
民生证券股份有限公司

公司债券中期报告

(2025 年)

二〇二五年八月

重要提示

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

本公司董事、高级管理人员已对中期报告签署书面确认意见。公司监事会（如有）已对中期报告提出书面审核意见，监事（如有）已对中期报告签署书面确认意见。

发行人及其全体董事、监事、高级管理人员保证中期报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

发行人不设监事会、监事，由董事会审计委员会行使相关职权。发行人的董事会审计委员会已签署书面审核意见，保证中期报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

本公司中期报告中的财务报告未经审计。

重大风险提示

请投资者在评价和购买本期债券时，应认真考虑各项可能对本期债券的偿付、债券价值判断和投资者权益保护产生重大不利影响的风险因素，并仔细阅读募集说明书中“风险因素”等有关章节内容。

截至 2025 年 6 月 30 日，公司面临的风险因素与 2024 年年度报告所提示的风险因素无重大变化。

目录

重要提示.....	2
重大风险提示.....	3
释义.....	6
第一节 发行人情况.....	7
一、 公司基本信息.....	7
二、 信息披露事务负责人.....	7
三、 控股股东、实际控制人及其变更情况.....	8
四、 董事、监事、高级管理人员及其变更情况.....	8
五、 公司业务和经营情况.....	10
六、 公司治理情况.....	17
第二节 债券事项.....	19
一、 公司债券情况.....	19
二、 公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况.....	21
三、 公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况.....	21
四、 公司债券募集资金使用情况.....	21
五、 发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整.....	23
六、 公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况.....	23
第三节 报告期内重要事项.....	24
一、 财务报告审计情况.....	24
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....	24
三、 合并报表范围调整.....	24
四、 资产情况.....	24
五、 非经营性往来占款和资金拆借.....	25
六、 负债情况.....	26
七、 利润及其他损益来源情况.....	28
八、 报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十.....	28
九、 对外担保情况.....	28
十、 重大诉讼情况.....	28
十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况.....	28
十二、 向普通投资者披露的信息.....	28
第四节 专项品种公司债券应当披露的其他事项.....	29
第五节 发行人认为应当披露的其他事项.....	29
第六节 备查文件目录.....	30

财务报表.....	32
附件一： 发行人财务报表.....	32

释义

民生证券/发行人/本公司/公司	指	民生证券股份有限公司
民生股权基金	指	民生股权投资基金管理有限公司
民生期货	指	民生期货有限公司
民生投资	指	民生证券投资有限公司
上交所	指	上海证券交易所
股东会	指	民生证券股份有限公司股东会
董事会	指	民生证券股份有限公司董事会
公司法	指	《中华人民共和国公司法》
公司章程	指	《民生证券股份有限公司公司章程》
国联集团/集团	指	无锡市国联发展（集团）有限公司
国联民生证券	指	国联民生证券股份有限公司
报告期	指	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日

本报告中除特别说明外若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第一节 发行人情况

一、公司基本信息

中文名称	民生证券股份有限公司
中文简称	民生证券
外文名称（如有）	MINSHENG SECURITIES CO., LTD.
外文缩写（如有）	MINSHENG SECURITIES
法定代表人	顾伟
注册资本（万元）	1,137,287.8460
实缴资本（万元）	1,137,287.8460
注册地址	上海市 中国（上海）自由贸易试验区浦明路 8 号
办公地址	上海市 中国（上海）自由贸易试验区浦明路 8 号
办公地址的邮政编码	200120
公司网址（如有）	www.msza.com
电子信箱	msza@glms.com.cn

二、信息披露事务负责人

姓名	景忠
在公司所任职务类型	√董事 √高级管理人员
信息披露事务负责人 具体职务	公司执行副总裁、董事会秘书、执行委员会副主席
联系地址	中国（上海）自由贸易试验区浦明路 8 号
电话	021-80508866
传真	021-80508899
电子信箱	msza@glms.com.cn

三、控股股东、实际控制人及其变更情况

（一）报告期末控股股东、实际控制人信息

报告期末控股股东名称：国联民生证券股份有限公司

报告期末实际控制人名称：无锡市国联发展（集团）有限公司

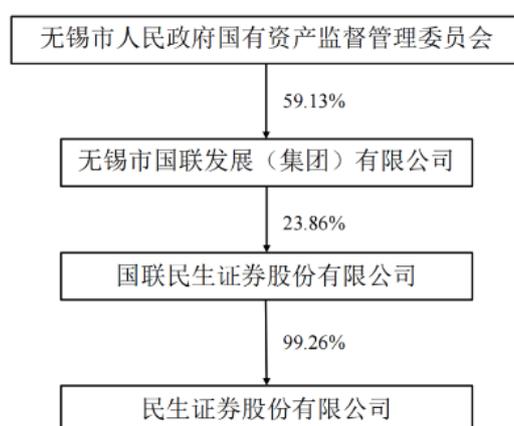
报告期末控股股东资信情况：AAA

报告期末实际控制人资信情况：AAA

报告期末控股股东对发行人的持股比例及股权¹受限情况：99.26%，未受限

报告期末实际控制人对发行人的持股比例及股权受限情况：不适用

发行人与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系的方框图（有实际控制人的披露至实际控制人；无实际控制人的，披露至最终自然人、法人或结构化主体）



控股股东为机关法人、国务院组成部门或相关机构直接监管的企业以外的主体

适用 不适用

实际控制人为自然人

适用 不适用

（二）报告期内控股股东发生变更

适用 不适用

（三）报告期内实际控制人发生变更

适用 不适用

四、董事、监事、高级管理人员及其变更情况

（一）报告期内董事、监事、高级管理人员发生变更

适用 不适用

¹均包含股份，下同。

变更人员类型	变更人员姓名	变更人员职务	变更类型	辞任或新任职的生效时间	工商登记完成时间
董事	杨振兴	董事	离任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
董事	金莉敏	董事	离任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
董事	张勇	董事	离任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
董事	张晓昭	董事	离任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
董事	胡世明	独立董事	离任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
董事	尉安宁	独立董事	离任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
董事	汤欣	独立董事	离任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
监事	余恺	监事	离任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
监事	陈骊	监事	离任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
监事	樊剑	监事	离任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
监事	瞿元庆	监事	离任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
监事	王毅	监事	离任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
董事	韩剑	独立董事	新任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
董事	何德明	独立董事	新任	2025 年 1 月 21 日	2025 年 3 月 26 日
董事	汪锦岭	董事	离任	2025 年 5 月 9 日	2025 年 5 月 26 日
董事	高立	职工董事	新任	2025 年 5 月 9 日	2025 年 5 月 26 日
监事	钱芳	监事	离任	2025 年 5 月 9 日	2025 年 5 月 26 日
监事	高立	监事	离任	2025 年 5 月 9 日	2025 年 5 月 26 日
监事	周彬	监事	离任	2025 年 5 月 9 日	2025 年 5 月 26 日
高级管理人员	王卫	高级管理人员	离任	2025 年 6 月 6 日	不涉及
高级管理人员	任凯锋	高级管理人员	离任	2025 年 6 月 6 日	不涉及
高级管理人员	杨海	高级管理人员	离任	2025 年 6 月 6 日	不涉及

