官作為公司高級管理人員由董事會任免。首席風險官的主要職責有：組織實施公司的全面風險管理工作；審查批准公司風險管理規劃和風險計量方法、模型以及指標；組織制定公司內部的風險管理制度和政策，評估重大的市場、信用、流動性、聲譽等風險；組織對業務經營管理活動中存在的風險隱患進行調查和質詢；對發現的重大風險隱患及時向公司總裁報告，並對其他相關部門負責人提出整改意見；對於重大風險隱患或風險隱患整改未達標的，有權向董事會及其風險控制委員會或監事會主席進行報告。

3. 風險管理部及其他風險管理職能部門

公司風險管理職能部門包括風險管理部及其他風險管理職能部門，公司其他風險管理職能部門包括：合規法務部、財務會計部、資金運營部、信息技術總部、運營管理總部、黨委辦公室等。

風險管理部及其他風險管理職能部門的主要職責有：貫徹法律法規及規範準則，擬定風險管理制度和程序，提交公司風險管理委員會和總裁辦公會審查批准；負責研究開發風險管理的各種方法和工具，對估值與風險計量模型的有效性進行檢驗和評價，建立風險管理指標體系及預警機制，確保各種風險管理控制措施適當、有效，使各項業務操作符合法律規範和公司風險管理政策；評估公司開展新產品、新業務的風險情況，設計風險管理流程和控制措施，對業務制度和流程進行審查；負責相關風險的日常監控工作，監測相關業務部門和分支機構對公司風險管理制度、風險限額、授權管理體系的遵守情況，記錄監控情況；對各類風險行為進行及時記錄、報告與處置；開展壓力測試與敏感性分析，並實施事後檢驗和有效性評估；向公司高級管理層（含首席風險官）提供獨立的風險管理報告及完成其他有關風險管理的工作。

4. 公司各業務部門、分支機構和子公司下設的風險管理組織

各業務部門、分支機構和子公司對風險管理承擔直接責任。各業務部門、分支機構和子公司負責人應當全面了解並在決策中充分考慮與業務相關的各類風險，及時識別、評估、應對、報告相關風險；各部門指定專人協助開展風險管理工作。

(三) 公司經營中面臨的主要風險詳細介紹

1. 市場風險

市場風險是指因市場價格的不利變動導致公司持有金融資產發生損失的風險，類別主要包括股票價格風險、利率風險、商品價格風險和匯率風險。公司市場風險主要來自於權益投資業務、固定收益業務、股權衍生品業務等境內外金融市場業務。

公司建立了自上而下的市場風險限額管理體系，將公司整體的風險限額分配至各業務單位。業務單位作為市場風險的直接承擔者和一線管理人員，對業務敞口和限額指標進行動態管理，風險管理部獨立對公司整體的市場風險進行全面的評估、監測和管理，並將結果向公司管理層進行匯報。

公司通過每日計算損益、敞口、基點、久期、衍生品希臘字母等指標對市場風險進行全面監測，不斷完善VAR和壓力測試計量機制，對公司的潛在損失進行監控和分析；持續優化互換業務的損益分析和期權損益歸因，提升風險管理的敏感性。

管理層討論與分析

2. 信用風險

信用風險是指因融資方、交易對手或發行人等違約導致損失的風險。公司的信用風險主要來自以下幾個方面：股票質押式回購交易、融資融券等融資類業務；互換、場外期權、遠期、信用衍生品等場外衍生品業務；債券投資交易（包括債券現券交易、債券回購交易、債券遠期交易、債券借貸業務等債券相關交易業務），債券包括但不限於國債、地方債、金融債、政府支持機構債、企業債、非金融企業債務融資工具、公司債、資產支持證券、同業存單；非標準化債權資產投資等。

公司通過內部信用評級體系對交易對手或發行人的信用級別進行評估，輔助壓力測試、敏感性分析等方法開展風險計量，通過准入、集中度限額等手段來管理信用風險。同時借助輿情數據和市場追蹤，及時監測各類業務和交易對手的信用風險資質變化情況，加強敏感性管理，並及時開展預警和報告。公司建立了信用風險管理系統，對信用風險進行計量和管理。

3. 流動性風險

流動性風險是指公司無法以合理成本及時獲得充足資金以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。公司各類業務的快速發展都對流動性提出了更高的要求。

公司建立每日頭寸管理和定期流動性分析機制，對各業務資金使用規模進行動態管理，制定相應的融資計劃，通過完善流動性應急計劃、壓力測試等，完善流動性風險日常管控機制。公司實施流動性風險限額管理，根據業務規模、性質、流動性風險偏好、市場情況等因素，設定流動性風險限額並對其執行情況進行監控。同時，公司還建立了流動性儲備資產管理制度，通過持有充裕的可隨時變現的優質流動性資產應對潛在資金需求。

4. 操作風險

操作風險是指由不完善或有問題的內部程序、人員、信息技術系統，以及外部事件造成損失的風險。

公司不斷優化內控機制，針對性開展操作風險識別和有效性評估工作，持續開展各類業務評估、業務流程梳理與制度審核，規範業務流程，識別操作風險點，並形成控制方案，防範風險事件發生；持續收集整理內、外部風險事件，補充操作風險事件案例庫。同時，公司建立了操作風險管理系統，實現操作風險三大工具的系統性管控。此外，公司通過內部培訓、考核等多種方式不斷強化各崗位人員的行為適當性與操作規範性，加強風險文化宣導，增強員工風險意識；完善風險應急處置預案並定期開展演練，確保設備、數據、系統的安全，防範信息系統故障造成的操作風險。

5. 合規風險

合規風險是指公司或其工作人員的經營管理或執業行為違反法律法規和準則而使公司被依法追究法律責任、採取監管措施、給予紀律處分、出現財產損失或商業信譽損失的風險。

公司建立了有效、完善的合規風險管理體系及合規管理組織體系。同時，公司通過合規監測、合規檢查、合規審查、合規督導和合規培訓等方式對公司運營中遇到的合規風險實施有效和全面的控制。

管理層討論與分析

6. 聲譽風險

聲譽風險是指由於公司經營行為或外部事件、及其員工違反廉潔規定、職業道德、業務規範、行規行約等相關行為，導致投資者、發行人、監管機構、自律組織、社會公眾、媒體等對公司形成負面評價，從而損害公司品牌價值，不利於正常經營，甚至影響到市場穩定和社會穩定的風險。

公司強化聲譽風險防控人人有責的理念，形成有效職責分工，建立健全內部約束機制、輿情監測機制、應急處置機制、對外信息發佈機制，加強日常輿情研判，提高風險防控前瞻性、針對性，多措並舉提升聲譽風險防範意識和管理水平。

一. 股息

本公司並無計劃向股東分派中期股息。

二. 董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

截至報告期末，就本公司所獲得的資料及據董事所知，本公司董事、監事或最高行政人員於本公司或其任何相關法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有(i)須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須通知本公司及香港聯交所之權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或(ii)須根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或(iii)須根據《標準守則》的規定需要通知本公司和香港聯交所之權益或淡倉如下：

姓名	職務	股份類別	股份數目 (股) (附註2)	佔已發行 股份總數的 百分比(%) (附註3)	佔已發行 H股股本總 額概約百分比 (%) (附註3)
葛小波	執行董事、總裁	H股	1,340,478 (L)	0.0236	0.3028
伍凌雲	職工代表監事	H股	53,619 (L)	0.0009	0.0121
周敏	職工代表監事	H股	13,404 (L)	0.0002	0.0030

附註1： 葛小波先生、伍凌雲女士及周敏先生因參與本公司2022年度員工持股計劃而被視作分別在本公司H股股份中持有權益。

附註2： (L)指好倉。

附註3： 截至報告期末，本公司共發行5,237,952,806股A股及442,640,000股H股，總計5,680,592,806股股份。

其他資料

除上文所披露外，於報告期末，概無董事、監事或最高行政人員於本公司或其任何相關法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有(i)須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須通知本公司及香港聯交所之權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或(ii)須根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或(iii)須根據《標準守則》的規定需要通知本公司和香港聯交所之權益或淡倉。

三. 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

截至報告期末，據本公司董事合理查詢所知，以下人士（並非本公司董事、監事或最高行政人員）於本公司股份及相關股份中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露並根據《證券及期貨條例》第336條已記錄於本公司須存置之登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	股份類別	權益性質	股份數目(股) (附註1)	佔本公司 已發行股份 總數的百分比 (附註4)	佔本公司 相關股份類別中 已發行股份 總數的百分比 (附註4)
國聯集團(附註2)	A股	實益擁有人及 受控法團權益	2,188,061,354 (L)	38.52%	41.77%
國聯信託	A股	實益擁有人	390,137,552 (L)	6.87%	7.45%
國聯實業(附註3)	A股	受控法團權益	266,899,445 (L)	4.70%	5.10%
無錫電力	A股	實益擁有人	266,899,445 (L)	4.70%	5.10%
灃泉峪	A股	實益擁有人	361,431,213 (L)	6.36%	6.90%

附註：

(1) (L)指好倉。

(2) 國聯集團為本公司1,355,626,560股A股的實益擁有人，並被視為於受控法團的以下股份中擁有權益：(i)國聯信託持有的本公司390,137,552股A股；(ii)無錫電力持有的本公司266,899,445股A股；(iii)民生投資持有的本公司73,500,000股A股；(iv)一棉紡織持有的本公司72,784,141股A股；及(v)華光環能持有的本公司29,113,656股A股。

(3) 國聯實業被視為於其全資子公司無錫電力持有的本公司266,899,445股A股中擁有權益。

(4) 截至報告期末，本公司發行5,237,952,806股A股及442,640,000股H股，總計5,680,592,806股股份。

除上文所披露者外，截至報告期末，本公司並不知悉任何其他人士（本公司董事、監事及最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

四. 購買、出售或贖回上市證券

於報告期內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份）。截至報告期末，本公司概無持有庫存股份。

五. 企業管治

本公司嚴格遵守法律、法規及規範性文件的要求，依法合規運作，始終致力於維護和提升公司的良好社會形象。本公司根據《公司法》、《證券法》等法律法規以及監管規定，形成了股東大會、董事會、監事會、管理層之間分權制衡、各司其職的公司治理結構，確保了公司的規範運作。本公司股東大會、董事會、監事會的會議召集召開程序、表決程序合法有效，本公司信息披露真實、準確、及時、完整，投資者關係管理高效務實，公司治理科學、嚴謹、規範。報告期內，本公司嚴格遵守《企業管治守則》，遵守了除守則條文第C.2.1條之外的其他適用守則條文，並達到了《企業管治守則》第二部分中所列明的絕大多數建議最佳常規條文的要求。

根據守則條文第C.2.1條，董事長和行政總裁的職務應有區分，不應由同一人擔任。截至報告期末，本公司董事長葛小波先生兼任總裁職責，儘管有偏離《企業管治守則》第二部分守則條文第C.2.1條，在董事會（由一名執行董事、五名非執行董事及三名獨立非執行董事組成）的監督下，董事會具備適當之權力制衡架構，可提供足夠制約以保障本公司及股東的利益。2025年8月8日，葛小波先生因工作調整原因，提請辭去本公司董事長一職，仍繼續擔任本公司總裁職責。經董事會批准，顧偉先生擔任本公司董事長。董事長和總裁分工明確，各自職責權限在《公司章程》中予以清晰列示。

六. 董事、監事的證券交易

本公司已採納標準守則作為董事、監事的證券交易的行為守則。經向董事、監事作出特定查詢後，彼等全體確認彼等在報告期內一直遵守標準守則所載的規定交易準則。

七. 董事會及董事委員會運作情況

(一) 董事會組成

截至本報告披露日，本公司董事會包括九位董事，其中一位執行董事葛小波先生，五位非執行董事（顧偉先生（董事長）、周衛平先生、吳衛華先生、楊振興先生及劉海林先生）及三位獨立非執行董事（高偉先生、郭春明先生及徐慧敏女士）。

報告期內，華偉榮先生及李梭女士因工作變動原因辭任本公司非執行董事，經本公司2025年2月6日的2025年第一次臨時股東大會審議通過，顧偉先生及楊振興先生獲委任為本公司非執行董事。2025年8月8日，葛小波先生因工作調整原因，辭任本公司董事長一職，仍繼續擔任本公司執行董事、總裁等職責，經本公司第五屆董事會第二十七次會議審議通過，顧偉先生擔任本公司董事長。朱賀華先生因連任已滿六年辭任本公司獨立非執行董事，經本公司2025年8月22日的2025年第二次臨時股東大會審議通過，徐慧敏女士獲委任為本公司獨立非執行董事。

報告期內，各位董事恪守法律、法規和本公司章程的有關規定，誠實守信、勤勉盡責地履行法定職責，維護本公司股東的整體利益，尤其是少數股東利益。於報告期內，董事會共召集2次股東大會，以供股東審議及批准16項議案，並召開5次董事會會議，審議並通過43項議案。

(二) 董事委員會

董事會下設四個專門委員會，即戰略與ESG委員會、薪酬及提名委員會、審計委員會及風險控制委員會。各委員會分工明確，在議事規則規定的職權範圍內協助董事會開展工作，對董事會負責，並報告工作。其中，薪酬及提名委員會由獨立非執行董事佔多數，且委員會的主席由獨立非執行董事擔任；審計委員會全由獨立非執行董事組成。截至本報告披露日，董事會專門委員會成員名單如下表所示：

專門委員會	主席	成員
戰略與ESG委員會	顧偉	葛小波、周衛平、吳衛華、徐慧敏
薪酬及提名委員會	高偉	郭春明、顧偉
審計委員會	郭春明	高偉、徐慧敏
風險控制委員會	顧偉	葛小波、周衛平、劉海林、郭春明

於報告期內，戰略與ESG委員會共召開1次會議，審議及批准5項議案；審計委員會共召開2次會議，審議及批准15項議案；薪酬及提名委員會共召開4次會議，審議及批准4項議案；風險控制委員會共召開1次會議，審議及批准5項議案。

其中，審計委員會與本公司管理層已審閱本公司所採用的會計政策，同時已就內部控制及財務報告等事項進行討論，並已全面審閱報告期內綜合中期財務資料（包括本中期報告所載之未經審核綜合財務報表）。審計委員會認為，該等綜合財務報告的編製符合適用之會計準則及規定，並已作出適當披露。本公司核數師信永中和（香港）會計師事務所有限公司已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的《國際審閱準則第2410號—企業的獨立審計師審閱中期財務信息》進行審閱。

八. 監事會運作情況

截至本報告披露日，本公司監事會包括五位監事，其中三位股東代表監事（薛春芳女士（監事會主席）、徐看先生、徐靜艷女士），兩位職工代表監事（伍凌雲女士、周敏先生）。

報告期內，監事會共召開會議2次，審議議案14項。監事按照《公司法》、《證券法》等相關法律、法規和本公司章程有關規定，認真履行職責，監督本公司規範運作，維護本公司、股東和投資者的合法權益。

九. 重大訴訟事項

截至報告期末，本集團已披露且有新進展的訴訟、仲裁事項如下：

1. 公司與廣州匯垠華合投資企業（有限合夥）、張桂珍股票質押式回購交易糾紛案

2025年7月8日，無錫中院作出(2024)蘇02民初236號民事判決書，駁回原告張桂珍全部訴訟請求，原告已上訴。截至本報告披露日，案件仍在審理中。

2. 子公司民生證券與聊城合杉海博科技諮詢合夥企業（有限合夥）合同糾紛案

2025年1月14日，四川省廣安市廣安區法院作出(2024)川1602民初3952號裁定，同意原告聊城合杉海博科技諮詢合夥企業（有限合夥）撤訴。本案已結案。

3. 子公司民生證券與張某侵權責任糾紛案

2025年2月6日，太原市小店區人民法院一審判決民生證券、民生證券太原長治路營業部賠償34,902,861.5元，駁回原告其他訴訟請求。民生證券、民生證券太原長治路營業部已提起上訴。2025年8月27日，民生證券收到太原市中級人民法院民事判決書，撤銷一審判決，駁回原告張某的全部訴訟請求。截至本報告披露日，本案已結案。

4. 子公司民生證券與武漢當代科技產業集團股份有限公司債券交易糾紛執行兩案

2025年4月25日，湖北省武漢市中級人民法院作出(2024)鄂01破22號之一公告，裁定批准武漢當代科技產業集團股份有限公司重整計劃並終止重整程序。截至報告期末，因被執行人處於重整期間，執行程序中止。

5. 子公司民生證券投資有限公司與黃啟鎮股權回購糾紛案

2024年12月5日，中國國際經濟貿易仲裁委員會作出[2024]中國貿仲京裁字第126157號裁決書，支持民生證券投資有限公司的仲裁請求。2025年4月15日，民生證券投資與黃啟鎮簽署《和解協議》。截至報告期末，和解協議處於正常履行過程中。

6. 子公司國聯民生承銷保薦涉山東龍力生物科技股份有限公司證券虛假陳述責任糾紛案

2025年8月25日，子公司國聯民生承銷保薦收到山東省濟南市中級人民法院民事判決書，一審判決原告及原告代表人對被告山東龍力生物科技股份有限公司（以下簡稱「龍力生物」）享有投資差額損失、通知費及律師費債權數額合計274,983,353.5元。被告程少博對龍力生物上述債務承擔連帶清償責任，其餘各被告在一定比例範圍內承擔連帶清償責任，其中國聯民生承銷保薦在5%範圍內承擔連帶清償責任。案件受理費1,412,271元，由被告龍力生物、程少博共同負擔；其餘各被告在上述案件受理費的一定比例範圍內負擔，其中國聯民生承銷保薦在5%範圍內負擔。具體詳見公司2025年8月26日披露的《關於子公司重大訴訟的進展公告》。截至本報告披露日，該判決尚未生效。

其他資料

上述案件的前序事項，以及本集團已披露但報告期內無進展的訴訟、仲裁事項，詳見公司往期定期報告及《國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易報告書》等相關公告。

十. 董事、監事及最高行政人員資料變更

2025年2月6日起，顧偉先生、楊振興先生擔任本公司非執行董事，華偉榮先生、李梭女士不再擔任本公司非執行董事。2025年8月8日起，顧偉先生擔任本公司董事長，葛小波先生不再擔任本公司董事長。葛小波先生自2025年5月至2025年7月擔任國聯通寶董事長，自2025年8月起不再擔任國聯民生承銷保薦董事長。2025年8月22日起，徐慧敏女士擔任本公司獨立非執行董事，朱賀華先生不再擔任本公司獨立非執行董事。吳衛華先生自2025年7月起不再擔任國聯人壽保險股份有限公司董事。薛春芳女士自2025年5月起任國聯信託總經理。

十一. 公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

為進一步建立和完善員工與公司的利益共享機制，提高員工的凝聚力和公司競爭力，吸引和保留優秀人才，促進公司長期、持續、健康發展，促進公司、股東和員工三方的利益最大化，公司實施了2022年度員工持股計劃。

公司於2022年4月29日、2022年6月10日分別召開了第四屆董事會第二十五次會議、2021年度股東大會，審議通過《關於國聯證券股份有限公司2022年度員工持股計劃（草案）及其摘要的議案》、《關於提請股東大會授權董事會全權辦理公司2022年度員工持股計劃相關事宜的議案》。

2022年6月，公司完成2022年度員工持股計劃的認購資金募集工作，實際參與人數為342人，對象包括公司或下屬控股子公司的董事、監事、高級管理人員、VP及以上職級人員以及其他核心骨幹員工，認購總金額為人民幣6,811萬元。任一持有人持有的員工持股計劃份額所對應的標的股票數量累計不超過公司股本總額的0.1%。

員工持股計劃的存續期為5年，自公司股東大會審議通過之日起算。

2022年7月12日，公司召開2022年度員工持股計劃第一次持有人會議，會議審議通過《關於審議國聯證券股份有限公司2022年度員工持股計劃持有人會議規則的議案》《關於選舉國聯證券股份有限公司2022年度員工持股計劃管理委員會委員的議案》及《關於授權國聯證券股份有限公司員工持股計劃管理委員會辦理本次員工持股計劃相關事宜的議案》。

截至2022年12月22日，公司員工持股計劃已完成標的股票之購買及登記過戶，通過二級市場累計購買公司H股股票18,260,000股，買入股票佔公司總股本比例約為0.6448%，成交總金額為港幣7,375.99萬元（不含交易費用），剩餘資金用於流動性管理。公司員工持股計劃所獲標的股票之鎖定期為12個月，自公司公告最後一筆標的股票完成登記過戶之日起算。2023年12月22日，公司2022年度員工持股計劃鎖定期屆滿，部分持有人根據個人意願退出員工持股計劃，從而員工持股計劃持有人數、持股數量及持股比例發生變動。截至報告期末，本次員工持股計劃持有人數合計180人，持股數量合計7,941,500股，持股數量佔公司總股本比例約為0.1398%。

本公司將持續關注2022年度員工持股計劃實施進展情況，並按照相關法律法規的要求及時履行信息披露義務。

十二. 報告期後事項

除本報告披露外，本公司無其他重大期後事項。

釋義

「北交所」	指	北京證券交易所
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1之《企業管治守則》
「中國」	指	中華人民共和國
「集合資產管理計劃」	指	證券公司與多名客戶簽訂資產管理合約，據此，將客戶資產交由具有客戶交易結算資金法人存管業務資格的商業銀行或中國證監會認可的其他機構進行託管，證券公司通過專門指定的賬戶為客戶提供資產管理服務
「公司」或「本公司」	指	國聯民生證券股份有限公司（曾用名：國聯證券股份有限公司）
「《公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》
「控股股東」	指	具有上市規則賦予的涵義且除文義另有所指外，指本公司控股股東，即國聯集團、國聯信託、無錫電力、民生投資、一棉紡織、華光環能、國聯實業及國聯金融投資
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「豐泉峪」	指	上海豐泉峪企業管理有限公司，其持有本公司6.36%的股份
「報告期末」	指	2025年6月30日
「好醫生」	指	公司推出的一套基於客戶視角的投顧服務體系
「本集團」	指	本公司及其子公司

「國聯基金」	指	國聯基金管理有限公司，本公司持有其75.5%的股權
「國聯證券資管」	指	國聯證券資產管理有限公司，本公司持有其100%的股權
「國聯通寶」	指	國聯通寶資本投資有限責任公司，一家於2010年1月18日在中國註冊成立的有限責任公司，為本公司全資子公司
「國聯創新」	指	無錫國聯創新投資有限公司，本公司持有其100%的股權
「國聯金融投資」	指	無錫國聯金融投資集團有限公司，國聯集團持有其100%的股權
「國聯集團」	指	無錫市國聯發展(集團)有限公司
「國聯香港」	指	國聯證券(香港)有限公司
「國聯實業」	指	無錫國聯實業投資集團有限公司
「國聯信託」	指	國聯信託股份有限公司
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「華光環能」	指	無錫華光環保能源集團股份有限公司，國聯集團的附屬公司，於上交所上市(股份代號：600475)，其持有本公司0.51%的股份，由無錫華光鍋爐股份有限公司更名而來
「國聯民生承銷保薦」	指	國聯民生證券承銷保薦有限公司(曾用名：華英證券有限責任公司)，本公司持有其100%的股權
「國際財務報告準則」	指	包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋以及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則及詮釋
「IPO」	指	首次公開募股

釋義

「上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則
「民生投資」	指	無錫民生投資有限公司，國聯金融投資持有其100%的股權，其持有本公司1.29%的股份
「民生證券」	指	民生證券股份有限公司，本公司持有其99.26%的股份
「標準守則」	指	上市規則附錄C3之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「新三板」	指	全國中小企業股份轉讓系統
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月的期間
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「《證券法》」	指	《中華人民共和國證券法》
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「上交所」	指	上海證券交易所
「股東」	指	本公司股份持有人
「深交所」	指	深圳證券交易所
「單一資產管理計劃」	指	證券公司與單一客戶簽訂資產管理合約，通過該客戶的賬戶為客戶提供資產管理服務
「專項資產管理計劃」	指	證券公司與客戶簽訂資產管理合約，針對客戶的特殊要求和資產的具體情況，設定特定的投資目標，並且通過專門賬戶為客戶提供資產管理服務
「上證綜指」	指	上海證券綜合指數，反映上交所上市股票價格的變化情況
「監事」	指	本公司監事

「監事會」	指	本公司監事會
「深證成指」	指	深證成份股指數，綜合反映深交所上市A、B股的股價走勢
「Wind」	指	上海萬得信息技術股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，為金融數據、信息及軟件服務供貨商
「無錫電力」	指	無錫市國聯地方電力有限公司，國聯實業持有其100%的股權，其持有本公司4.70%的股份，原名「無錫市地方電力公司」

本中期報告分別以中、英文兩種文字編製，在對兩種文本的理解上發生歧義時，以中文文本為準。

本中期報告所載數額若無特別說明，貨幣幣種為人民幣。

簡明綜合財務報表審閱報告



SHINEWING (HK) CPA Limited
17/F, Chubb Tower, Windsor House,
311 Gloucester Road,
Causeway Bay, Hong Kong

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
香港銅鑼灣告士打道311號
皇室大廈安達人壽大樓17樓

致國聯民生證券股份有限公司董事會
(註冊於中華人民共和國之股份有限公司)

引言

我們已審閱載於第59至138頁的國聯民生證券股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表,包括2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表及簡明綜合財務報表附註。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》,上市公司必須符合上市規則中的相關規定和國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)的規定編製中期財務資料。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論,並按照我們雙方所協議的應聘條款,僅向全體董事會報告。除此以外,我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容,對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的《國際審閱準則第2410號—企業的獨立審計師審閱中期財務信息》進行審閱。簡明綜合財務報表審閱工作主要包括向負責財務會計事項的人員詢問,並實施分析和其他審閱程序。由於審閱工作的範圍遠較按照國際審計準則進行審計的範圍小,所以不能保證我們會注意到在審計過程中可能會被發現的所有重大事項。因此,我們並不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信本簡明綜合財務報表未能在所有重大方面按照國際會計準則第34號的要求編製。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

彭衛恒

執業證書編號：P05044

香港

2025年8月28日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月期間

	附註	截至6月30日止六個月期間 2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入			
— 傭金及手續費收入	5	2,270,419	878,760
— 按照實際利率法下的利息收入	6	934,500	582,390
淨投資收益	7	2,097,322	375,338
其他收入	8	7,560	3,750
收入、淨投資收益及其他收入總額		5,309,801	1,840,238
傭金及手續費支出	9	(409,800)	(91,641)
利息支出	10	(907,714)	(671,378)
僱員成本	11	(1,876,843)	(633,133)
折舊及攤銷		(223,352)	(152,786)
其他經營支出	12	(519,878)	(249,826)
按照預期信用損失模型計算的減值損失撥回，淨額	13	34,982	1,256
總支出		(3,902,605)	(1,797,508)
總收入，淨投資收益及其他收入減總支出		1,407,196	42,730
分佔聯營公司及合營企業投資業績	19	1,877	1,616
其他（損失）／收益，淨額	14	(6,127)	10,185
除所得稅前利潤		1,402,946	54,531
所得稅（支出）／抵免	15	(266,209)	36,090
期間利潤		1,136,737	90,621
下列各方應佔利潤：			
本公司股東		1,127,232	87,708
非控股權益		9,505	2,913
		1,136,737	90,621
每股盈利			
（以每股人民幣元列示）			
— 基本	16	0.20	0.03

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月期間

附註	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期間利潤	1,136,737	90,621
其他全面收益：		
其後不可重新分類至損益之項目：		
公允價值收益：		
— 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資	418,682	1,075,384
與其後不會重新分類至損益之項目相關的所得稅	(104,670)	(268,846)
	314,012	806,538
其後可重新分類至損益之項目：		
外幣財務報表折算差額	(3,012)	1,705
公允價值(損失)/收益：		
— 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	(38,218)	10,006
計入損益的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具減值損失的轉回	(1,337)	(8,517)
與其後可能重新分類至損益之項目相關的所得稅	9,888	(372)
	(32,679)	2,822
期間其他全面收益，所得稅後淨額	281,333	809,360
期間全面收益總額	1,418,070	899,981
下列各方應佔全面收益總額：		
本公司股東	1,406,560	897,068
非控股權益	11,510	2,913
	1,418,070	899,981