报告期末至定期报告批准报出日间，公司召开了第五届董事会第五次会议，会议决定

熊雷鸣、郑亮和胡又文不再担任公司高级管理人员，聘任汪锦岭为总裁、刘宇为合规总监。

（二）报告期内董事、监事、高级管理人员离任情况

报告期内董事、监事、高级管理人员的离任（含变更）人数：22 人，离任人数占报告期初全体董事、监事、高级管理人员总人数的 73.33%。

（三）定期报告批准报出日董事、监事、高级管理人员名单

定期报告批准报出日发行人的全体董事、监事、高级管理人员名单如下：

发行人的法定代表人：顾伟

发行人的董事长或执行董事：顾伟

发行人的其他董事：景忠、高立（职工代表董事）、韩剑（独立董事）、何德明（独立董事）

发行人的监事：根据《民生证券股份有限公司章程》规定，公司不设监事会、监事，由董事会审计委员会行使相关职权

发行人的董事会审计委员会成员：何德明、韩剑、顾伟

发行人的总经理：汪锦岭

发行人的财务负责人：陈兴君

发行人的其他非董事高级管理人员：汪锦岭、刘洪松、王学春、陈兴君、吴哲锐、刘宇

五、公司业务和经营情况

（一）公司业务情况

1.报告期内公司业务范围、主要产品（或服务）及其经营模式、主营业务开展情况

公司经营范围包括证券业务、证券投资咨询、证券财务顾问服务等，并通过全资子公司民生股权投资基金管理有限公司、民生证券投资有限公司、民生基金管理有限公司和民生期货有限公司分别从事私募基金管理、投资管理、股权投资、项目投资、公募基金管理、期货等业务。

公司业务遍布全国，证券分公司及营业部基本覆盖直辖市和省会城市，在北京、上海、深圳、广州、郑州等地设立了分支机构，业务范围覆盖全国近 30 个省、直辖市及自治区。

2.报告期内公司所处行业情况，包括所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点等，以及公司所处的行业地位、面临的主要竞争状况

（1）行业情况

今年以来，新“国九条”和资本市场“1+N”政策文件落地见效，政策“组合拳”见效，证券市场运行稳定。同时，中长期资金入市、公募基金改革、科创板“1+6”政策措施、上市公司并购重组等一批标志性改革取得突破。资本市场经受住了超预期的外部冲击，市场韧性增强，预期改善，回稳向好的态势不断巩固。

随定着一系列政策举措的持续落地显效，我国资本市场内在稳定性显著增强，市场逐渐回暖。一方面，交投活跃度显著提升。数据显示，2025 年上半年，沪深京三市日均股基

交易额达 1.64 万亿元，较去年同期增长 65.7%。另一方面，机构投资者规模持续扩张，截至 2025 年 6 月底，我国公募基金资产净值合计 34.39 万亿元，再创新高。

（2）公司核心竞争力

1）强大的股东赋能

公司控股股东国联民生证券于 2015 年 7 月 6 日在香港联交所主板上市，于 2020 年 7 月 31 日在上交所主板上市，成为国内第 13 家 A+H 两地上市的综合券商，贯通了境内外长期、多元的资本通道，显著增强了资本实力，为业务扩张和风险抵御奠定了坚实基础。

公司实际控制人国联集团是无锡市属国有资本运营与资本运作的综合性投资企业，在区域国资体系中举足轻重。依托其丰富的投行、投资、投研资源，集团将持续为公司导入优质项目和协同要素，全面助力公司实现高质量、可持续发展。

2）区位优势

长三角区域是国内经济总量最大、最具活力、发展质量最高的地区之一，上市公司和高净值人群密度居全国前列，区域经济总量与金融多元化需求为券商展业提供了广阔空间。无锡作为近代民族工业的主要发祥地，制造业基础雄厚，是国家先进制造业集群（物联网、集成电路）和生物医药产业高地，在长三角“双循环”格局中具备战略新兴产业先发优势。公司将充分发挥地缘优势，依托无锡集成电路、生物医药等产业集群，打造“投行+投资+投研”联动服务模式，助力战略新兴企业全生命周期融资；针对长三角高净值人群集中特点，构建特色财富管理服务体系，满足多元化资产配置需求。

报告期内，国联民生证券已变更为公司控股股东，公司正在有序推进与国联民生证券的整合工作。整合完成后，预计涵盖分支机构近 180 家，覆盖北上广深、香港、无锡、郑州等全国重点城市，具备更广泛的区域协同效应，服务区域经济升级，实现公司跨越式发展。

3）行业经验丰富的管理团队

公司拥有一支经验丰富、专业能力卓越的管理团队，以及一支高素质、富有创新精神的员工队伍。管理团队凭借深厚的行业积累、卓越的管理能力和强劲的业务执行力，成为公司持续稳步发展的重要基石。公司始终秉持“以人为本”的人才理念，致力于打造一支以事业经理人和职业经理人为核心、以多层次多元化人才为补充的高素质团队。通过完善的激励机制和创新驱动的团队文化，公司培养了一支既具备专业深度又充满激情的战斗型队伍，为公司的长远发展注入了源源不断的动力。在团队的带领下，公司将对照市场最佳实践，打造业内领先的发展理念和管理流程，加速成为一家具有现代化管理机制的投资银行。

4）稳健、高效的经营管理和审慎的风险管控

公司多年来坚持稳健发展的经营理念，稳步推动经营模式转型升级，优化公司收入结构和利润来源，规避市场风险，保持了经营业绩的相对稳定。报告期内，公司不断健全和

完善合规管理和风险管理体系，确保公司规范经营和稳健发展。

公司严守合规底线，认真落实监管部门各项要求。持续修订完善公司合规管理制度，落实各项控制措施，加强合规考核，确保合规管理责任落实到位；借鉴行业最佳实践经验，积极建设高标准、高质量的内部信评体系和风险管理系统，及时防范化解业务风险；同时，强化对合规风控人员的履职保障。公司坚持“风险可测、可控、可承受”的原则，审慎开展创新业务，严格限定高风险类型业务的风险敞口，并加强风险监测。

3.报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况是否发生重大变化，以及变化对公司生产经营和偿债能力产生的影响

报告期内，公司所在行业情况没有发生重大变化，不会对公司的生产经营和偿债能力产生重大不利影响。根据《关于同意国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册、核准国联证券股份有限公司和民生证券股份有限公司变更主要股东、民生基金管理有限公司和民生期货有限公司变更实际控制人等的批复》（证监许可〔2024〕1911号）的有关要求，国联民生证券和民生证券正在按照报送监管机构的整合方案稳妥有序推进整合。各业务条线经营情况如下：

（1）投资银行业务

1）股权融资业务

全面注册制后，公司持续保持对科创板、创业板、北交所等 IPO 及并购标的企业的覆盖力度。报告期内，公司股票承销保荐业务累计过会 IPO 项目 1 个，位居行业并列第 9 位；累计发行上市 IPO 项目 2 个，位居行业第 7 位。截至报告期末，已过会未发行 IPO 项目 1 个，在审 IPO 项目 11 个，处于辅导期的 IPO 项目 74 个。报告期内，公司累计完成再融资项目 1 个，承销金额共计 7.5 亿元。报告期内，完成财务顾问项目 4 单，完成推荐新三板挂牌项目 9 单，持续督导企业数量 101 家。

2）债券承销业务

报告期内，公司债权融资业务在强化项目质量基础上，多方挖掘业务资源，完成公司债、企业债、ABS 等各类项目 64 个，其中主承销项目 16 个，联席主承销及分销项目 44 个，财务顾问项目 4 个。主要业务品种综合承销金额行业排名第 40 名，公司债承销规模排名第 40 名。截至报告期末，已取得批文待发行债券项目 23 单，在审债券项目 13 单，待发行规模 170.62 亿元。

（2）投资交易业务

1）固定收益业务

公司固定收益业务立足客户服务，坚持以做市业务为核心，持续拓展做市品种并优化做市质量。通过科技赋能业务流程，大幅提升竞争力和效率，在行业内构建起差异化的竞争优势，逐步树立起“精品做市商”的市场品牌形象。公司固定收益业务在政策性银行承销团和地方政府债承销团的券商排名中均名列前茅。