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業及設備	18	478,704	101,126
使用權資產	18	367,361	241,153
商譽	20	14,071,922	1,142,579
無形資產	20	646,613	513,261
於聯營公司及合營企業的權益	19	83,440	77,370
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	21	13,138,339	5,200,853
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	22	2,856,195	3,178,389
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	23	1,673,100	976,390
買入返售金融資產款	24	70,019	—
衍生金融資產	25	59,878	492,501
遞延所得稅資產	26	727,833	40,014
存出保證金	27	2,873,092	369,915
在建工程		57,407	14,075
其他非流動資產	28	796,462	713,275
非流動資產總額		37,900,365	13,060,901
流動資產			
其他流動資產	29	4,267,985	1,732,094
融資客戶應收款項	30	17,485,316	11,551,337
買入返售金融資產款	24	10,080,818	10,473,607
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	22	1,749,289	2,382,647
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	23	73,254,967	36,944,261
衍生金融資產	25	309,599	430,689
結算備付金	31	8,815,802	5,220,252
代經紀業務客戶持有之現金	32	23,929,220	11,096,743
現金及銀行結餘	33	7,603,624	4,315,613
流動資產總額		147,496,620	84,147,243
資產總額		185,396,985	97,208,144
流動負債			
其他流動負債	34	7,491,602	4,013,347
當期所得稅負債		43,338	46,868
已發行債券	35	8,606,607	6,003,157
租賃負債		165,121	107,171
合同負債		63,333	18,123
應付金融機構款項		16,790,620	9,972,283
衍生金融負債	25	184,163	299,611
賣出回購金融資產款	36	35,609,749	17,349,424
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	37	1,638,753	764,348
應付經紀業務客戶賬款		34,495,160	14,565,167
流動負債總額		105,088,446	53,139,499

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審計)
淨流動資產		42,408,174	31,007,744
資產總額減流動負債		80,308,539	44,068,645
權益			
股本	39	5,680,593	2,831,773
股份溢價		36,755,158	8,189,045
儲備		4,315,599	4,034,274
留存盈利		4,336,364	3,529,242
本公司股東應佔權益		51,087,714	18,584,334
非控股權益		498,669	363,682
權益總額		51,586,383	18,948,016
非流動負債			
遞延所得稅負債	26	824,117	717,208
已發行債券	35	21,198,288	18,799,316
租賃負債		231,443	133,890
衍生金融負債	25	109,218	66,654
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	37	3,839,019	70,321
其他非流動負債	38	2,520,071	5,333,240
非流動負債總額		28,722,156	25,120,629
權益及非流動負債總額		80,308,539	44,068,645

第59頁至138頁簡明綜合財務報表已於2025年8月28日由董事會批准並許可，並由以下代表簽署：

顧偉

董事長兼非執行董事

尹磊

副總裁兼財務官

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月期間

	附註	本公司股東應佔										非股 權 益	權益總額
		股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	盈餘公積 人民幣千元	一般儲備 人民幣千元	儲備			留存盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元			
						重估儲備 人民幣千元	外幣折算 儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元					
2024年1月1日結餘 (經審計)		2,831,773	8,189,045	822,080	1,934,458	324,521	(3,329)	(14,817)	3,684,960	17,768,691	354,867	18,123,558	
期間利潤		-	-	-	-	-	-	-	87,708	87,708	2,913	90,621	
期間其他全面收益		-	-	-	-	807,655	1,705	-	-	809,360	-	809,360	
期間全面收益總額		-	-	-	-	807,655	1,705	-	87,708	897,068	2,913	899,981	
已付股利	17	-	-	-	-	-	-	-	(402,112)	(402,112)	-	(402,112)	
提取一般儲備		-	-	-	26,381	-	-	-	(26,381)	-	-	-	
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的權益工具投資		-	-	-	-	(589)	-	-	589	-	-	-	
2024年6月30日結餘 (未經審計)		2,831,773	8,189,045	822,080	1,960,839	1,131,587	(1,624)	(14,817)	3,344,764	18,263,647	357,780	18,621,427	
2025年1月1日結餘 (經審計)		2,831,773	8,189,045	847,080	2,059,761	1,141,655	595	(14,817)	3,529,242	18,584,334	363,682	18,948,016	
期間利潤		-	-	-	-	-	-	-	1,127,232	1,127,232	9,505	1,136,737	
期間其他全面收益		-	-	-	-	282,340	(3,012)	-	-	279,328	2,005	281,333	
期間全面收益總額		-	-	-	-	282,340	(3,012)	-	1,127,232	1,406,560	11,510	1,418,070	
已付股利	17	-	-	-	-	-	-	-	(318,113)	(318,113)	-	(318,113)	
提取一般儲備		-	-	-	29,407	-	-	-	(29,407)	-	-	-	
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的權益工具投資		-	-	-	-	(27,410)	-	-	27,410	-	-	-	
股本發行	39	208,551	1,762,344	-	-	-	-	-	-	1,970,895	-	1,970,895	
收購子公司	44	2,640,269	26,803,769	-	-	-	-	-	-	29,444,038	123,477	29,567,515	
2025年6月30日結餘 (未經審計)		5,680,593	36,755,158	847,080	2,089,168	1,396,585	(2,417)	(14,817)	4,336,364	51,087,714	498,669	51,586,383	

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月期間

	附註	截至6月30日止六個月期間 2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動產生的現金流量			
除所得稅前利潤		1,402,946	54,531
調整：			
折舊及攤銷		223,352	152,786
按照預期信用損失模型計算的減值損失撥回，淨額		(34,982)	(1,256)
處置物業和設備、其他無形資產及提前終止租賃協議的淨收益		(1,698)	(4,622)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的未變現 公允價值變動		(445,990)	(736,246)
或有負債準備		13,800	—
匯兌損失		2,386	857
分佔聯營公司及合營企業業績		(1,877)	(1,616)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的利息收入		(67,581)	(83,984)
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的 已變現收益		(15,083)	(32,073)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具的股利收入		(529,462)	(172,663)
已發行債券的利息支出		436,178	429,933
租賃負債的利息支出		7,051	4,155
營運資金變動前的營運現金流量		989,040	(390,198)
融資客戶應收款項(增加)／減少淨額		(435,719)	1,552,197
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的(增加)／ 減少淨額		(9,348,091)	469,433
買入返售金融資產款減少／(增加)淨額		768,647	(154,122)
存出保證金(增加)／減少淨額		(334,077)	328,666
代經紀業務客戶持有之現金減少／(增加)淨額		1,973,774	(807,302)
代客戶持有的結算備付金增加淨額		(2,460,705)	(158,390)
其他資產(增加)／減少淨額		(1,567,939)	1,850,494
應付經紀業務客戶賬款增加淨額		2,040,452	165,074
賣出回購金融資產款增加淨額		11,713,605	1,865,466
應付金融機構款項(減少)／增加淨額		(2,160,166)	1,927,496
其他負債減少淨額		(1,630,738)	(1,184,079)
合同負債減少淨額		(8,884)	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加／(減少)淨額		780,458	(38,553)
經營活動產生的現金		319,657	5,426,182
已付所得稅		(271,882)	(24,246)
經營活動產生的淨現金		47,775	5,401,936

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月期間

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
附註	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
投資活動產生的現金流量		
投資活動所得股利	167,027	14,872
投資活動所得利息	67,581	83,984
處置物業和設備、無形資產及其他非流動資產所得款項	6,669	20
購買物業和設備、無形資產及其他非流動資產	(97,342)	(72,310)
購買		
— 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	(3,632,162)	(2,806,434)
— 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	(3,722,564)	(181,764)
處置所得款項		
— 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	4,549,495	4,471,191
— 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	359,061	30,295
收購子公司收到的現金淨額	5,948,943	—
投資活動產生的淨現金	3,646,708	1,539,854
融資活動產生的現金流量		
新增發行債券所得現金	5,626,187	6,797,152
新增發行股份所得現金	1,923,128	—
償還租賃負債	(85,799)	(64,335)
償還已發行債券所付現金	(7,710,184)	(5,329,369)
已發行債券的利息支出	(558,692)	(470,462)
融資活動（使用）／產生的淨現金	(805,360)	932,986
現金及現金等價物淨增加	2,889,123	7,874,776
期初現金及現金等價物	14,612,717	7,321,005
以外匯持有的現金結餘匯率變動的影響	(5,389)	848
期末現金及現金等價物（附註40）	17,496,451	15,196,629
經營活動產生的淨現金包括：		
已收到利息	1,317,948	1,065,691
已支付利息	(440,943)	(289,017)
已收到股利	95,222	48,737

1. 一般資料

國聯民生證券股份有限公司（「本公司」）是一家在中華人民共和國（「中國」）江蘇省註冊成立的股份制金融機構。

本公司原為無錫市證券公司，於1992年11月經中國人民銀行批准成立為一家集體所有制企業，初始註冊資本為人民幣32,000千元。於1999年1月8日，本公司改制為有限責任公司並更名為無錫證券有限責任公司。於2008年5月16日，經中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）批准後，本公司改制為股份有限公司並更名為國聯證券股份有限公司，註冊資本為人民幣1,500,000千元。

本公司於2015年7月6日在香港聯合交易所有限公司完成了境外上市外資股份（「H股」）的首次公開募股。在此次公開募股中，本公司共發行了402,400千股，每股股份的面值為人民幣1元。公開募股之後，本公司股本總數增加至人民幣1,902,400千元。

本公司於2020年7月31日在上海證券交易所完成了A股的首次公開募股。在此次公開募股中，本公司共發行了475,719千股，每股股份的面值為人民幣1元。公開募股之後，本公司股本總數增加至人民幣2,378,119千元。

2021年7月27日，本公司獲得中國證監會非公開發行批准，根據該批准，本公司可向23名特定投資者發行453,654千股普通股（A股）。2021年10月15日，新發行的股份在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司（「CDB上海分公司」）登記。本次非公開發行後，本公司總股本增至人民幣2,831,773千元。

於2024年12月31日，本公司的註冊資本為人民幣2,831,773千元。

本公司於2024年12月27日收到中國證監會出具的《關於同意國聯證券股份有限公司 發行股份購買資產並募集配套資金註冊、核准國聯證券股份有限公司和民生證券股份有限公司變更主要股東、民生基金管理有限公司和民生期貨有限公司變更實際控制人等的批覆》（證監許可[2024]1911號）核准，本公司會發行A股股份2,640,269千股，用於購買民生證券股份有限公司99.26%股份。

於2025年1月，公司用於收購民生證券股份有限公司的所有新增A股已在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完成登記手續。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

1. 一般資料 (續)

於2025年2月7日，本公司完成了公司名稱和註冊資本的工商變更登記手續，並取得了無錫市數據局換發的營業執照。本公司中文名稱由「國聯證券股份有限公司」變更為「國聯民生證券股份有限公司」，註冊資本由人民幣2,831,773千元變更為人民幣5,472,042千元，營業執照其他內容不變。

於2025年3月10日，本公司完成了增發普通股（A股）的登記手續，註冊資本由人民幣5,472,042千元變更為人民幣5,680,593千元，營業執照其他內容維持不變。

本公司持有證券機構許可證及統一社會信用代碼為91320200135914870B的營業執照。本公司的註冊地址為中國江蘇省無錫市金融一街8號。

本公司最終控股公司為無錫市國聯發展（集團）有限公司（與其子公司統稱「國聯集團」）。國聯集團是一家受無錫市國有資產監督管理委員會（「無錫市國資委」）監管和直接管理的中國企業。無錫市國資委是本公司的最終控制人。

本公司及其子公司（「本集團」）從事以下主營業務：證券經紀、投資諮詢、與證券交易和證券投資有關的財務顧問、證券投資、資產管理、代銷金融產品、融資融券、為期貨公司推介經紀服務、投資管理、風險資本的自營投資、實業投資、股權投資、證券承銷、股票（包括人民幣普通股和外資股）和債券（包括政府債券和企業債券）的保薦、基金募集、基金銷售、特定客戶資產管理、基金管理以及經中國證監會批准的其他業務（依法須經相關部門批准的項目）。

截至2025年6月30日，本公司已設立173家證券經紀業務分支機構，包括48家分公司和125家證券營業部，主要位於江蘇省及河南省內。

簡明綜合財務報表以人民幣列報，與本公司的記賬本位幣相同。除另有說明外，所有財務報表和簡明綜合財務報表附註均以人民幣列報，並四捨五入至千元。

該等簡明綜合財務報表已於2025年8月28日由公司董事會批准並許可簽署。

2. 編製基準及主要會計政策

(a) 編製基準

本集團截至2025年6月30日止六個月期間的簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄D2的適用披露規定編製。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告要求管理層作出影響政策應用以及以截至結算日的方法列報的資產及負債、收入及支出金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估計。

中期財務報告包括簡明綜合財務報表以及經選取解釋附註。附註包括就對理解自2024年年度財務報表以來本集團財務狀況及表現之變動而言屬重要的事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及有關附註並不包括就整份按國際財務報告準則編製的財務報表而言所需的所有資料。

(b) 主要會計政策

除若干特定適用於以公允價值計量的金融工具外，簡明綜合財務報表乃以歷史成本法編製。

簡明綜合財務報表所採用的會計政策與方法與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者保持一致。

採用經修訂國際財務報告準則

於本中期期間，本集團首次採用國際會計準則理事會所頒佈的以下經修訂國際財務報告準則，其於自2025年1月1日開始的本集團財政年度起生效：

國際會計準則第21號（修訂） 缺乏可兌換性

於本中期期間應用經修訂國際財務報告準則不會對本集團本期及以往期間的財務表現及狀況及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露產生重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

3. 重大會計判斷和估計

本中期財務報表採用的重大會計估計與本集團2024年度財務報表所採用者一致。

4. 分部分析

根據其業務和所提供服務的性質，本集團按下列分部管理業務運營：

- (a) 經紀及財富管理：證券交易與期貨委買與經紀服務、理財產品銷售、投資顧問、資產配置為一體的財富管理服務；
- (b) 信用交易：為經紀客戶提供財務槓桿、股票質押式回購交易及約定購回式證券交易；
- (c) 投資銀行：向機構客戶提供企業融資與財務顧問服務以及做市商業務；
- (d) 證券投資：金融產品交易；
- (e) 資產管理與投資：直接投資業務、基金相關業務（除投資組合管理及維護、投資顧問及交易執行服務外）；
- (f) 其他業務：包括總部業務以及一般營運資金相關的利息收入和支出。

分部間交易（如有）乃參考向獨立第三方收取的價格進行且相關基準於截至2025年6月30日止期間概無任何變動。

民生證券系本公司於本中期期間收購的子公司，納入以上所有分部。

本集團主要在中國江蘇省和河南省內經營業務。本集團幾乎所有主營及其他業務收入來源於中國。

本集團幾乎所有非流動性資產均位於中國。

並無單一客戶的收入超過本集團收入及其他收入總額的10%。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

4. 分部分析 (續)

	截至2025年6月30日止六個月期間							合計 人民幣千元
	經紀及 財富管理	信用交易	投資銀行	證券投資	資產管理 與投資	其他	抵銷	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
(未經審計)								
收入及其他收入總額								
傭金及手續費收入								
— 外部	1,337,686	—	570,151	15,829	346,753	—	—	2,270,419
— 內部	17,767	—	1,863	—	399	—	(20,029)	—
按照實際利率法下的利息收入								
— 外部	224,179	481,675	3,600	82,021	8,491	134,534	—	934,500
— 內部	—	—	—	—	—	5,743	(5,743)	—
淨投資收益／(損失)								
— 外部	—	—	5,401	2,086,569	(56,603)	61,955	—	2,097,322
— 內部	—	—	—	—	—	26,600	(26,600)	—
其他收入								
— 外部	235	—	—	2,259	—	5,066	—	7,560
— 內部	—	—	—	—	—	—	—	—
總支出(包括按照預期信用損失模型 計算的減值損失撥回，淨額)	(1,223,381)	(177,191)	(549,772)	(784,381)	(321,955)	(874,040)	28,115	(3,902,605)
經營利潤／(損失)	356,486	304,484	31,243	1,402,297	(22,915)	(640,142)	(24,257)	1,407,196
其他收益／(損失)，淨額								
— 外部	6,889	—	3,842	(13,693)	4,007	(7,172)	—	(6,127)
— 內部	—	—	—	—	—	—	—	—
分佔聯營公司及合營企業投資業績	—	—	—	—	—	1,877	—	1,877
除所得稅前利潤／(損失)	363,375	304,484	35,085	1,388,604	(18,908)	(645,437)	(24,257)	1,402,946

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

4. 分部分析 (續)

	2025年6月30日							
	經紀及	信用交易	投資銀行	證券投資	資產管理	其他	抵銷	合計
	財富管理				與投資			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)								
總資產	33,633,321	21,656,520	1,118,568	87,658,198	5,441,156	69,956,185	(34,066,963)	185,396,985
總負債	34,829,969	11,198,164	797,292	58,130,210	332,379	28,447,146	75,442	133,810,602

	截至2025年6月30日止六個月期間							
	經紀及	信用交易	投資銀行	證券投資	資產管理	其他	抵銷	合計
	財富管理				與投資			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)								
補充信息								
於聯營公司及合營企業的權益	-	-	-	-	-	83,440	-	83,440
折舊及攤銷	72,490	962	12,476	6,983	38,634	91,807	-	223,352
按照預期信用損失模型計算的減值損失撥回，淨額	1,118	(18,468)	(37)	(17,308)	565	(852)	-	(34,982)
資本開支	26,757	55	6,384	926	8,840	134,371	-	177,333

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

4. 分部分析 (續)

	截至2024年6月30日止六個月期間							
	經紀及 財富管理	信用交易	投資銀行	證券投資	資產管理 與投資	其他	抵銷	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)								
收入及其他收入總額								
傭金及手續費收入								
— 外部	387,876	—	167,264	14,528	309,092	—	—	878,760
— 內部	—	—	3,936	—	—	—	(3,936)	—
按照實際利率法下的利息收入								
— 外部	79,434	303,529	3,918	84,252	8,520	102,742	(5)	582,390
— 內部	—	—	—	—	—	—	—	—
淨投資收益								
— 外部	—	—	4,751	256,630	9,509	104,448	—	375,338
— 內部	—	—	—	—	—	—	—	—
其他收入								
— 外部	12	—	—	135	1	3,602	—	3,750
— 內部	—	—	—	—	—	—	—	—
總支出 (包括按照預期信用損失模型 計算的減值損失撥回，淨額)	(395,570)	(191,003)	(167,119)	(393,979)	(249,157)	(411,963)	11,283	(1,797,508)
經營利潤／(損失)	71,752	112,526	12,750	(38,434)	77,965	(201,171)	7,342	42,730
其他收益／(損失)，淨額								
— 外部	4,462	—	994	(1,012)	9	5,732	—	10,185
— 內部	—	—	—	—	—	—	—	—
分佔聯營公司及合營企業投資業績	—	—	—	—	—	1,616	—	1,616
除所得稅前利潤／(損失)	76,214	112,526	13,744	(39,446)	77,974	(193,823)	7,342	54,531

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

4. 分部分析 (續)

	2024年12月31日							
	經紀及	信用交易	投資銀行	證券投資	資產管理	其他	抵銷	合計
	財富管理				與投資			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(經審計)								
總資產	12,581,044	15,088,900	769,786	48,162,321	4,733,462	20,433,089	(4,560,458)	97,208,144
總負債	14,426,638	10,009,063	410,562	37,043,171	321,862	16,036,377	12,455	78,260,128

	截至2024年6月30日止六個月期間							
	經紀及	信用交易	投資銀行	證券投資	資產管理	其他	抵銷	合計
	財富管理				與投資			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)								
補充信息								
於聯營公司及合營企業的權益	-	-	-	-	-	77,396	-	77,396
折舊及攤銷	61,916	595	13,373	2,483	43,393	31,026	-	152,786
按照預期信用損失模型計算的								
減值損失撥回，淨額	-	6,551	269	(8,517)	-	441	-	(1,256)
資本開支	58,061	25	16,890	1,973	16,088	24,935	-	117,972

5. 傭金及手續費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
國際財務報告準則第15號範圍內的合同收入：		
證券經紀	1,013,188	356,827
期貨經紀	256,749	—
承銷及保薦	500,142	139,567
投資諮詢及財務顧問	124,024	68,617
資產管理	357,261	313,749
其他	19,055	—
	2,270,419	878,760

6. 按照實際利率法下的利息收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
融資業務的利息收入	449,301	266,279
銀行存款及結算備付金的利息收入	299,373	150,150
買入返售金融資產款的利息收入	118,199	81,977
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的利息收入	67,581	83,984
其他	46	—
	934,500	582,390

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

7. 淨投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 已變現收益／(損失)	475,462	(262,906)
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的已變現收益	15,083	32,073
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的 已變現(損失)／收益	(50,276)	13,233
衍生金融工具已變現淨收益／(損失)	42,361	(784,645)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具的股利收入	529,462	172,663
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股利及利息收入	688,986	468,674
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的利息支出	(49,746)	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的未變現公允價值變動		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	376,373	(186,932)
—衍生金融工具	24,445	915,083
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	45,172	8,095
	2,097,322	375,338

8. 其他收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
租金收入	4,883	3,352
其他	2,677	398
	7,560	3,750

9. 傭金及手續費支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
證券經紀	206,587	77,428
期貨經紀	158,727	—
承銷及保薦	40,634	7,859
資產管理	—	1,376
其他	3,852	4,978
	409,800	91,641

10. 利息支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
已發行債券的利息支出	436,178	429,933
賣出回購金融資產款的利息支出	282,824	195,988
應付經紀業務客戶款項的利息支出	24,182	9,742
應付金融機構的利息支出	140,234	31,560
租賃負債的利息支出	7,051	4,155
其他	17,245	—
	907,714	671,378

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

11. 僱員成本

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
工資及獎金	1,542,178	455,565
退休金	151,557	93,351
其他社會保險費	139,360	58,015
工會經費及僱員教育經費	15,091	7,839
其他福利	28,657	18,363
	1,876,843	633,133

本集團已按政府要求為中國內地全職員工提供養老金計劃，包括基本養老保險和企業年金計劃。即本集團按月向政府指定的社會保險機構繳納養老保險費，養老保險費佔員工工資總額的一定比例。僱員退休後，政府有義務向他們支付養老金。根據上述設定提存計劃，本集團對上述提存以外的退休後福利不承擔責任。對該計劃的支出將在發生時計入成本。

此外，本集團根據當地勞動法為其在中國內地以外的合格員工提供相關的固定繳款計劃。

本集團沒有沒收任何退休福利計劃款項，本集團的退休福利計劃下也沒有可用於扣除未來年度應付款項的沒收款項。

12. 其他經營支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
會議支出	15,373	12,422
諮詢費用	43,316	23,138
行銷和銷售費用	92,894	43,699
辦公費	47,192	34,658
通訊費	58,140	9,965
專業服務費用	10,863	16,325
物業管理費	22,464	10,457
租賃費	10,873	1,165
銷售服務費	41,773	28,366
證券投資者保護基金	30,966	3,827
稅金及附加費	34,843	9,436
差旅費	30,781	24,703
其他	80,400	31,665
	519,878	249,826

13. 按照預期信用損失模型計算的減值損失撥回，淨額

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
買入返售金融資產款	1,071	(1,335)
應收賬款及其他應收款	15,176	(710)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	1,337	8,517
融資客戶應收款項	17,398	(5,216)
	34,982	1,256

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

14. 其他（損失）／收益，淨額

	截至6月30日止六個月期間	
	2025 人民幣千元 (未經審計)	2024 人民幣千元 (未經審計)
匯兌損失	(2,386)	(857)
政府補助（註1）	20,886	6,999
或有負債準備（註2）	(13,800)	—
其他	(10,827)	4,043
	(6,127)	10,185

註1： 於本中期期間，本集團確認了政府補助款人民幣20,886千元（截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣6,999千元），主要是稅務機關按照國家有關規定，對銀行和證券經紀公司的補助，旨在加強公司對當地經濟的貢獻，並無附帶未達成條件。

註2： 該金額代表訴訟的預計負債準備。詳情請參見附註41(2)(b)。

15. 所得稅（支出）／抵免

	截至6月30日止六個月期間	
	2025 人民幣千元 (未經審計)	2024 人民幣千元 (未經審計)
當期所得稅支出		
—中國內地	(101,668)	(19,166)
過往年度準備不足		
—中國內地	(56,913)	(4,609)
	(158,581)	(23,775)
遞延稅項		
—中國內地（附註26）	(107,628)	59,866
—香港（附註26）	—	(1)
	(107,628)	59,865
所得稅（支出）／抵免	(266,209)	36,090

15. 所得稅（支出）／抵免（續）

中國內地所得稅撥備乃基於本集團按相關中國所得稅規則及法規確定的應納稅所得額以25%的法定稅率計算。

中國內地實際稅額有別於按本集團稅前利潤與25%稅率計算所得的理論金額。

由於公司截至2025年及2024年6月30日止期間並無產生應課稅利潤，因此並未計提香港利得稅。

於2025年6月30日，本集團預計稅務損失約人民幣132,267千元（2024年12月31日：人民幣62,769千元）。人民幣34,820千元（2024年12月31日：人民幣44,254千元）的預計稅務損失無到期日，經稅務局批准可無限期結轉。人民幣1,132千元（2024年12月31日：無）、人民幣27,026千元（2024年12月31日：人民幣6,273千元）、人民幣25,327千元（2024年12月31日：人民幣3,525千元）、人民幣28,553千元（2024年12月31日：人民幣8,718千元）和人民幣15,409千元（2024年12月31日：無）的預計稅務損失將分別於2026年、2027年、2028年、2029年和2030年到期。於2025年6月30日，本集團預計暫時性差額約為人民幣12,634千元（2024年12月31日：人民幣39,318千元）。由於未來是否可獲得足夠的應課稅利潤以抵銷該等金額具有不確定性，故未就估計的稅務損失和暫時性差額確認遞延所得稅資產。

16. 每股盈利

16.1 基本每股盈利

基本每股盈利由本公司股東應佔期間利潤除以本期間內已發行普通股加權平均數目計算所得。

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
本公司股東應佔利潤（人民幣千元）	1,127,232	87,708
已發行普通股的加權平均數目（千股）	5,557,329	2,831,773
基本每股盈利（人民幣元）	0.20	0.03

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

16. 每股盈利 (續)

16.2 攤薄每股盈利

截至2025年及2024年6月30日止六個月期間，本公司無潛在攤薄普通股，因此並無列報的攤薄每股盈利。

17. 股利

截至2025年6月30日止六個月，已批准上一個財政年度期末股息人民幣318,113千元（截至2024年6月30日止六個月：已批准期末股利402,112千元）。

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
確認分配的股利	318,113	402,112

18. 物業及設備及使用權資產

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團新增物業及設備人民幣30,947千元（未經審計），確認物業及設備處置收益人民幣1,700千元（未經審計），賬面價值為人民幣4,974千元（未經審計）。本集團通過收購子公司新增物業及設備公允價值為人民幣396,553千元（未經審計）。

截至2024年6月30日止六個月期間，本集團新增物業及設備人民幣9,262千元（未經審計），確認物業及設備處置損失人民幣265千元（未經審計），賬面價值為人民幣283千元（未經審計）。

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團簽訂了為期1年至5年的若干新租賃協議。本集團被要求支付固定的租金。於租賃期開始日，本集團確認了人民幣93,205千元（未經審計）的使用權資產和人民幣93,205千元（未經審計）的租賃負債。本集團確認提前終止租賃協議損失人民幣2千元。本集團通過收購子公司確認了人民幣146,004千元（未經審計）的使用權資產和人民幣166,347千元（未經審計）的租賃負債。

截至2024年6月30日止六個月期間，本集團簽訂了為期1年至10年的若干新租賃協議。本集團被要求支付固定的租金。於租賃期開始日，本集團確認了人民幣54,578千元（未經審計）的使用權資產和人民幣54,578千元（未經審計）的租賃負債。本集團確認提前終止租賃協議收益人民幣4,887千元。

19. 於聯營公司及合營企業的權益

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於合營企業的投資成本，非上市	—	—
收購子公司的影響	4,193	—
分佔收購後損失及其他全面支出	(558)	—
	3,635	—

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於聯營公司的投資成本，非上市	49,000	49,000
分佔投資後收入及其他全面收益	30,805	28,370
	79,805	77,370

下文所載為於2025年6月30日及2024年12月31日本集團直接持有的重大聯營公司；註冊成立國家或註冊國家亦為主要營業地點。

主體名稱	業務所在地／ 註冊成立國家	2025年6月30日 所有權百分比	2024年12月31日 所有權百分比	計量方法
中海基金管理有限公司 (附註a)	中國	33.409%	33.409%	權益

附註a： 中海基金管理有限公司是一家由本公司投資、中國證監會授權提供基金分派、資產管理及其他服務的公司。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

19. 於聯營公司及合營企業的權益 (續)

該實體為非上市公司，其股份並無市場報價。

並無有關本集團於聯營公司權益的或有負債。

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
期初／年初結餘	77,370	75,780
分佔利潤	2,435	1,590
期末／年末結餘	79,805	77,370