报告期内，公司在银行间市场交易量实现 41,053.10 亿元。公司成功加入 31 个省市自治区地方政府债承销团，交易所承销量 73.18 亿元，在交易所地方债中标量排名第 6 名。

2) 证券投资交易业务

截至报告期末，公司证券投资交易业务秉持稳健的投资风格，以价值投资为主线，持续强化基础研究，增强投资策略研究与实施，围绕绝对收益目标开展资产配置。证券投资交易业务重点布局的高股息资产收益大幅跑赢比较基准，取得较好的股息收入，其他股票自营投资收益与沪深 300 指数基本持平。

3) 另类投资业务

公司通过全资子公司民生投资开展另类投资业务。民生投资坚持“研究先行，科学估值”的投资理念，深度布局国家战略新兴产业，精准投资“专精特新”类企业，精进研究赋能与投后管理能力，满足不同类型、不同生命周期企业的多元化、差异化融资需求，为新质生产力的形成提供有力支持，助力经济实现高质量发展。

报告期内，民生投资继续提质增效，稳健投资，并持续加强对已投资项目的投后管理，对于已上市公司股票，民生投资基于投资项目的企业价值拟定科学合理的投资策略。

(3) 财富管理业务

1) 经纪业务

公司为个人及机构客户提供股票、债券、基金及其他可交易证券经纪服务。公司经纪业务体系完备，具备强大的客户基础和专业的服务能力。报告期内，公司经纪业务代理股票基金交易量为 8,793.36 亿元。

报告期内，荣获证券时报主办的资本市场投教“星火计划”系列活动最受欢迎投教活动 IP 奖、香港交易所 2024 年度港股通投资者教育积极券商奖、“上海证券交易所投资者教育优秀工作者、投资者保护优秀实践案例、上交所快速调查营业部卓越分析奖”等奖项。

2) 信用业务

公司融资融券业务采取审慎管理思路，稳步推进融资融券业务持续发展，优化股票质押业务结构，加强存量项目的管理，提升风险管理能力。

截至报告期末，公司融资融券业务规模 53.55 亿元，股票质押业务规模为 0 亿元。截至报告期末，公司信用账户开户总数 27,095 户，同比增长 12.88%；两融总授信额度 551.58 亿元，同比增长 11.43%；两融业务规模市场占有率 2.91%。

3) 研究业务

2025 年上半年，公司研究业务持续提升研究能力、完善研究产品体系，提升服务内外部客户的专业能力，加强投资、投研、投行联动，以满足内外部客户日益增加的专业化、个性化研究业务需求。机构销售业务聚焦客户需求，针对公募、保险、私募等不同类型机构，提供差异化的研究服务策略。今年 2 月，公司以“融汇江湖 潮涌向新”为主题，在无锡成功举办更名后首次公开活动，吸引逾两千名嘉宾并设立 11 场产业专题会议，彰显综合

金融服务新动能。

报告期内，研究院对外发布研究报告 1,766 篇。向基金、保险等机构客户路演 15,937 次、电话服务 24,500 场；组织电话会议 446 场，大型投资策略会 1 场，专题会议 2 场。

4) 期货业务

公司通过子公司民生期货开展期货业务。报告期内，民生期货展现出健康良好的发展态势，经营指标稳定增长，行业排名持续提升。

报告期内，民生期货累计成交量为 6,252.09 万手，累计成交额 48,479.20 亿元，同比分别增长 31.53%和 61.21%。市场占比 7.14%，同比增长 33.58%。日均权益 52.82 亿元，同比增长 25.52%。

（4）资产管理业务

1) 证券公司资产管理

2025 年上半年，公司资产管理业务紧跟行业发展趋势，紧抓市场机遇，推进业务转型，持续提升自身投研能力，在细分赛道做深做厚，进一步发挥长板优势，实现差异化发展。

“民生证券添益 1 号集合资产管理计划”及“民生证券沁园春 8 号集合资产管理计划”分别荣获中国证券报 2024 年“一年期平衡混合型金牛资管计划”及“三年期短期纯债型金牛资管计划”奖项。

2) 私募股权投资

公司通过子公司民生股权基金开展私募股权投资业务。截至报告期末，民生股权基金累计基金备案规模达 218.09 亿元，累计投资金额 60.59 亿元。凭借丰富的股权投资、资本运作经验，民生股权基金荣获清科“2024 年中国私募股权投资机构 100 强”、投中“2023 年度私募股权基金 Top100”“中国最佳券商私募基金子公司 TOP 10”等行业奖项。

（二）新增业务板块

报告期内发行人合并报表范围新增收入或者毛利润占发行人合并报表相应数据 10%以上业务板块

适用 不适用

（三）主营业务情况

1. 分板块情况

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)
财富管理业务	7.60	4.15	45.45	40.42	7.17	4.62	35.46	43.83
投资银行业务	3.43	3.15	8.14	18.22	5.39	3.93	27.14	32.99

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)
资产管理业务	-0.31	0.40	—	-1.67	0.72	0.53	25.67	4.38
投资交易业务	8.91	1.35	84.91	47.41	4.19	1.3	68.92	25.61
其他业务	-0.82	2.53	—	-4.38	-1.11	2.15	—	-6.81
合计	18.80	11.57	38.47	100.00	16.35	12.53	23.34	100.00

注：本表格中营业收入/营业成本，与合并利润表中营业收入/营业成本金额一致。

2. 收入和成本分析

各业务板块营业收入、营业成本、毛利率等指标同比变动在 30%以上的，发行人应当结合所属行业整体情况、经营模式、业务开展实际情况等，进一步说明相关变动背后的经营原因及其合理性。

投资银行业务营业收入同比减少 36.46%，主要系受一级市场行情影响，本期业务规模减少，投行业务收入同比减少；

资产管理业务营业收入同比减少 143.86%，主要系私募股权投资业务变化影响；

投资交易业务营业收入同比增加 112.92%，主要系公司权益业务跟踪市场趋势，优化资产配置，严格控制业务风险，固定收益业务深入分析债券市场情况，并灵活调整杠杆和交易策略，有效把握交易机会，实现业务稳健发展。

（四） 公司关于业务发展目标的讨论与分析

1. 结合公司面临的特定环境、所处行业及所从事业务的特征，说明报告期末的业务发展目标

目前，国联民生证券和民生证券正在按照报送监管机构的整合方案稳妥有序推进整合。整合后的新国联民生证券以“打造一家客户信赖、科技创新、产业驱动、具有国际影响力和核心竞争力的一流现代投资银行”为中心愿景。在此愿景指引下，公司将充分发挥机构业务长板优势，全力以赴，力争在综合排名上挺进行业前十，确保核心业务稳居行业第一梯队。

秉承着“深耕区域，精耕行业”的两大发展理念。在区域布局上，公司将以长三角地区为核心，深入挖掘这一经济活跃区域的潜力，同时积极布局全国，放眼全球市场。在行业聚焦方面，紧密围绕人工智能、低空经济、人形机器人、生物医药、新能源、新材料、半导体等硬科技产业。这些领域不仅是当下经济发展的热点，更是未来经济增长的关键动力。公司将以金融资源为纽带，积极助力新兴产业的发展，推动新质生产力在我们服务的领域内茁壮成长。

为了实现中心愿景，公司明确了三项清晰的战略目标：

打造产业投行。通过链接产业资源，助力产业升级，全心全意服务实体经济发展。公司将深入产业链各个环节，为企业提供全方位金融服务，推动产业整合与升级，实现金融

与产业的深度融合。

打造科技投行。在这个科技飞速发展的时代，强化科技基因，完善数字生态。公司将积极助力科技强国建设，通过金融创新支持科技企业的发展，推动科技成果的转化和应用，让科技的力量更好地服务于社会。

打造财富投行。公司将不断提升投资能力，优化客户服务，守护国民财富的增长。通过专业的投资团队和丰富的产品线，为客户提供个性化的财富管理方案，帮助客户实现财富的保值增值，让广大人民群众共享经济发展的成果。

国联民生证券将依托“大投行+大投资+大投研+大财富+大资管”的全链条布局，以“协同赋能”与“内生增长”为主线，各业务板块紧密协作，形成合力，强化覆盖企业全生命周期、客户全财富周期的服务能力，奋力向具有国际影响力和核心竞争力的一流现代投资银行迈进。

2.公司未来可能面对的风险，对公司的影响以及已经采取或拟采取的措施

（1）市场风险

市场风险指在证券市场中因价格、利率、汇率等波动而导致遭受损失的风险。

根据公司经营管理情况和公司风险偏好以及资金配置情况，由公司董事会确定公司权益类证券及其衍生品投资、非权益类证券及其衍生品投资等年度规模，公司执行委员会根据面临的市场风险以及各项业务发展现状确定运作规模。各业务线在运作规模内，根据不同的投资组合、投资策略做好风险对冲的同时获取投资收益。

公司通过投资交易管理系统，基本实现投资业务关键风险指标的前端控制和自动预警，建立了止盈止损等市场风险管理机制；公司通过风险管理信息系统，实现了与业务系统的对接，能够有效结合业务开展情况对市场风险进行动态监控。公司建立健全了以包括在险价值（VaR）、基点价值（DV01）在内的风险量化指标体系，结合压力测试等手段，持续对市场风险进行识别、评估、计量和管理，对于风险指标超预警、超限额情况及时进行风险提示和应对。

（2）信用风险

信用风险是指由于交易对手方、融资客户不能或者不愿履行合约承诺而使公司遭受经济损失的风险，或者因债务融资工具发行人未能履行约定契约中的义务或其履约能力下降、信用评级下调等导致其债务的市场价值发生变动而造成公司经济损失的风险。

公司面临信用风险的业务主要涵盖融资融券业务、股票质押业务、约定回购业务、债券投资业务、场外衍生品业务、债权融资业务等。公司建立健全了业务部门与风险管理总部的双重信用风险管理机制，在充分了解交易对手经营状况、历史履约情况等资信信息的基础上，通过对投资标的、交易对手进行信用分析、合理授信、加强合同管理等手段，实现对信用风险的识别与评估。同时，公司持续完善内部信用评级、交易对手授信管理等工作，不断完善信用风险管理体系。

（3）流动性风险

流动性风险是指公司无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。在公司经营过程中，如受市场变化、信用等级下调、资产负债期限结构不匹配等因素的影响可能产生流动性风险。

为有效管理面临的流动性风险，公司多措并举加强对流动性风险的防范和应对：在融资方面，积极拓展融资渠道、探索创新融资方式，积极拓展大型国有及股份制银行的授信额度，进一步提高公司融资来源的多元化和稳定程度；在流动性储备方面，积极开展多层次储备组合配置，就流动性储备池的配置策略、投后管理等进一步完善，在保障流动性安全的同时兼顾财务效益；在资金调度方面，对资金实行集中管理与调控，对大额资金支付采用预约机制，预测当月逐日现金流缺口，有效管理支付风险，运用统一支付平台，提高日间头寸管理能力；在应急处理方面，制定了对外应急付款流程，提升应急处理效率，每年进行不少于一次流动性应急演练，评估流动性风险应急处理能力；在指标管理方面，持续优化流动性管理指标体系，每月对关键指标进行提前测算及压力测试，一旦指标达到预警标准或出现快速下滑趋势，及时采取应对措施。

（4）操作风险

操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、人员、信息技术系统，以及外部事件造成损失的风险。公司操作风险管理的目标是建立符合相关监管要求，与自身发展战略、业务特点、规模和复杂程度相适应的操作风险管理体系。目前公司主要以巴塞尔委员会提出的三大工具(风险与控制自我评估 RCSA、关键风险指标 KRI 和损失数据收集 LDC)为主，实现对操作风险“瞻前顾后”的闭环管理。

事前识别、评估：通过对公司主要业务及管理流程的梳理，建立流程目录，在此基础上识别风险点与控制措施，评估固有风险、控制有效性与剩余风险，事前识别操作风险薄弱环节并优化相应内控措施。

事中监测、监控：建立覆盖公司重点领域和关键业务流程的关键风险指标体系，持续关注关键风险指标数据的波动与预警状态，及时、主动发现操作风险异常情况，并采取相应控制措施防范风险事件发生。

事后分析、报告：建立公司操作风险损失数据收集机制，事后及时、完整、准确地分析与报告操作风险事件，对其制定风险缓释行动计划并有效执行。

六、公司治理情况

（一） 发行人报告期内是否存在与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间不能保证独立性的情况

是 否

（二） 发行人报告期内与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面的相互独立情况

公司具有独立的企业法人资格，资产完整，公司与股东、实际控制人或者其他关联方在业务、机构、资产、财务等方面严格分开，各自自主经营、独立核算、自负盈亏，独立性情况如下：

1. 资产独立

公司拥有独立完整的开展证券业务所必备的资产，拥有业务经营所需的特许经营权、房产、经营设备、商标等。依法独立经营管理公司资产，不存在本公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规占用本公司资金、资产及其他资源的情况。

2. 人员独立

公司独立履行人事管理职责，拥有独立的劳动用工权利。公司在劳动、人事、薪酬管理等方面建立了独立的人力资源管理制度，设立了独立的人力资源管理部门，不存在控股股东、实际控制人违规干涉的情形。

3. 财务独立

公司设立了独立的财务部门，建立了独立的会计核算体系及财务管理制度。公司独立进行财务决策，不存在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业干预公司资金使用的情况。公司独立开设银行账户，不存在与公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情形。

4. 机构独立

公司已按照《公司法》等法律法规、规范性文件及《公司章程》的规定设立了股东会、董事会及其他经营所需的内部经营管理机构，独立行使经营管理职权。公司的机构设置和运行符合中国证监会的有关要求。与公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在机构混同的情形。

5. 业务独立

公司根据本公司的营业执照和经营证券期货业务许可证所核定的经营范围独立开展业务，具有独立完整的经营系统，业务运营不依赖于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，能独立面向市场参与竞争。

公司的控股股东国联民生证券及其子公司与本公司及子公司，主要在投资银行、资产管理、财富管理、投资交易等方面存在相似业务。根据国联民生证券2024年12月28日发布的《国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》中披露的国联民生证券所出具的《关于防范利益冲突的承诺函》以及对公司的整合管控安排，国联民生证券将在公开承诺期限内，通过资产和业务整合或采取其他合法方式，解决国联民生证券与民生证券之间可能存在的利益冲突问题，实现业务、资产、财务、人员、机构等方面的有效整合。

（三） 发行人关联交易的决策权限、决策程序、定价机制及信息披露安排

公司为加强关联交易管理，规范公司关联交易行为，明确管理职责和分工，维护公司及公司全体股东的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等法律法规、规范性文件以及《民生证券股份有限公司章程》，并结合公司实际情况，制定了《民生证券股份有限公司关联交易管理制度》。