20. 商譽及無形資產

20.1 商譽

20.1.1 收購產生的商譽

收購民生證券股份有限公司所產生的商譽

本集團於2025年收購民生證券股份有限公司99.26%的權益及收購民生證券股份有限公司產生的商譽為人民幣12,929,343千元。轉讓對價公允價值超過所取得的可辨認淨資產公允價值及非控股權益的差額確認為民生證券股份有限公司的商譽。詳情請參閱附註44。

收購民生證券股份有限公司產生商譽的原因是，本次收購涵蓋民生證券股份有限公司的員工隊伍和截至收購日仍在與潛在新客戶談判的一些潛在合同。由於這些利益不符合可辨認無形資產的確認標準，因此未與商譽分開確認。

此次收購所產生的商譽預計不可抵稅。

20. 商譽及無形資產 (續)

20.1 商譽 (續)

20.1.1 收購產生的商譽 (續)

收購國聯基金產生的商譽

本集團於2023年收購國聯基金75.50%的權益及收購國聯基金產生的商譽為人民幣1,142,579千元。

20.1.2 商譽減值測試

本集團對商譽進行減值測試時，可收回金額採用以公允價值減處置成本作為釐定。截至2025年6月30日，本公司的管理層認為未發現與商譽相關的減值。

20.2 無形資產

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團新增無形資產金額為人民幣47,959千元 (未經審計) (2024年6月30日：人民幣45,036千元 (未經審計))。此外，本集團通過收購子公司新增無形資產公允價值為人民幣158,139千元 (未經審計)。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

21. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

非流動資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
權益類證券(註)	13,138,339	5,200,853
按下列分析：		
於香港地區上市	9,595,188	4,597,206
於香港地區以外上市	3,541,751	603,647
非上市	1,400	—
	13,138,339	5,200,853

註：

上述權益投資包括在上海證券交易所和香港證券交易所上市實體的普通股、永續債和受限制股份(於2024年12月31日：普通股及永續債)。此等投資並非持有作為交易，而是為了長期戰略目的而持有。本集團已選擇將該等投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具，因其認為於損益中確認該等投資的公允價值的短期波動與本集團為長期目的持有該等投資並在遙遠之未來實現其業績潛力的策略不一致。

由於投資策略變更，本集團處置了某些以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具，相應的歸屬於母公司的收益人民幣27,410千元(截至2024年6月30日止六個月期間：相應的收益人民幣589千元)從重估儲備重分類至留存盈利。

於2025年6月30日，就為互換便利業務設立質押的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具金額為人民幣3,721,370千元及沖抵轉融通保證金的權益工具金額為人民幣214,524千元(2024年12月31日：賣出回購合約抵押的權益工具金額為人民幣164,963千元)。

22. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具

非流動資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按發行人類型劃分：		
政府	1,228,386	2,036,214
法人實體	1,627,809	1,142,175
	2,856,195	3,178,389
分析為：		
於香港地區以外上市	218,157	279,435
非上市	2,638,038	2,898,954
	2,856,195	3,178,389
預期信用損失	(21,210)	(21,705)

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

22. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具 (續)

流動資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按發行人類型劃分：		
政府	20,427	227,619
法人實體	1,728,862	2,155,028
	1,749,289	2,382,647
分析為：		
於香港地區以外上市	—	3,050
非上市	1,749,289	2,379,597
	1,749,289	2,382,647
預期信用損失	(1,096)	(1,938)

於2025年6月30日，本集團持有作為賣出回購金融資產款擔保物的證券公允價值為人民幣2,050,445千元（2024年12月31日：人民幣4,479,578千元），作為債券出借擔保物的證券公允價值為人民幣1,288,769千元（2024年12月31日：人民幣742,463千元）。

22. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具 (續)

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具計提減值損失的調節如下表所示：

	第一階段 未來12個月 預期信用 損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	(5,850)	–	(17,793)	(23,643)
損失準備的變動：				
– 計入損益	1,084	–	253	1,337
於2025年6月30日	(4,766)	–	(17,540)	(22,306)

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	(13,421)	–	(17,722)	(31,143)
損失準備的變動：				
– 計入／(扣除自) 損益	7,571	–	(71)	7,500
於2024年12月31日	(5,850)	–	(17,793)	(23,643)

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

22. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具 (續)

下表列示了本集團納入預期信用損失評估的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的信用風險敞口。

總賬面值

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年6月30日	4,602,897	-	2,587	4,605,484
於2024年12月31日	5,557,702	-	3,334	5,561,036

23. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

非流動資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
— 非上市公司投資	1,477,629	862,291
— 投資基金	195,471	114,099
非流動資產總額	1,673,100	976,390
按下列分析：		
— 非上市	1,673,100	976,390

23. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 (續)

流動資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
— 債權類證券	55,957,024	23,247,686
— 權益類證券	2,282,215	1,976,096
— 投資基金	3,643,838	4,379,636
— 資產支持證券	1,067,328	1,947,034
— 信託計劃	1,066,162	873,990
— 集合資產管理計劃	1,218,945	1,090,216
— 私募基金	2,528,158	883,023
— 商業票據	2,406,903	556,473
— 理財產品	3,084,394	1,990,107
流動資產總額	73,254,967	36,944,261
按下列分析		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：		
— 於香港地區上市	835,954	62,118
— 於香港地區以外上市	8,054,382	9,052,412
— 非上市	64,364,631	27,829,731
	73,254,967	36,944,261

於2025年6月30日，本集團持有作為回購協議、證券出借、期貨賬戶保證金擔保物的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣31,900,681千元（2024年12月31日：人民幣14,519,420千元）、人民幣5,876,630千元（2024年12月31日：人民幣451,211千元）和人民幣950,270千元（2024年12月31日：人民幣1,207,581千元）。

於2025年6月30日，處於鎖定期的投資基金和信託計劃的公允價值以及由於本集團參與管理而被限制贖回的結構性主體的公允價值為人民幣956,046千元（2024年12月31日：人民幣115,115千元）。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

24. 買入返售金融資產款

非流動資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按資產類別分析：		
— 權益類證券	70,094	—
減：減值準備	(75)	—
	70,019	—
按市場分析：		
— 深圳證券交易所	70,019	—

24. 買入返售金融資產款 (續)

流動資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按資產類別分析：		
— 權益類證券	1,062,415	1,332,231
— 債權類證券	9,018,611	9,142,607
減：減值準備	(208)	(1,231)
	10,080,818	10,473,607
按市場分析：		
— 銀行間市場	1,721,498	1,449,781
— 上海證券交易所	7,478,275	7,871,096
— 深圳證券交易所	881,045	1,152,730
	10,080,818	10,473,607

下表列示了已確認的買入返售金融資產款的減值準備調節表。

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期預 期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	(637)	(594)	—	(1,231)
損失準備的變動：				
— 計入損益	354	594	123	1,071
— 其他	—	—	(123)	(123)
於2025年6月30日	(283)	—	—	(283)

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

24. 買入返售金融資產款 (續)

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	(1,351)	-	-	(1,351)
損失準備的變動：				
—計入／(扣除自) 損益	714	(594)	10,377	10,497
—其他	-	-	(10,377)	(10,377)
於2024年12月31日	(637)	(594)	-	(1,231)

下表列示了本集團納入預期信用損失評估的買入返售金融資產款的信用風險敞口。

總賬面值

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年6月30日	10,130,731	20,389	-	10,151,120
於2024年12月31日	10,434,576	40,262	-	10,474,838

25. 衍生金融工具

	2025年6月30日			2024年12月31日		
	面值 人民幣千元	資產 人民幣千元 (未經審計)	負債 人民幣千元 (未經審計)	面值 人民幣千元	資產 人民幣千元 (經審計)	負債 人民幣千元 (經審計)
期貨合約 ^(a)	19,608,330	-	-	12,500,205	-	-
股票期權	2,411,190	8,022	(9,580)	1,935,044	14,110	(13,736)
商品期權	512,084	1,582	(1,859)	714,066	3,509	(2,570)
場外期權	10,333,644	162,916	(105,354)	9,435,536	684,198	(56,166)
利率互換	82,535,000	97	(30,846)	57,660,000	-	(30,226)
收益互換	9,899,068	168,937	(140,312)	12,110,759	194,380	(259,476)
信用互換	50,000	27,137	-	50,000	26,257	-
外匯遠期	732,754	786	(5,430)	35,949	736	(4,091)
	126,082,070	369,477	(293,381)	94,441,559	923,190	(366,265)

就報告用途分析為：

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	資產 人民幣千元 (未經審計)	負債 人民幣千元 (未經審計)	資產 人民幣千元 (經審計)	負債 人民幣千元 (經審計)
流動	309,599	(184,163)	430,689	(299,611)
非流動	59,878	(109,218)	492,501	(66,654)
	369,477	(293,381)	923,190	(366,265)

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

25. 衍生金融工具 (續)

(a) 期貨合約

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	面值	公允價值	面值	公允價值
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (經審計)
商品期貨	4,923,581	15,945	1,398,111	30,976
外匯期貨	65,942	87	82,651	(700)
股指期貨	9,742,449	228,882	9,568,457	(215,334)
國債期貨	4,876,358	1,600	1,450,986	(2,133)
減：已付結算現金		246,514		(187,191)
期貨合約淨頭寸		-		-

本集團的期貨合約主要指國債期貨合約、商品期貨合約、外匯期貨合約及股指期貨合約。本集團按日結算其國債期貨合約、商品期貨合約、外匯期貨合約及股指期貨合約的損益。

26. 遞延所得稅資產及負債

- (1) 為簡明綜合財務狀況表列報目的，若干遞延所得稅資產和負債予以抵銷。為財務報告目的對遞延所得稅結餘的分析如下：

	2025年	2024年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (經審計)
遞延所得稅資產	727,833	40,014
遞延所得稅負債	(824,117)	(717,208)
	(96,284)	(677,194)

26. 遞延所得稅資產及負債 (續)

(2) 遞延所得稅資產及負債的總額於本期間內的變動如下：

	減值損失 人民幣千元	以公允價值計量且其變動的金融資產／ 負債的公允價值變動 人民幣千元	衍生工具的 公允價值變動 人民幣千元	以公允價值計量且其變動的 計入其他全面 收益的債務工具 人民幣千元	以公允價值計量且其變動的 計入其他全面 收益的權益工具 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	4,490	(83,772)	(300,404)	(6,636)	(93,751)	(37,105)	(517,178)
(扣除自)／計入損益	(737)	56,653	206,794	(1,875)	—	(148,472)	112,363
扣除自本年權益	—	—	—	—	(241)	—	(241)
扣除自其他全面收益	—	—	—	(4,452)	(267,686)	—	(272,138)
於2024年12月31日	3,753	(27,119)	(93,610)	(12,963)	(361,678)	(185,577)	(677,194)
扣除自損益	(8,980)	(90,227)	(5,987)	(333)	—	(2,101)	(107,628)
計入本年度權益	—	—	—	—	9,204	—	9,204
計入／(扣除自) 其他全面收益	—	—	—	9,888	(104,670)	—	(94,782)
收購子公司的影響 (附註44)	113,864	674,729	21,734	—	(186,469)	150,258	774,116
於2025年6月30日	108,637	557,383	(77,863)	(3,408)	(643,613)	(37,420)	(96,284)

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

27. 存出保證金

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
交付證券交易所的保證金		
— 上海證券交易所	85,598	55,729
— 深圳證券交易所	76,863	43,176
— 北京股權交易中心	6,211	2,707
交付證券經紀的保證金	271,547	—
交付期貨及商品交易所的保證金	2,432,873	268,303
	2,873,092	369,915

28. 其他非流動資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
長期預付資產	73,660	60,737
衍生合約保證金	719,766	652,010
其他	3,036	528
	796,462	713,275

29. 其他流動資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收賬款 ^(a)	2,024,185	233,087
應收股利	393,827	31,392
待攤費用	38,564	22,341
其他應收款 ^(b)	522,563	40,581
衍生合約保證金	1,701,374	1,394,240
其他	41,150	15,177
減：減值準備	(453,678)	(4,724)
	4,267,985	1,732,094

(a) 應收賬款

基於提供服務日期的應收賬款賬齡分析如下：

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	金額 人民幣千元 (未經審計)	減值準備 人民幣千元 (未經審計)	金額 人民幣千元 (經審計)	減值準備 人民幣千元 (經審計)
1年以內	1,982,966	(5,723)	227,825	(537)
1至2年	26,016	(2,314)	4,624	(8)
2年以上	15,203	(15,203)	638	(638)
	2,024,185	(23,240)	233,087	(1,183)

根據國際財務報告準則第9號的要求，本集團採用簡化方法計量應收賬款的預期信用損失，即本集團一貫確認應收賬款的整個存續期的預期信用損失。截至2025年6月30日，本集團發生信用減值的應收賬款金額為人民幣15,203千元，計提的信用減值撥備金額為人民幣15,203千元（2024年12月31日：本集團發生信用減值的應收賬款金額為人民幣638千元，計提的信用減值撥備金額為人民幣638千元）。截至2025年6月30日，應收賬款的信用風險敞口為人民幣2,027,221千元（2024年12月31日：人民幣233,615千元）。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

29. 其他流動資產 (續)

(b) 其他應收款

本集團的其他應收款主要包括可退還的租賃押金和政府補助。

下表列示了已確認的其他應收款的減值準備調節：

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	(295)	(2,225)	(1,021)	(3,541)
收購子公司的影響	(624)	(5,900)	(437,946)	(444,470)
損失準備的變動：				
— 轉移	413	(101)	(312)	—
— (扣除自) / 計入損益	(389)	1,579	16,383	17,573
於2025年6月30日	(895)	(6,647)	(422,896)	(430,438)

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	(430)	(2,112)	(1,938)	(4,480)
損失準備的變動：				
— 轉移	236	475	(711)	—
— (扣除自) / 計入損益	(101)	(588)	1,628	939
於2024年12月31日	(295)	(2,225)	(1,021)	(3,541)

29. 其他流動資產 (續)

(b) 其他應收款 (續)

下表列示了本集團納入預期信用損失評估的其他應收款的信用風險敞口。

總賬面值

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年6月30日	62,610	13,662	446,291	522,563
於2024年12月31日	24,061	15,500	1,020	40,581

30. 融資客戶應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
融資客戶應收款項	17,489,145	11,561,577
減：減值準備	(3,829)	(10,240)
	17,485,316	11,551,337