根据规定，公司办公室为公司关联交易事项总协调部门，公司财务管理中心及其他各部门、分支机构、子公司承担配合工作（分支机构关联交易事项由相应的业务部门统一管理）。

（四） 发行人报告期内是否存在违反法律法规、自律规则、公司章程、公司信息披露事务管理制度等规定的情况

是 否

（五） 发行人报告期内是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

是 否

第二节 债券事项

一、公司债券情况

公司债券基本信息列表（以未来行权（含到期及回售）时间顺序排列）

单位：亿元 币种：人民币

1、债券名称	民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券(第一期)
2、债券简称	25 民生 D1
3、债券代码	257161.SH
4、发行日	2025 年 1 月 16 日
5、起息日	2025 年 1 月 20 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	无
7、到期日	2026 年 1 月 20 日
8、债券余额	10.00
9、截止报告期末的利率(%)	1.94
10、还本付息方式	到期一次还本付息
11、交易场所	上交所
12、主承销商	民生证券股份有限公司
13、受托管理人	国泰海通证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者交易的债券
15、适用的交易机制	点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	民生证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发
--------	-----------------------------

	行公司债券(第一期)
2、债券简称	24 民生 G1
3、债券代码	240894.SH
4、发行日	2024 年 4 月 15 日
5、起息日	2024 年 4 月 17 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	无
7、到期日	2026 年 4 月 17 日
8、债券余额	15.00
9、截止报告期末的利率(%)	2.45
10、还本付息方式	本次债券采用单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息同本金一同支付。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	国泰海通证券股份有限公司
13、受托管理人	国泰海通证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者交易的债券
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	民生证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)
2、债券简称	23 民生 C1
3、债券代码	240379.SH
4、发行日	2023 年 12 月 11 日
5、起息日	2023 年 12 月 13 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	无
7、到期日	2026 年 12 月 13 日
8、债券余额	10.00
9、截止报告期末的利率(%)	4.20
10、还本付息方式	本次债券采用单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息同本金一同支付。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	国泰海通证券股份有限公司
13、受托管理人	国泰海通证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者交易的债券
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)
2、债券简称	25 民生 G1
3、债券代码	242549.SH

4、发行日	2025 年 3 月 19 日
5、起息日	2025 年 3 月 20 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	无
7、到期日	2028 年 3 月 20 日
8、债券余额	16.50
9、截止报告期末的利率(%)	2.27
10、还本付息方式	本次债券采用单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息同本金一同支付。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	华福证券有限责任公司,东吴证券股份有限公司
13、受托管理人	华福证券有限责任公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者交易的债券
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

二、公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况

√ 本公司所有公司债券均不含选择权条款 □ 本公司的公司债券有选择权条款

三、公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况

□ 本公司所有公司债券均不含投资者保护条款 √ 本公司的公司债券有投资者保护条款

债券代码	257161.SH、240894.SH、240379.SH、242549.SH
债券简称	25 民生 D1、24 民生 G1、23 民生 C1、25 民生 G1
债券约定的投资者保护条款名称	发行人偿债保障措施承诺、救济措施
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	按照募集说明书对发行人投资者权益保护条款有效监测，不存在违约情形，无需要对外披露的事项。
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	不涉及

四、公司债券募集资金使用情况

□ 本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改

√ 公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

（一） 公司债券基本情况

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	债券简称	是否为专项品种债券	专项品种债券的具体类型	募集资金总额	报告期末募集资金余额	报告期末募集资金专项账户余额
257161	25 民生	否	不涉及	10.00	0.00	0.00

.SH	D1					
242549	25 民生	否	不涉及	16.50	0.00	0.00
.SH	G1					

(二) 报告期内募集资金用途涉及变更调整

适用 不适用

(三) 报告期内募集资金的使用情况

1. 实际使用情况（此处不含临时补流）

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	债券简称	报告期内募集资金实际使用金额	偿还有息债务（不含公司债券）金额	偿还公司债券金额	补充流动资金金额	用于固定资产投资项目的金额	用于股权投资、债权投资或资产收购的金额	用于其他用途的金额
257161.SH	25 民生 D1	10.00	0.00	0.00	10.00	0.00	0.00	0.00
242549.SH	25 民生 G1	16.50	0.00	16.50	0.00	0.00	0.00	0.00

2. 募集资金用于偿还公司债券及其他有息债务

适用 不适用

债券代码	债券简称	偿还公司债券的具体情况	偿还其他有息债务（不含公司债券）的具体情况
242549.SH	25 民生 G1	偿还 22 民生 C1 及 23 民生 G1	-

3. 募集资金用于补充流动资金（此处不含临时补流）

适用 不适用

债券代码	债券简称	补充流动资金的具体情况
257161.SH	25 民生 D1	10.00 亿元用于补充营运资金，具体包括但不限于公司财富管理业务、证券投资业务及其他与主营业务相关的用途

4. 募集资金用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资、资产收购等其他特定项目

适用 不适用

5. 募集资金用于其他用途

适用 不适用

6. 募集资金用于临时补流

适用 不适用

(四) 报告期内募集资金使用的合规性

债券代码	债券简称	募集说明书约定的募集资金用途	截至报告期末募集资金实际用途（包括实际使用和临时补流）	报告期内实际用途与约定用途（含募集说明书约定用途和合规变更后的用途）是否一致	报告期内募集资金使用是否符合地方政府债务管理的相关规定	报告期内募集资金使用是否合法合规	报告期内募集资金专项账户管理是否合法合规
257161.S H	25 民生 D1	全部用于补充营运资金，具体包括但不限于公司财富管理业务、证券投资业务及其他与主营业务相关的用途，以满足业务短期内所需资金，扩大业务规模，改善公司负债结构，满足公司中长期业务发展需求	全部用于补充营运资金	是	不适用	是	是
242549.S H	25 民生 G1	全部用于偿还公司债券本金或置换已用于偿还到期公司债券本金的自有资金	全部用于偿还 22 民生 C1 及 23 民生 G1 债券	是	不适用	是	是

报告期内募集资金使用和募集资金账户管理存在违规情况

适用 不适用

五、发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整

适用 不适用

六、公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

(一) 报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况

适用 不适用

(二) 截至报告期末增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

适用 不适用

第三节 报告期内重要事项

一、财务报告审计情况

标准无保留意见 其他审计意见 未经审计

二、会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正

适用 不适用

三、合并报表范围调整

报告期内新增合并财务报表范围内子公司，且新增的子公司报告期内营业收入、净利润或报告期末总资产、净资产任一指标占发行人合并报表相应数据 10%以上

适用 不适用

报告期内减少合并财务报表范围内子公司，且减少的子公司上个报告期内营业收入、净利润或上个报告期末总资产、净资产任一指标占上个报告期发行人合并报表相应数据 10%以上

适用 不适用

四、资产情况

（一） 资产及变动情况

单位：亿元 币种：人民币

资产项目	主要构成	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
货币资金	自有资金存款、客户资金存款	141.75	-17.05	不适用
结算备付金	自有备付金、客户备付金	48.73	187.09	主要系客户备付金增加所致
融出资金	不适用	56.53	3.13	不适用
存出保证金	交易保证金、信用保证金、期货保证金	24.37	12.37	不适用
应收款项	应收手续费及佣金、应收清算款	7.43	101.45	主要系应收清算款增加所致
买入返售金融资产	不适用	6.90	-83.07	主要系公司根据市场情况，灵活调整债券逆回购规模
金融投资	交易性金融资产、其他权益工具投资等	386.11	25.14	不适用
长期股权投资	不适用	0.04	-13.31	不适用
固定资产	房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子设备及其他	2.23	-4.06	不适用

资产项目	主要构成	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过30%的，说明原因
在建工程	不适用	0.42	40.45	主要系装修工程增加所致
使用权资产	不适用	1.84	26.26	不适用
无形资产	不适用	0.29	-26.22	不适用
商誉	不适用	0.07	-	不适用
递延所得税资产	不适用	6.76	-20.01	不适用
其他资产	其他应收款、 应收股利等	4.68	161.66	主要系衍生合约保证金及应收股利增加所致

（二） 资产受限情况

1. 资产受限情况概述

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

受限资产类别	该类别资产的账面价值 (包括非受限部分的账面价值)	资产受限部分的账面价值	受限资产评估价值(如有)	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例(%)
交易性金融资产	335.86	196.48	-	58.50
其他权益工具投资	50.25	2.15	-	4.27
合计	386.11	198.62	—	—

2. 单项资产受限情况

单项资产受限金额超过报告期末合并口径净资产10%

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

受限资产名称	账面价值	评估价值(如有)	受限金额	受限原因	对发行人可能产生的影响
交易性金融资产	335.86	-	196.48	限售股、融出证券、为卖出回购及债券借贷等业务质押	无

3. 发行人所持重要子公司股权的受限情况

截至报告期末，直接或间接持有的重要子公司股权存在权利受限情况

□适用 √不适用

五、非经营性往来占款和资金拆借

（一） 非经营性往来占款和资金拆借余额

- 1.报告期初，发行人合并口径应收的非因生产经营直接产生的对其他方的往来占款和资金拆借（以下简称非经营性往来占款和资金拆借）余额：0 亿元；
- 2.报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增：0 亿元，收回：0 亿元；
- 3.报告期内，非经营性往来占款或资金拆借情形是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况：否；
- 4.报告期末，未收回的非经营性往来占款和资金拆借合计：0 亿元，其中控股股东、实际控制人及其他关联方占款或资金拆借合计：0 亿元。

（二） 非经营性往来占款和资金拆借明细

报告期末，发行人合并口径未收回的非经营性往来占款和资金拆借占合并口径净资产的比例：0%，是否超过合并口径净资产的 10%：

是 否

（三） 以前报告期内披露的回款安排的执行情况

完全执行 未完全执行

六、 负债情况

（一） 有息债务及其变动情况

1. 发行人债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人口径（非发行人合并范围口径）有息债务余额分别为 223.80 亿元和 264.35 亿元，报告期内有息债务余额同比变动 18.12%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比 (%)
	已逾期	1 年以内 (含)	超过 1 年 (不含)		
公司信用类债券	0.00	25.50	26.50	52.00	19.67
银行贷款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
非银行金融机构贷款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他有息债务	0.00	211.84	0.51	212.35	80.33
合计	0.00	237.34	27.01	264.35	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末发行人口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 51.50 亿元，企业债券余额 0.00 亿元，非金融企业债务融资工具余额 0.00 亿元。

报告期内，发行人累计发行收益凭证 41 期，发行规模共 0.76 亿元。报告期内，发行人按时足额兑付收益凭证 77 期，兑付本金共 18.66 亿元。截至报告期末，发行人收益凭证存续规模 7.76 亿元。

2. 发行人合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人合并报表范围内公司有息债务余额分别为 223.80 亿元和 264.35 亿元，报告期内有息债务余额同比变动 18.12%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比 (%)
	已逾期	1 年以内 (含)	超过 1 年 (不含)		
公司信用类债券	0.00	25.50	26.50	52.00	19.67
银行贷款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
非银行金融机构贷款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他有息债务	0.00	211.84	0.51	212.35	80.33
合计	0.00	237.34	27.01	264.35	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末，发行人合并口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 51.50 亿元，企业债券余额 0.00 亿元，非金融企业债务融资工具余额 0.00 亿元。

3. 境外债券情况

截止报告期末，发行人合并报表范围内发行的境外债券余额 0.00 亿元人民币，其中 1 年以内（含）到期本金规模为 0.00 亿元人民币。

（二） 报告期末存在逾期金额超过 1000 万元的有息债务或者公司信用类债券逾期情况

适用 不适用

（三） 负债情况及其变动原因

单位：亿元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	较上年末的变动比例 (%)	变动比例超过 30%的，说明原因
应付短期融资款	13.56	-31.19	主要系本期末短期收益凭证规模减少所致
拆入资金	58.83	-34.47	主要系公司根据市场情况减少银行间拆借规模所致
交易性金融负债	38.39	-8.06	不适用
衍生金融负债	-	-100.00	主要系衍生金融产品公允价值变动所致
卖出回购金融资产款	145.62	122.43	主要系公司根据市场情况增加银行间回购规模所致
代理买卖证券款	194.50	8.72	不适用
应付职工薪酬	10.31	-18.41	不适用
应交税费	0.74	-48.04	主要系缴纳所得税所致
应付款项	1.16	-53.12	主要系应付手续费及佣金减少所致
合同负债	0.49	-9.15	不适用
预计负债	0.35	-	不适用
应付债券	46.34	-5.14	不适用
租赁负债	2.11	27.10	不适用
递延收益	0.22	462.89	主要系债券估值影响所致
递延所得税负债	0.04	815.74	主要系投资的金融产品公允价值变动应纳税暂时性差异影响所致
其他负债	2.36	-34.80	主要系应付股利及其他应付款减少所致

（四） 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，发行人合并报表范围内存在可对抗第三人的优先偿付负债：

适用 不适用

七、利润及其他损益来源情况

（一） 基本情况

报告期利润总额：7.11 亿元

报告期非经常性损益总额：0.08 亿元

报告期内合并报表范围利润主要源自非主要经营业务的：

适用 不适用

（二） 投资状况分析

来源于单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对发行人合并口径净利润影响达到 20%以上

适用 不适用

八、报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十

适用 不适用

九、对外担保情况

报告期初对外担保的余额：0 亿元

报告期末对外担保的余额：0.00 亿元

报告期对外担保的增减变动情况：0.00 亿元

对外担保中为控股股东、实际控制人和其他关联方提供担保的金额：0.00 亿元

报告期末尚未履行及未履行完毕的对外单笔担保金额或者对同一对象的担保金额是否超过报告期末发行人合并口径净资产的 10%：是 否

十、重大诉讼情况

截至报告期末是否存在重大未决诉讼、证券特别代表人诉讼

是 否

十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况

发生变更 未发生变更

十二、 向普通投资者披露的信息

在定期报告批准报出日，发行人是否存续有面向普通投资者交易的债券

是 否

第四节 专项品种公司债券²应当披露的其他事项

适用 不适用

第五节 发行人认为应当披露的其他事项

不涉及。

² 债券范围：报告期内存续的专项品种债券。

第六节 备查文件目录

一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；

二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件（如有）；

三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

四、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的中期报告、半年度财务信息。

发行人披露的公司债券信息披露文件可在交易所网站上进行查询，原件可至发行人处查阅。

（以下无正文）

(本页无正文，为《民生证券股份有限公司公司债券中期报告（2025年）》之盖章页)



2025年8月29日

财务报表

附件一： 发行人财务报表

合并资产负债表

2025年6月30日

编制单位：民生证券股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	2025年6月30日	2024年12月31日
资产：		
货币资金	14,174,982,172.55	17,088,336,828.26
其中：客户资金存款	12,078,100,625.79	14,816,758,598.48
结算备付金	4,872,795,124.36	1,697,295,547.45
其中：客户备付金	4,459,396,052.52	1,520,625,717.59
贵金属	-	-
拆出资金	-	-
融出资金	5,652,631,557.29	5,480,861,945.49
衍生金融资产	1,842,247.18	-
存出保证金	2,437,461,927.36	2,169,100,033.71
应收款项	743,123,540.16	368,883,532.99
应收款项融资	-	-
合同资产	-	-
买入返售金融资产	689,555,273.86	4,073,679,159.31
持有待售资产	-	-
金融投资：		
交易性金融资产	33,585,923,613.17	26,704,794,110.39
债权投资	-	-
其他债权投资	-	-
其他权益工具投资	5,025,496,815.72	4,149,422,079.38
长期股权投资	3,634,567.56	4,192,677.48
投资性房地产	-	-
固定资产	222,937,003.74	232,378,360.91
在建工程	41,703,400.33	29,692,616.75
使用权资产	184,340,202.04	146,003,989.16
无形资产	29,383,018.88	39,826,314.76
其中：数据资源	-	-
商誉	7,071,218.50	7,071,218.50
递延所得税资产	676,201,980.62	845,365,812.41
其他资产	468,178,312.58	178,927,986.54
资产总计	68,817,261,975.90	63,215,832,213.49
负债：		
短期借款	-	-