融資賬戶為本集團於融資融券業務中借予客戶的資金。於2025年6月30日，計提減值準備人民幣3,829千元（2024年12月31日：人民幣10,240千元）。

於2025年6月30日，融資客戶應收款項以客戶的證券作擔保，擔保物的未折現市值約為人民幣52,152,996千元（2024年12月31日：人民幣32,116,950千元）及現金人民幣2,587,687千元（2024年12月31日：人民幣1,986,071千元）。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

30. 融資客戶應收款項 (續)

下表列示了已確認的融資客戶應收款項的減值準備調節。

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	(7,118)	(3,122)	-	(10,240)
收購子公司的影響	(10,987)	-	-	(10,987)
損失準備的變動：				
— 轉移	(145)	145	-	-
— 計入損益	16,948	450	-	17,398
於2025年6月30日	(1,302)	(2,527)	-	(3,829)

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	(3,715)	(8,415)	-	(12,130)
損失準備的變動：				
— 轉移	(2,539)	2,539	-	-
— (扣除自) / 計入損益	(864)	2,754	-	1,890
於2024年12月31日	(7,118)	(3,122)	-	(10,240)

30. 融資客戶應收款項 (續)

下表列示了本集團納入預期信用損失評估的融資客戶應收款項的信用風險敞口。

總賬面值

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年6月30日	17,032,296	456,849	–	17,489,145
於2024年12月31日	11,143,529	418,048	–	11,561,577

31. 結算備付金

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
客戶結算備付金	7,125,878	3,144,540
自有結算備付金	1,689,924	2,075,712
	8,815,802	5,220,252

32. 代經紀業務客戶持有之現金

本集團於銀行和認可機構開設獨立銀行賬戶，以存放於正常業務過程中產生的客戶資金。本集團將此類款項分類為流動資產項下的代經紀業務客戶持有之現金，並由於須就款項的任何損失或挪用負責，同時將該等款項確認為應付客戶的賬款。根據中國證監會的相關規定及《證券及期貨條例》下的《證券及期貨（客戶資金）規則》的限制和管轄，用於客戶交易和清算備付的代經紀業務客戶持有之現金須接受第三方存款機構監管。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

33. 現金及銀行結餘

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
銀行結餘	7,593,734	4,315,613
其他貨幣資產 (註)	9,890	—
	7,603,624	4,315,613

註： 集團的其他貨幣資產主要為存放在證券及期貨公司的現金。

34. 其他流動負債

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應付工資、獎金、津貼及福利	1,477,708	349,868
應付賬款 (附註a)	584,178	159,678
預收款項	152,950	—
其他應繳稅款	84,091	66,945
證券投資者保護基金	28,562	7,036
預計負債 (附註b)	50,676	1,869
衍生合約保證金	4,192,537	3,135,740
遞延收益	32,360	4,258
應付股利	346,190	—
其他	542,350	287,953
	7,491,602	4,013,347

附註a： 該金額主要為清算結算費用，其後於交易日後一至三個交易日內結清。鑒於業務性質，賬齡分析並無額外意義，故並無就應付賬款披露賬齡分析。

附註b： 該金額代表訴訟的預計負債。詳情請參見附註41(2)。

35. 已發行債券

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動		
固息公司債券—2025年 ^(a)	—	1,000,000
固息公司債券—2025年 ^(b)	—	1,100,000
固息公司債券—2025年 ^(c)	1,000,000	1,000,000
固息公司債券—2026年 ^(d)	1,300,000	—
固息公司債券—2026年 ^(e)	1,500,000	—
固息公司債券—2026年 ^(f)	1,000,000	—
固息次級債券—2025年 ^(g)	—	1,000,000
固息次級債券—2025年 ^(h)	1,500,000	1,500,000
固息次級債券—2026年 ⁽ⁱ⁾	1,000,000	—
收益憑證 ^(j)	907,330	15,000
應付利息	399,277	388,157
	8,606,607	6,003,157
非流動		
固息公司債券—2026年 ^(k)	2,000,000	2,000,000
固息公司債券—2026年 ^(l)	3,000,000	3,000,000
固息公司債券—2026年 ^(d)	—	1,300,000
固息公司債券—2027年 ^(m)	1,000,000	1,000,000
固息公司債券—2027年 ⁽ⁿ⁾	1,000,000	1,000,000
固息公司債券—2027年 ^(o)	1,500,000	1,500,000
固息公司債券—2027年 ^(p)	2,000,000	2,000,000
固息公司債券—2028年 ^(q)	1,500,000	—
固息公司債券—2028年 ^(r)	500,000	—
固息公司債券—2028年 ^(s)	1,650,000	—
固息公司債券—2031年 ^(t)	2,000,000	2,000,000
固息次級債券—2026年 ⁽ⁱ⁾	—	1,000,000
固息次級債券—2026年 ^(u)	1,000,000	1,000,000
固息次級債券—2026年 ^(v)	1,000,000	—
固息次級債券—2027年 ^(w)	1,499,784	1,499,720
固息次級債券—2027年 ^(x)	1,499,670	1,499,596
收益憑證 ^(y)	48,834	—
	21,198,288	18,799,316
	29,804,895	24,802,473

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

35. 已發行債券 (續)

- (a) 於2022年1月24日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率3.14%付息。
- (b) 於2022年6月7日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,100,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.99%付息。
- (c) 於2022年11月11日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.70%付息。
- (d) 於2023年4月25日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,300,000千元公司債券，為期1,058天且每年度按年固定票息率3.15%付息。
- (e) 於2024年4月17日，民生證券股份有限公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元公司債券，為期2年且每年度按年固定票息率2.45%付息。
- (f) 於2025年1月20日，民生證券股份有限公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元公司債券，為期1年且每年度按年固定票息率2.45%付息。
- (g) 於2022年2月24日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率3.45%付息。
- (h) 於2022年8月11日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率3.10%付息。
- (i) 於2023年4月17日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率3.65%付息。
- (j) 於2025年6月30日，收益憑證到期期限為22天至727天，按1.60%至3.95%年息率於到期時付息（於2024年12月31日，收益憑證到期期限為362天，按1.95%年息率於到期時付息）。
- (k) 於2023年8月25日，本公司於上海證券交易所發行人民幣2,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.89%付息。
- (l) 於2023年10月20日，本公司於上海證券交易所發行人民幣3,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率3.14%付息。

35. 已發行債券 (續)

- (m) 於2022年3月23日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元公司債券，為期5年且每年度按年固定票息率3.80%付息。
- (n) 於2022年4月28日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元公司債券，為期5年且每年度按年固定票息率3.60%付息。
- (o) 於2024年1月22日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.80%付息。
- (p) 於2024年11月13日，本公司於上海證券交易所發行人民幣2,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.20%付息。
- (q) 於2025年3月6日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.13%付息。
- (r) 於2025年5月19日，本公司於上海證券交易所發行人民幣500,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率1.89%付息。
- (s) 於2025年3月20日，民生證券股份有限公司於上海證券交易所發行人民幣1,650,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.27%付息。
- (t) 於2024年4月1日，本公司於上海證券交易所發行人民幣2,000,000千元公司債券，為期7年且每年度按年固定票息率2.79%付息。
- (u) 於2023年7月21日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率3.28%付息。
- (v) 於2023年12月13日，民生證券股份有限公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率4.20%付息。
- (w) 於2024年2月23日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.84%付息。
- (x) 於2024年12月4日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.14%付息。
- (y) 於2025年6月30日，收益憑證到期期限為391天至728天，按1.80%至2.25%年息率於到期時付息（於2024年12月31日，無收益憑證到期期限多於365天）。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

36. 賣出回購金融資產款

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按資產類別分析：		
— 債權類證券	31,852,007	14,472,598
— 基金	2,461,404	2,316,251
— 商業票據	1,296,338	560,575
	35,609,749	17,349,424
按市場分析：		
— 銀行間市場	31,567,959	13,868,568
— 上海票據交易所	1,296,338	560,574
— 上海證券交易所	101,356	456,268
— 深圳證券交易所	2,360,048	2,209,992
— 其他	284,048	254,022
	35,609,749	17,349,424
按交易類別分析		
— 質押	31,539,585	17,095,402
— 銀貨兩訖	4,070,164	254,022
	35,609,749	17,349,424

37. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
合併結構化主體其他持有人權益	718	56,792
浮息收益憑證	437,705	777,877
債券借貸	4,432,328	—
回購業務	607,021	—
	5,477,772	834,669
就報告用途分析為：		
非流動負債	3,839,019	70,321
流動負債	1,638,753	764,348
	5,477,772	834,669

38. 其他非流動負債

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
衍生合約保證金	2,520,071	5,333,240

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

39. 股本

本公司發行的所有股份均為繳足普通股，每股股份的面值為人民幣1元。本公司的股份數目及其股本面值如下：

	內資股		H股		合計	
	股份數目	金額	股份數目	金額	股份數目	金額
	千股	人民幣千元	千股	人民幣千元	千股	人民幣千元
按每股面值人民幣1.0元註冊、						
發行及繳足：						
於2024年1月1日、2024年12月31日	2,389,133	2,389,133	442,640	442,640	2,831,773	2,831,773
A股發行以收購子公司（附註44）	2,640,269	2,640,269	–	–	2,640,269	2,640,269
A股發行（附註）	208,551	208,551	–	–	208,551	208,551
於2025年6月30日	5,237,953	5,237,953	442,640	442,640	5,680,593	5,680,593

附註： 於2025年3月10日，本公司在上海證券交易所完成向特定對象發行208,551千股（A股），每股發行價人民幣9.59元。

本集團募集資金扣除已發行208,551千股普通股份的面值人民幣208,551千元及發行新股直接產生的相關交易成本人民幣29,105千元後，金額為人民幣1,762,344千元，計入「股份溢價」。

40. 現金及現金等價物

就簡明綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括用於滿足短期現金承諾的款項。

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)
現金	—	2
銀行結餘(註)	6,793,297	6,309,821
自有結算備付金	1,689,924	1,137,935
現金等價物		
—原到期日小於三個月的買入返售金融資產款	9,013,230	7,748,871
	17,496,451	15,196,629

註：銀行結餘不包含存款的應收利息，且原到期日不超過三個月。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

41. 承諾及或有負債

(1) 承諾

於2025年6月30日，本集團並未涉及任何重大承擔（2024年12月31日：本集團並未涉及任何重大承擔）。

(2) 訴訟

- (a) 於2019年9月20日，某客戶以質押式證券回購糾紛為由，向無錫市中級人民法院提起訴訟，要求公司向第三人退賠多收取的款項和損失等合計人民幣55,517千元。2020年4月15日，無錫市中級人民法院出具民事裁定書，裁定駁回該客戶的起訴。該客戶已於2020年5月29日提起上訴。無錫市中級人民法院裁定駁回該客戶的起訴。該客戶已於2020年5月向江蘇省高級人民法院提起上訴。2024年1月11日，公司收到江蘇省高級人民法院於2023年12月29日作出的(2021)蘇民終84號民事裁定書，撤銷本案一審裁定，指令無錫市中級人民法院審理。2024年7月，公司收到江蘇省無錫市中級人民法院(2024)蘇02民初236號案件傳票及訴訟材料，某客戶變更訴訟請求，要求公司賠償其損失及利息。

2025年7月8日，公司收到江蘇省無錫市中級人民法院作出的(2024)蘇02民初236號民事判決書，駁回某客戶全部的訴訟請求。該客戶已提起上訴。於2025年6月30日，本公司已就上述案件確認準備人民幣1,869千元（2024年12月31日：人民幣1,869千元）。

41. 承諾及或有負債 (續)

(2) 訴訟 (續)

- (b) 2021年6月，共計15名投資者以證券虛假陳述責任糾紛為由，向山東省濟南市中級人民法院提起訴訟，要求山東龍力生物科技股份有限公司（以下簡稱「龍力生物」）賠償因其證券虛假行為造成的投資者損失共計人民幣2,762千元。此案於2021年10月28日開庭審理，山東省濟南市中級人民法院民事裁定本案適用普通代表人訴訟程序審理，並進行權利人登記。

2022年8月，本集團全資子公司國聯民生證券承銷保薦有限公司（前稱華英證券有限責任公司）收到山東省濟南市中級人民法院2022年8月2日印發的《開庭傳票》《舉證通知書》《告知審判庭組成人員通知書》，1,628名投資者訴訟龍力生物賠償各原告因其虛假陳述行為造成的投資差額損失、傭金、印花稅損失以及訴訟費用等，國聯民生證券承銷保薦有限公司作為龍力生物股票上市的保薦人及證券承銷商，與其他12名自然人以及立信會計師事務所（特殊普通合夥）共同承擔連帶賠償責任。

2022年11月9日，濟南市中院作出《民事裁定書》（(2021)3魯01民初1377號之二），認為本案需要以中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）對其他案件的審理結果為依據，故中止審理本案。

2024年9月4日，濟南市中院作出《告知審判庭組成人員通知書》，案件恢復審理並於2024年10月14日開庭審理。

2025年8月25日，濟南市中院對該案件作出一審判決，原告及原告代表人對龍力生物等15名被告享有投資差額損失、通知費及律師費共計人民幣274,983千元，當中國聯民生證券承銷保薦有限公司需在5%範圍內承擔連帶清償責任。而案件審理費人民幣1,412千元，當中國聯民生證券承銷保薦有限公司需在5%範圍內承擔連帶清償責任。

截止本財務報告報出日，本集團已就上述案件確認準備人民幣13,800千元。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

41. 承諾及或有負債 (續)

(2) 訴訟 (續)

- (c) 2011年9月，鄭州銀行股份有限公司以債券保管合同糾紛為由，向鄭州市中級人民法院提起訴訟，請求本集團附屬子公司民生證券股份有限公司、民生證券股份有限公司河南分公司返還其於1991年-1995年為鄭州銀行所保管債券，若逾期未返還前述債券，則賠償債券本金人民幣17,670千元、利息人民幣42,453千元（暫計至2011年9月16日）等。本案由河南省鄭州市中級人民法院審理，截至目前尚未取得審結的裁判文書。本報告期後，該案一直在審理中。
- (d) 2024年9月，某客戶以侵權責任糾紛為由，向法院提起訴訟，請求本集團附屬子公司民生證券股份有限公司及下屬分支機構賠償其投資本金損失並承擔全部訴訟費用。

2025年8月27日，本集團收到山西省太原市中級人民法院的民事判決書，撤銷一審判決，駁回某客戶全部的訴訟請求。

(3) 為境外子公司擔保事宜

公司於2023年10月27日召開的董事會會議批准了《關於為國聯證券（香港）有限公司提供擔保續期的議案》，公司將為國聯證券（香港）有限公司及其全資子公司提供總額不超過1億美元的擔保，自董事會審議通過之日起24個月內有效。於2025年6月30日及2024年12月31日，國聯證券（香港）有限公司及其全資子公司並未動用任何擔保。