应付短期融资款	1,355,586,770.18	1,969,910,593.90
拆入资金	5,883,306,918.01	8,978,502,758.68
交易性金融负债	3,839,086,972.64	4,175,796,073.21
衍生金融负债	-	13,035,052.80
卖出回购金融资产款	14,561,864,217.43	6,546,719,579.77
代理买卖证券款	19,450,233,986.71	17,889,541,206.04
代理承销证券款	-	-
应付职工薪酬	1,030,945,269.21	1,263,595,213.22
应交税费	74,096,541.34	142,598,080.20
应付款项	116,441,335.94	248,379,075.51
合同负债	49,142,274.01	54,093,729.51
持有待售负债	-	-
预计负债	35,007,883.25	35,007,883.25
长期借款	-	-
应付债券	4,633,939,771.80	4,885,124,109.18
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
租赁负债	211,433,029.42	166,346,576.15
递延收益	22,202,803.47	3,944,444.36
递延所得税负债	4,165,679.06	454,897.83
其他负债	236,129,624.86	362,157,230.03
负债合计	51,503,583,077.33	46,735,206,503.64
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	11,372,878,460.00	11,372,878,460.00
其他权益工具	-	-
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
资本公积	808,061,057.86	808,061,057.86
减：库存股	-	-
其他综合收益	802,782,062.34	559,407,847.76
盈余公积	596,149,306.94	596,149,306.94
一般风险准备	1,435,342,835.62	1,435,342,835.62
未分配利润	2,298,465,175.81	1,708,786,201.67
归属于母公司所有者权益（或 股东权益）合计	17,313,678,898.57	16,480,625,709.85
少数股东权益	-	-
所有者权益（或股东权益） 合计	17,313,678,898.57	16,480,625,709.85
负债和所有者权益（或股东 权益）总计	68,817,261,975.90	63,215,832,213.49

公司负责人：顾伟 主管会计工作负责人：陈兴君 会计机构负责人：高立

母公司资产负债表

2025年6月30日

编制单位:民生证券股份有限公司

单位:元 币种:人民币

项目	2025年6月30日	2024年12月31日
资产:		
货币资金	11,087,853,776.13	13,918,261,596.82
其中: 客户资金存款	9,353,300,458.88	11,910,635,940.06
结算备付金	4,560,755,335.41	1,630,149,973.91
其中: 客户备付金	4,006,191,006.22	1,383,720,571.69
贵金属	-	-
拆出资金	-	-
融出资金	5,652,631,557.29	5,480,861,945.49
衍生金融资产	1,842,247.18	-
存出保证金	411,426,028.27	422,831,291.33
应收款项	733,487,697.06	108,381,115.70
应收款项融资	-	-
合同资产	-	-
买入返售金融资产	689,555,273.86	3,505,561,846.50
持有待售资产	-	-
金融投资:		
交易性金融资产	30,126,063,709.59	23,508,456,725.00
债权投资	-	-
其他债权投资	-	-
其他权益工具投资	4,893,667,335.12	4,148,022,079.38
长期股权投资	4,153,804,373.33	4,553,804,373.33
投资性房地产	-	-
固定资产	220,012,569.52	228,959,682.91
在建工程	41,703,400.33	29,692,616.75
使用权资产	180,074,024.90	143,790,188.86
无形资产	29,107,942.51	39,442,883.29
其中: 数据资源	-	-
商誉	-	-
递延所得税资产	392,543,918.50	570,806,629.96
其他资产	447,740,279.87	168,478,757.34
资产总计	63,622,269,468.87	58,457,501,706.57
负债:		
短期借款	-	-
应付短期融资款	1,355,586,770.18	1,969,910,593.90
拆入资金	5,883,306,918.01	8,978,502,758.68
交易性金融负债	3,839,086,972.64	4,175,646,073.21
衍生金融负债	-	13,035,052.80

卖出回购金融资产款	14,561,864,217.43	6,546,719,579.77
代理买卖证券款	14,347,209,246.92	13,345,076,614.92
代理承销证券款	-	-
应付职工薪酬	1,002,990,439.06	1,216,264,932.29
应交税费	64,617,697.10	90,636,119.94
应付款项	114,688,739.39	135,185,313.63
合同负债	36,862,724.36	47,027,751.77
持有待售负债	-	-
预计负债	35,007,883.25	35,007,883.25
长期借款	-	-
应付债券	4,633,939,771.80	4,885,124,109.18
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
租赁负债	207,760,533.84	164,525,968.87
递延收益	18,525,025.79	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	155,453,997.98	293,800,073.88
负债合计	46,256,900,937.75	41,896,462,826.09
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	11,372,878,460.00	11,372,878,460.00
其他权益工具	-	-
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
资本公积	813,273,902.94	813,273,902.94
减：库存股	-	-
其他综合收益	791,626,919.13	559,407,847.76
盈余公积	596,149,306.94	596,149,306.94
一般风险准备	1,406,663,012.00	1,406,663,012.00
未分配利润	2,384,776,930.11	1,812,666,350.84
所有者权益（或股东权益）合计	17,365,368,531.12	16,561,038,880.48
负债和所有者权益（或股东权益）总计	63,622,269,468.87	58,457,501,706.57

公司负责人：顾伟 主管会计工作负责人：陈兴君 会计机构负责人：高立

合并利润表
2025年1—6月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年半年度	2024年半年度
一、营业总收入	1,880,369,412.63	1,634,767,231.99
利息净收入	31,071,922.82	-42,761,905.65
其中：利息收入	313,387,464.34	313,029,210.02
利息支出	282,315,541.52	355,791,115.67

手续费及佣金净收入	853,690,191.39	955,437,822.44
其中：经纪业务手续费净收入	458,944,443.66	458,197,785.31
投资银行业务手续费净收入	335,496,338.49	418,723,213.53
资产管理业务手续费净收入	16,329,383.31	42,714,028.79
投资收益（损失以“-”号填列）	812,664,057.59	991,765,245.54
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-558,109.92	1,437,168.59
以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益（损失以“-”号填列）	-	-
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-
其他收益	10,371,838.67	13,844,029.67
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	173,020,117.53	-286,275,805.33
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-2,663,377.43	95,410.96
其他业务收入	2,103,628.08	2,897,130.36
资产处置收益（损失以“-”号填列）	111,033.98	-234,696.00
二、营业总支出	1,156,999,547.44	1,253,276,205.95
税金及附加	10,234,376.16	11,564,061.52
业务及管理费	1,172,100,268.59	1,233,104,083.51
资产减值损失	-	5,859,448.70
信用减值损失	-26,182,158.70	1,905,801.14
其他资产减值损失	-	-
其他业务成本	847,061.39	842,811.08
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	723,369,865.19	381,491,026.04
加：营业外收入	169,832.49	455,550.43
减：营业外支出	12,404,277.84	594,302.60
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	711,135,419.84	381,352,273.87
减：所得税费用	149,070,710.06	45,318,532.78
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	562,064,709.78	336,033,741.09
（一）按经营持续性分类	562,064,709.78	336,033,741.09
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	562,064,709.78	336,033,741.09
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-
（二）按所有权归属分类	562,064,709.78	336,033,741.09
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	562,064,709.78	334,665,303.37
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-	1,368,437.72
六、其他综合收益的税后净额	270,988,478.94	389,298,580.92
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	270,988,478.94	389,298,580.92
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	270,988,478.94	389,516,999.94