42. 關聯方交易

42.1 與本公司控股股東的交易及結餘—國聯集團

無錫市國聯發展(集團)有限公司(與其子公司一併簡稱「國聯集團」)為於中國成立的國有獨資公司,註冊資本為人民幣8,689,130千元。於2025年6月30日,國聯集團直接持有本公司23.86%(2024年12月31日:19.21%)的股權。此外,國聯集團亦通過其子公司國聯信託股份有限公司(「國聯信託」)、無錫市國聯地方電力有限公司(「無錫電力」)、無錫一棉紡織集團有限公司(「一棉紡織」)、無錫民生投資有限公司(「民生投資」)及無錫華光環保能源集團股份有限公司(「無錫華光」)間接持有本公司14.65%(2024年12月31日:29.40%)股權。

國聯信託為國聯集團的子公司,國聯集團直接或間接持有91.87%股權。於2025年6月30日,國聯信託持有本公司6.87%(2024年12月31日:13.78%)的股權。

無錫電力為國聯集團的間接全資子公司。於2025年6月30日,無錫電力持有本公司4.70%(2024年12月31日:9.43%)的股權。

一棉紡織為國聯集團的直接全資子公司。於2025年6月30日,一棉紡織持有本公司1.28%(2024年12月31日:2.57%)的股權。

民生投資為國聯集團的間接全資子公司。於2025年6月30日,民生投資持有本公司1.29%(2024年12月31日:2.60%)的股權。

無錫華光環保能源為國聯集團的子公司,國聯集團直接持有51.95%的股權。於2025年6月30日,無錫華光環保能源持有本公司0.51%(2024年12月31日:1.03%)的股權。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

42. 關聯方交易 (續)

42.1 與本公司控股股東的交易及結餘—國聯集團 (續)

期內交易

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
租賃負債利息支出	4	6
提供承銷服務收益	325	340

期末／年末結餘

	2025年	2024年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (經審計)
應收賬款	345	—
租賃負債	533	109

42. 關聯方交易 (續)

42.2 其他重大關聯方交易及結餘

下表概列於2025年6月30日本集團的其他重大關聯方的情況。

重大關聯法人實體	與本集團的關係
國聯期貨股份有限公司 (「國聯期貨」)	受本公司控股股東控制
華昕設計集團有限公司	受本公司控股股東控制
江蘇資產管理有限公司	受本公司控股股東控制
江蘇聯嘉資產管理有限公司 (「聯嘉資產管理」)	受本公司控股股東控制
上海虹茂置業有限公司	受本公司控股股東控制
上海錫信企業管理諮詢有限公司 (「錫信企業管理諮詢」)	受本公司控股股東控制
錫洲國際有限公司	受本公司控股股東控制
無錫國聯物業管理有限責任公司 (「國聯物業管理」)	受本公司控股股東控制
無錫國聯新城投資有限公司 (「國聯新城」)	受本公司控股股東控制
無錫市太工療養院有限公司 (「太工療養院」)	受本公司控股股東控制
無錫市人才集團有限公司	受本公司控股股東控制
無錫友程國際旅行社有限公司	受本公司控股股東控制
國聯招証科創基金一期有限合夥基金	本公司控股股東投資的聯營公司
國聯綠色科技 (無錫) 股份有限公司	本公司控股股東投資的聯營公司
國聯人壽保險股份有限公司	本公司控股股東投資的聯營公司
上海一村私募基金管理有限公司	本公司控股股東投資的聯營公司
無錫市文化旅遊發展集團有限公司	本公司控股股東投資的聯營公司
無錫國聯產業投資私募基金管理有限公司	本公司控股股東投資的聯營公司
湖州佳寧股權投資合夥企業 (有限合夥) (「湖州佳寧」)	受本公司董事控制
共青城民生紅景三期投資中心 (有限合夥) (「共青城」)	受本公司董事重大影響

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

42. 關聯方交易 (續)

42.2 其他重大關聯方交易及結餘 (續)

期內交易

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
提供證券經紀服務收入		
— 國聯期貨	—	336
— 國聯信託	2,482	680
— 無錫華光	26	—
— 中海基金管理有限公司	497	698
— 其他	276	414
提供資產管理服務收入		
— 國聯招証科創基金一期有限合夥基金	1,724	—
— 國聯人壽保險股份有限公司	—	57
— 國聯信託	190	—
— 江蘇資產管理有限公司	94	99
— 湖州佳寧	429	—
— 共青城	304	—
— 聯嘉資產管理	—	389
— 錫洲國際有限公司	379	—
— 無錫華光	190	—
— 其他	180	1,865
租賃負債利息支出		
— 國聯人壽保險股份有限公司	24	18
— 國聯新城	80	105
— 上海虹茂置業有限公司	638	—
投資收益		
— 國聯信託	2,073	—
提供債券承銷服務收入		
— 無錫市市政公用產業集團有限公司	—	768
— 無錫市文化旅遊發展集團有限公司	557	453
— 新發集團	—	495
— 其他	—	654

42. 關聯方交易 (續)

42.2 其他重大關聯方交易及結餘 (續)

期內交易 (續)

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
提供財務顧問服務收入		
— 國聯綠色科技 (無錫) 股份有限公司	377	—
— 國聯信託	—	248
— 無錫華光	—	85
接受服務開支		
— 國聯物業管理	3,505	3,129
— 國聯新城	590	594
— 上海虹茂置業有限公司	20	—
— 太工療養院	1,250	7
— 無錫市人才集團有限公司	2,549	—
— 錫信企業管理諮詢	3,618	—
— 其他	556	271
提供投資顧問服務收入		
— 國聯信託	116	132
— 江蘇資產管理有限公司	—	6
— 無錫農村商業銀行有限公司	—	172
— 其他	46	48
利息收入		
— 無錫農村商業銀行有限公司	—	253
接受期貨投資顧問服務開支		
— 國聯期貨	863	1,080
賣出回購金融資產款利息支出		
— 其他	1	25
其他支出		
— 國聯人壽保險股份有限公司	190	222
— 華昕設計集團有限公司	364	—
— 無錫友程國際旅行社有限公司	864	—
— 其他	692	427

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

42. 關聯方交易 (續)

42.2 其他重大關聯方交易及結餘 (續)

期末／年末結餘

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應付賬款		
—國聯人壽保險股份有限公司	50	50
租賃負債		
—國聯人壽保險股份有限公司	1,448	1,849
—國聯新城	5,037	—
—上海虹茂置業有限公司	44,700	59,227
其他應收款		
—湖州佳寧	1	—
—共青城	1	—
—錫洲國際有限公司	377	1,813
結算備付金及存出保證金		
—國聯期貨	89,709	656,848
賣出回購金融資產款		
—其他	114	—
預收賬款		
—其他	467	1,725

42. 關聯方交易 (續)

42.2 其他重大關聯方交易及結餘 (續)

期末／年末結餘 (續)

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
代經紀業務客戶持有的現金		
— 國聯信託	1	2,319
— 聯嘉資產管理	12	—
— 無錫華光	4,845	—
— 一棉紡織	239	—
— 中海基金管理有限公司	7	7
— 其他	99,352	163,203

註： 於2025年6月30日，本集團持有國聯信託發行的信託計劃金額人民幣462,000千元，本集團於國聯信託發行的信託計劃收到的利潤分配金額人民幣2,073千元。

於2025年6月30日，本集團持有上海一村私募基金管理有限公司發起的私募基金金額人民幣20,000千元，本集團於上海一村私募基金管理有限公司沒有收到利潤分配。

於2024年度，本集團與民生證券股份有限公司發生證券交易金額為人民幣20,699千元。於2025年6月30日，民生證券股份有限公司已被收購為子公司。

於2024年12月31日，無錫農村商業銀行有限公司管理的產品持有本集團發行的次級債券金額人民幣90,000千元，本集團向無錫農村商業銀行有限公司支付的次級債券利息金額人民幣2,790千元。於2025年6月30日，無錫農村商業銀行有限公司不是本集團的關聯方。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

42. 關聯方交易 (續)

42.3 主要管理人員

主要管理人員指有權直接或間接地計劃、指揮和控制本集團活動的人員，包括董事會和監事會成員及其他高級管理層人員。

	截至6月30日止六個月期間	
	2025	2024
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
短期僱員福利	6,151	6,827
退休福利	837	847
	6,988	7,674

43. 金融資產和負債的公允價值

公允價值是指於計量日，市場參與者在正常交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格。

43.1 不以公允價值計量的金融工具

於2025年6月30日，本集團已發行債券的公允價值為人民幣29,181,526千元（2024年12月31日：人民幣25,224,530千元），賬面值為人民幣29,804,895千元（2024年12月31日：人民幣24,802,473千元）。本集團根據中債估值評估已發行債券的公允價值。

除上述已發行債券外，本公司董事會認為按攤餘成本計入簡明綜合財務狀況表的金融資產和金融負債的賬面值與其公允價值相若。

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具

2025年6月30日	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
—債務工具	2,290,480	53,112,305	554,239	55,957,024
—商業票據	—	2,406,903	—	2,406,903
—股票證券	1,970,495	—	311,720	2,282,215
—投資基金	780,652	3,058,657	—	3,839,309
—私募基金	—	924,956	1,603,202	2,528,158
—集合資產管理計劃	—	1,116,224	102,721	1,218,945
—理財產品	—	3,084,394	—	3,084,394
—信託計劃	—	1,046,286	19,876	1,066,162
—非上市股權投資	—	—	1,477,629	1,477,629
—資產支持證券	—	162,517	904,811	1,067,328
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的債務工具	—	4,604,402	1,082	4,605,484
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的權益工具	12,970,596	166,343	1,400	13,138,339
衍生金融資產	9,604	196,957	162,916	369,477
合計	18,021,827	69,879,944	5,139,596	93,041,367
負債				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融負債				
—合併結構化主體其他				
持有人權益	—	—	(718)	(718)
—浮息收益憑證	—	—	(437,705)	(437,705)
—債券借貸	—	(4,432,328)	—	(4,432,328)
—回購業務	—	(607,021)	—	(607,021)
衍生金融負債	(11,439)	(176,588)	(105,354)	(293,381)
合計	(11,439)	(5,215,937)	(543,777)	(5,771,153)

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

2024年12月31日	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
—債務工具	134,951	22,936,332	176,403	23,247,686
—商業票據	—	556,473	—	556,473
—股票證券	1,954,182	6,118	15,796	1,976,096
—投資基金	1,014,770	3,478,965	—	4,493,735
—私募基金	—	862,580	20,443	883,023
—集合資產管理計劃	—	1,090,216	—	1,090,216
—理財產品	—	1,990,107	—	1,990,107
—信託計劃	—	873,990	—	873,990
—非上市股權投資	—	—	862,291	862,291
—資產支持證券	—	380,120	1,566,914	1,947,034
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的債務工具	—	5,559,208	1,828	5,561,036
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的權益工具	5,035,890	164,963	—	5,200,853
衍生金融資產	17,619	221,373	684,198	923,190
合計	8,157,412	38,120,445	3,327,873	49,605,730
負債				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融負債				
—合併結構化主體其他				
持有者權益	—	—	(56,792)	(56,792)
—浮息收益憑證	—	—	(777,877)	(777,877)
衍生金融負債	(16,307)	(293,792)	(56,166)	(366,265)
合計	(16,307)	(293,792)	(890,835)	(1,200,934)

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第二層級金融工具

下表呈列於2025年6月30日和2024年12月31日本集團以公允價值計量所屬公允價值層級中第二層級分析的以公允價值計量的金融資產及負債。

金融資產／負債	於2025年6月30日	於2024年12月31日	估值技術及主要輸入參數
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產			
— 債券	53,112,305	22,936,332	交易商或獨立估值服務提供商基於合約金額和票面利率估算未來現金流，並按反映債券信用風險的利率折現。
— 資產支持證券	162,517	380,120	交易商或獨立估值服務提供商基於預期可收回金額估算未來現金流，並按反映證券信用風險的折現率折現。
— 商業票據	2,406,903	556,473	交易商或獨立估值服務提供商按合約金額和反映商業票據信用風險的利率估計未來折現現金流。
— 全國中小企業股份轉讓系統上市的 股權證券	—	6,118	最近市場成交價。
— 投資基金	3,058,657	3,478,965	基金管理人披露的資產淨值。
— 集合資產管理計劃	1,116,224	1,090,216	集合資產管理計劃管理人按投資組合中各債務證券和公開交易股權投資的公允價值計算。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第二層級金融工具 (續)

金融資產／負債	於2025年6月30日	於2024年12月31日	估值技術及主要輸入參數
— 理財產品	3,084,394	1,990,107	理財產品管理人基於預期回報估算未來現金流，並按反映理財產品信用風險的利率折現。
— 私募基金	924,956	862,580	基金管理人按投資組合中各債務證券和公開交易股權投資的公允價值計算。
— 信託計劃	1,046,286	873,990	信託管理人按投資組合中各債務證券和公開交易股權投資的公允價值計算。
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具 — 債券	4,604,402	5,559,208	交易商或獨立估值服務提供商基於合約金額和票面利率估算未來現金流，並按反映債券信用風險的利率折現。
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具 — 永續債	166,343	164,963	交易商或獨立估值服務提供商基於合約金額和票面利率估算未來現金流，並按反映債券信用風險的利率折現。
衍生金融資產 — 收益互換	168,937	194,380	根據目標證券於交易所的報價與協議中約定的固定收益的差額計算確定。

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第二層級金融工具 (續)

金融資產／負債	於2025年6月30日	於2024年12月31日	估值技術及主要輸入參數
—信用互換	27,137	26,257	根據目標證券於交易所的報價與協議中約定的固定收益的差額計算確定。
—外匯遠期	786	736	根據交易對手的報價計算確定。
—利率互換	97	—	交易商或獨立估值服務提供商按基於合同條款估算未來現金流，並按反映信用風險的利率折現。
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債			
—債券	(5,039,349)	—	交易商或獨立估值服務提供商基於合約金額和票面利率估算未來現金流，並按反映債券信用風險的利率折現。
衍生金融負債			
—利率互換	(30,846)	(30,226)	交易商或獨立估值服務提供商按基於合同條款估算未來現金流，並按反映信用風險的利率折現。
—收益互換	(140,312)	(259,476)	根據目標證券於交易所的報價與協議中約定的固定收益的差額計算確定。
—外匯遠期	(5,430)	(4,090)	根據交易對手的報價計算。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第三層級金融工具

下表呈列於2025年6月30日和2024年12月31日本集團以公允價值計量所屬公允價值層級中第三層級分析的以公允價值計量的金融資產及負債。

金融資產／負債	於2025年6月30日	於2024年12月31日	估值技術及主要輸入參數
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產			
— 債券	554,239	176,403	現金流量折現法，基於預期可收回金額估算未來現金流，並按反映債券信用風險的利率折現。
— 資產支持證券	904,811	1,566,914	現金流量折現法，基於預期可收回金額估算未來現金流，並按反映證券信用風險的利率折現。
— 私募基金	1,603,202	20,443	根據投資於具有鎖定期限的上市股票的標的投資的公允價值計算，公允價值參照市場報價釐定，並就缺乏市場流通性折扣作調整。
— 非上市股權投資	1,477,629	862,291	使用資產基礎法或市場法計算，並就缺乏市場流通性折扣作調整。主要輸入參數：目標公司資產及負債價值或主要財務指標、可比上市公司的市盈率或市淨率等指標、流動性折扣率。
— 限售股	222,243	15,796	公允價值參考市場報價並考慮流動性折扣予以調整。

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第三層級金融工具 (續)

金融資產／負債	於2025年6月30日	於2024年12月31日	估值技術及主要輸入參數
— 集合資產管理計劃	102,721		— 資產管理計劃經理對每個投資組合中作為基礎投資的債務證券和公開交易的股權投資計算公允價值，並針對流動性不足進行了調整或折扣。
— 全國中小企業股份轉讓系統上市的股權證券	89,477		— 使用市場法計算並參考市場報價及考慮流動性折扣予以調整。 使用資產基礎法計算資產和負債的價值或主要財務指標。
— 信託計劃	19,876		— 現金流以到期收益率折算為現值。
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具			
— 債券	1,082	1,828	現金流量折現法。未來現金流量乃根據預期可收回金額估計，並按反映債券信用風險的利率折現。
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具			
— 其他權益工具投資	1,400		— 基於標的投資的公允價值及管理層認為適當的其他輸入值予以調整。
衍生金融資產			
— 場外期權	162,916	684,198	根據期權行權價格、目標權益工具的價格及波動率、期權行權時間及無風險利率等，採用期權定價模型評估公允價值。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第三層級金融工具 (續)

金融資產／負債	於2025年6月30日	於2024年12月31日	估值技術及主要輸入參數
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債			
— 合併結構化主體其他持有人權益	(718)	(56,792)	按照標的投資的公允價值並基於管理層認為適當的其他輸入參數予以調整。
— 浮息收益憑證	(437,705)	(777,877)	收益憑證的公允價值等於嵌入期權的公允價值與債務工具主合同預期未來現金流折現之和。 根據期權行權價格、目標金融工具的價格及波動率、期權行權時間及無風險利率等，採用期權定價模型評估期權部分的公允價值。 債務工具主合同的公允價值按照反映本公司自身信用風險的折現率折現後的預期未來現金流計算。
衍生金融負債			
— 場外期權	(105,354)	(56,166)	根據期權行權價格、目標權益工具的價格及波動率、期權行權時間及無風險利率等，採用期權定價模型評估期權部分的公允價值。

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第三層級金融工具 (續)

金融資產/負債	公允價值層級	重要不可觀察輸入參數	不可觀察輸入參數與公允價值的關係
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產			
— 債券	第三層級	— 預計未來現金流	— 現金流越高，公允價值越高。
		— 反映債券信用風險的折扣率	— 折扣率越低，公允價值越高。
— 資產支持證券	第三層級	— 預計未來現金流	— 現金流越高，公允價值越高。
		— 反映證券信用風險的折扣率	— 折扣率越低，公允價值越高。
— 私募基金	第三層級	— 投資組合包含限售股，其公允價值參考市場報價並考慮流動性折扣予以調整。	— 折扣率越低，公允價值越高。
— 非上市股權投資	第三層級	— 估值倍數，如市盈率、市淨率或者市銷率	— 倍數越高，公允價值越高。
		— 與缺乏市場流通性對應的折扣率	— 折扣率越低，公允價值越高。
— 限售股	第三層級	— 考慮流動性折扣予以調整	— 折扣率越低，公允價值越高。
— 集合資產管理計劃	第三層級	— 考慮流動性折扣予以調整	— 折扣率越低，公允價值越高。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第三層級金融工具 (續)

金融資產/負債	公允價值層級	重要不可觀察輸入參數	不可觀察輸入參數與公允價值的關係
—全國中小企業股份轉讓系統上市的股權證券	第三層級	—估值倍數，如市盈率、市淨率或者市銷率	—倍數越高，公允價值越高。
		—考慮流動性折扣予以調整	—折扣率越低，公允價值越高。
—信託計劃	第三層級	—反映計劃信用風險的折扣率	—折扣率越低，公允價值越高。
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具			
—債券	第三層級	—預計未來現金流	—現金流越高，公允價值越高。
		—反映債券信用風險的折扣率	—折扣率越低，公允價值越高。
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具			
—其他權益工具投資	第三層級	—基於目標資產公允價值的其他調整	—調整的價值越高，公允價值越低。
衍生金融工具			
—場外期權	第三層級	—期權相關權益工具波動性	—相關權益工具波動性越強，公允價值越高。
		—就缺乏市場流通性作調整或折現	—折現率越低，公允價值越高。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債			
—合併結構化主體其他持有人權益	第三層級	—基於目標資產公允價值的其他調整	—調整的價值越高，公允價值越低。
—浮息收益憑證	第三層級	—期權目標金融工具波動性	—波動率越高，公允價值越高。

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第三層級金融工具 (續)

下表呈列截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月期間第三層級金融資產的變動。

金融資產	以公允價值計量												合計
	以公允價值計量						且其變動計入		以公允價值計量				
	且其變動計入	且其變動計入	且其變動計入	且其變動計入	且其變動計入	且其變動計入	且其變動計入	當期損益的	且其變動計入	且其變動計入	且其變動計入		
	當期損益的	當期損益的	當期損益的	當期損益的	當期損益的	當期損益的	當期損益的	金融資產：	金融資產：	其他全面收益的	其他全面收益的		
	金融資產：	金融資產：	金融資產：	金融資產：	金融資產：	金融資產：	金融資產：	集合資產：	股份轉讓系統	金融資產：	其他全面收益的		
債券	資產支持證券	私募基金	非上市股權投資	限售股	信託計劃	管理計劃	上市的股權證券	場外期權	投資	債券			
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
2025年1月1日結餘	176,403	1,566,914	20,443	862,291	15,796	-	-	-	684,198	-	1,828	3,327,873	
收購子公司的影響	284,001	-	1,477,296	881,128	226,534	19,876	-	55,518	-	1,400	-	2,945,753	
以公允價值計量且其變動計入當期損益	28,165	58,098	27,820	(112,081)	60,603	-	2,221	23,802	(521,282)	-	-	(432,654)	
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	254	254	
增加	141,933	85,558	137,710	399,728	84	-	100,500	48,243	-	-	-	913,756	
減少	(76,263)	(805,759)	(60,067)	(553,437)	(80,774)	-	-	(38,086)	-	-	(1,000)	(1,615,386)	
2025年6月30日結餘	554,239	904,811	1,603,202	1,477,629	222,243	19,876	102,721	89,477	162,916	1,400	1,082	5,139,596	

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第三層級金融工具 (續)

下表呈列截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月期間第三層級金融資產的變動。(續)

金融資產	以公允價值計量										合計
	且其變動計入	以公允價值計量	以公允價值計量	以公允價值計量	以公允價值計量	以公允價值計量			以公允價值計量	以公允價值計量	
	當期損益的	且其變動計入	且其變動計入	且其變動計入	且其變動計入	且其變動計入			其他全面收益的	其他全面收益的	
	金融資產： 集合資產 管理計劃	金融資產： 債券	金融資產： 資產支持證券	金融資產： 私募基金	金融資產： 非上市股權投資	金融資產： 限售股	衍生金融資產： 場外期權	衍生金融資產： 收益互換	金融資產： 債券	金融資產： 限售股	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年1月1日結餘	83,081	383,570	1,154,947	3,109,689	722,466	90,283	1,604,522	133	-	-	7,148,691
以公允價值計量且其變動計入當期損益	13,091	15,560	13,982	(202,874)	126	(6,071)	1,456,239	(133)	-	-	1,289,920
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,487)	17,801	3,314
增加	-	138,122	387,431	-	57,193	137	-	-	15,900	46,045	644,828
減少	(96,172)	(78,174)	(458,220)	(2,267,836)	-	(42,520)	-	-	-	-	(2,942,922)
2024年6月30日結餘	-	459,078	1,098,140	638,979	779,785	41,829	3,060,761	-	1,413	63,846	6,143,831

截至2025年6月30日止期間，由於鎖定期屆滿，該等證券的公允價值採用報價而非估值技術釐定，故本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的限售股的投資人民幣76,594千元（2024年12月31日：人民幣66,469千元）由第三層級轉入第一層級。

截至2025年6月30日止期間，由於鎖定期屆滿，該等投資的公允價值採用投資經理計算的公允價值而非估值技術釐定，故本集團以公允價值計量且其變動計入損益的集合資產管理計劃及私募基金的投資分別為第三層級與第二層級之間概無轉撥（2024年12月31日：人民幣83,081千元及人民幣3,109,689千元由第三層級轉入第二層級）。

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第三層級金融工具 (續)

下表呈列截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月期間第三層級金融負債的變動。

金融負債	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融負債－ 合併結構化主體 其他持有人權益 人民幣千元	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融負債－ 浮息收益憑證 人民幣千元	衍生金融負債－ 場外期權 人民幣千元	衍生金融負債－ 收益互換 人民幣千元	合計 人民幣千元
2025年1月1日結餘	56,792	777,877	56,166	–	890,835
收購子公司的影響	150	–	–	–	150
以公允價值計量且其變動計入 當期損益	(56,074)	13,726	49,188	–	6,840
增加	–	377,830	–	–	377,830
減少	(150)	(731,728)	–	–	(731,878)
2025年6月30日結餘	718	437,705	105,354	–	543,777

金融負債	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融負債－ 合併結構化主體 其他持有人權益 人民幣千元	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融負債－ 浮息收益憑證 人民幣千元	衍生金融負債－ 場外期權 人民幣千元	衍生金融負債－ 收益互換 人民幣千元	合計 人民幣千元
2024年1月1日結餘	75,203	1,087,549	173,905	166	1,336,823
以公允價值計量且其變動計入 當期損益	364	(16,527)	121,344	(166)	105,015
增加	–	258,591	–	–	258,591
減少	(27,661)	(700,809)	–	–	(728,470)
2024年6月30日結餘	47,906	628,804	295,249	–	971,959

44. 收購子公司

於2024年8月8日，公司與交易對方（除泛海控股以外的國聯集團、豐泉峪等共45名民生證券股東）訂立收購協議，據此，公司有條件同意收購，而交易對方有條件同意出售民生證券99.26%的股份，對價方式為公司向交易對方發行總計2,640,269,065股A股。

2024年12月30日，民生證券向公司簽發了《民生證券股份有限公司股權證》並已將公司登記在其股東名冊，公司自當日起成為民生證券的股東，持有民生證券11,288,911,130股股份（佔民生證券總股本比例為99.26%）。

2025年1月3日，公司用於收購民生證券股份有限公司的所有新增A股已在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完成登記手續。

於2025年1月，收購已完成。

根據中國證券登記結算有限責任公司上海分公司於2025年1月出具的《證券變更登記證明》，公司已辦理完畢本次發行股份購買資產的新增A股股份登記，合計新增A股股份2,640,269,065股，登記後股份總數為5,472,042,233股。

民生證券股份有限公司是一家經中國證券監督管理委員會批准的全國性綜合證券公司，擁有近30個省份（包括直轄市和自治區）的經紀分支機構，並在投資銀行業務方面具有顯著的競爭優勢。收購完成後，公司業務佈局將更加合理，各業務線的實力將全面提升。

44. 收購子公司 (續)

44.1 轉讓對價

	人民幣千元 (未經審計)
已發行股份的公允價值	29,491,806

44.2 於收購之日收購的資產和承擔的負債

	人民幣千元 (未經審計)
資產	
現金及銀行結餘	2,282,086
代經紀業務客戶持有之現金	14,806,251
結算備付金	1,697,296
融資客戶應收款項	5,480,862
存出保證金	2,169,100
買入返售金融資產款	4,073,679
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	26,704,794
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	4,149,422
於合營企業的權益	4,193
物業及設備	396,553
在建工程	30,110
使用權資產	146,004
無形資產	158,139
遞延所得稅資產	845,366
其他資產	548,086
負債	
已發行債券	6,855,035
應付金融機構款項	8,978,503
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	4,175,796
衍生金融負債	13,035
賣出回購金融資產款	6,546,720
應付經紀業務客戶賬款	17,889,541
當期所得稅負債	91,772
合同負債	54,094
租賃負債	166,347
遞延所得稅負債	71,250
其他負債	1,963,908
淨資產總額	16,685,940

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

44. 收購子公司 (續)

44.3 非控股權益

民生證券股份有限公司在收購日確認的非控股股東權益(0.74%)按照民生證券股份有限公司可辨認淨資產的持股比例計算，共計人民幣123,477千元。

44.4 收購產生的商譽

	人民幣千元 (未經審計)
轉讓對價	29,491,806
加：非控股權益	123,477
減：收購的淨資產的已確認金額	16,685,940
	12,929,343

收購民生證券股份有限公司產生商譽的原因是，本次收購涵蓋民生證券股份有限公司的員工隊伍和截至收購日仍在與潛在新客戶談判的一些潛在合同。由於這些利益不符合可辨認無形資產的確認標準，因此未與商譽分開確認。

44. 收購子公司 (續)

44.5 收購子公司的淨現金流入

	人民幣千元 (未經審計)
現金及現金等價物	5,948,943

44.6 收購對本集團業績的影響

民生證券股份有限公司自收購日起至2025年6月30日止，本集團業績中新增民生證券股份有限公司業務產生的收入人民幣2,396,805千元，淨利潤人民幣545,641千元。

45. 期後事項

於2025年7月25日，本公司完成國聯民生證券股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)的發行，發行規模為人民幣15億元，票面利率為1.87%，期限為3年。