1.重新计量设定受益计划变动额	-	-
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-
3.其他权益工具投资公允价值变动	270,988,478.94	389,516,999.94
4.企业自身信用风险公允价值变动	-	-
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	-	-218,419.02
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-	-
2.其他债权投资公允价值变动	-	-218,117.98
3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-
4.其他债权投资信用损失准备	-	-301.04
5.现金流量套期储备	-	-
6.外币财务报表折算差额	-	-
7.其他	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-
七、综合收益总额	833,053,188.72	725,332,322.01
归属于母公司所有者的综合收益总额	833,053,188.72	723,963,884.29
归属于少数股东的综合收益总额	-	1,368,437.72
八、每股收益：		
(一) 基本每股收益(元/股)	/	/
(二) 稀释每股收益(元/股)	/	/

本期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：0.00 元，上期被合并方实现的净利润为：0.00 元。

公司负责人：顾伟 主管会计工作负责人：陈兴君 会计机构负责人：高立

母公司利润表

2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年半年度	2024 年半年度
一、营业总收入	1,723,158,700.34	2,068,110,599.33
利息净收入	5,295,637.35	-67,365,592.64
其中：利息收入	287,574,571.46	288,342,504.76
利息支出	282,278,934.11	355,708,097.40
手续费及佣金净收入	738,959,192.92	852,281,912.25
其中：经纪业务手续费净收入	360,959,170.99	373,977,737.75
投资银行业务手续费净收入	335,496,338.49	418,630,760.70
资产管理业务手续费净收入	14,934,112.90	41,736,870.49
投资收益（损失以“—”号填列）	806,780,900.07	1,166,262,357.65
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益（损失以“—”号填列）	-	-
净敞口套期收益（损失以“—”号填列）	-	-

其他收益	9,722,312.38	13,324,325.55
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	160,329,083.99	100,846,938.44
汇兑收益（损失以“－”号填列）	-185,557.12	95,410.96
其他业务收入	2,143,133.92	2,937,620.52
资产处置收益（损失以“－”号填列）	113,996.83	-272,373.40
二、营业总支出	1,060,554,931.65	1,147,973,453.06
税金及附加	9,382,244.51	9,783,758.33
业务及管理费	1,060,810,598.99	1,131,788,769.29
资产减值损失	-	5,248,007.01
信用减值损失	-10,484,973.24	310,107.35
其他资产减值损失	-	-
其他业务成本	847,061.39	842,811.08
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	662,603,768.69	920,137,146.27
加：营业外收入	890.51	426,868.32
减：营业外支出	339,435.39	281,070.62
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	662,265,223.81	920,282,943.97
减：所得税费用	117,768,908.90	87,248,175.68
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	544,496,314.91	833,034,768.29
（一）持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	544,496,314.91	833,034,768.29
（二）终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）	-	-
六、其他综合收益的税后净额	259,833,335.73	389,298,580.92
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	259,833,335.73	389,516,999.94
1.重新计量设定受益计划变动额	-	-
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-
3.其他权益工具投资公允价值变动	259,833,335.73	389,516,999.94
4.企业自身信用风险公允价值变动	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-	-218,419.02
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-	-
2.其他债权投资公允价值变动	-	-218,117.98
3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-
4.其他债权投资信用损失准备	-	-301.04
5.现金流量套期储备	-	-
6.外币财务报表折算差额	-	-
7.其他	-	-
七、综合收益总额	804,329,650.64	1,222,333,349.21
八、每股收益：		

(一) 基本每股收益(元/股)	/	/
(二) 稀释每股收益(元/股)	/	/

公司负责人：顾伟 主管会计工作负责人：陈兴君 会计机构负责人：高立

合并现金流量表

2025年1—6月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年半年度	2024年半年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	-	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	1,234,172,396.93	1,374,541,301.89
拆入资金净增加额	-	2,776,854,001.16
回购业务资金净增加额	11,335,450,688.12	225,009,982.00
融出资金净减少额	6,699,876.86	495,113,103.33
代理买卖证券收到的现金净额	445,983,498.71	1,568,050,147.86
收到其他与经营活动有关的现金	341,619,573.65	318,293,836.70
经营活动现金流入小计	13,363,926,034.27	6,757,862,372.94
为交易目的而持有的金融资产净增加额	6,121,167,418.22	131,045,682.12
拆入资金净减少额	3,163,944,656.61	-
拆出资金净增加额	-	-
回购业务资金净减少额	-	3,395,196,124.66
返售业务资金净增加额	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	271,895,108.93	242,572,450.18
支付给职工及为职工支付的现金	1,167,489,092.40	1,369,388,137.45
支付的各项税费	233,853,516.77	260,916,198.50
支付其他与经营活动有关的现金	637,904,945.01	415,666,424.02
经营活动现金流出小计	11,596,254,737.94	5,814,785,016.93
经营活动产生的现金流量净额	1,767,671,296.33	943,077,356.01
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	355,715,536.22	101,874,377.36
取得投资收益收到的现金	85,340,223.08	4,775,961.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	906,753.08	194,971.57
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	441,962,512.38	106,845,309.93
投资支付的现金	868,248,655.48	537,404,359.33
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	22,667,168.61	31,003,257.78
取得子公司及其他营业单位支付的	-	-

现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	-	3,513.93
投资活动现金流出小计	890,915,824.09	568,411,131.04
投资活动产生的现金流量净额	-448,953,311.71	-461,565,821.11
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-
取得借款收到的现金	-	-
发行债券收到的现金	2,726,007,000.00	4,362,506,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	698,751.04	30,000.00
筹资活动现金流入小计	2,726,705,751.04	4,362,536,000.00
偿还债务支付的现金	3,516,106,000.00	3,101,380,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	249,166,475.92	299,966,503.60
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	27,524,278.46	46,651,453.74
筹资活动现金流出小计	3,792,796,754.38	3,447,997,957.34
筹资活动产生的现金流量净额	-1,066,091,003.34	914,538,042.66
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-3,073,020.54	542,111.76
五、现金及现金等价物净增加额	249,553,960.74	1,396,591,689.32
加：期初现金及现金等价物余额	18,770,232,289.20	14,143,745,595.76
六、期末现金及现金等价物余额	19,019,786,249.94	15,540,337,285.08

公司负责人：顾伟 主管会计工作负责人：陈兴君 会计机构负责人：高立

母公司现金流量表

2025年1-6月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年半年度	2024年半年度
一、经营活动产生的现金流量：		
为交易目的而持有的金融资产净减少额	-	143,759,080.35
销售商品、提供劳务收到的现金	-	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	894,827,865.88	1,062,259,210.56
拆入资金净增加额	-	2,776,854,001.16
回购业务资金净增加额	10,767,420,896.00	-
融出资金净减少额	6,699,876.86	495,113,103.33
代理买卖证券收到的现金净额	238,171,169.90	1,145,495,351.52
收到其他与经营活动有关的现金	319,370,497.17	116,789,357.09
经营活动现金流入小计	12,226,490,305.81	5,740,270,104.01
为交易目的而持有的金融资产净增加额	6,162,361,089.87	-

拆入资金净减少额	3,163,944,656.61	-
拆出资金净增加额	-	-
回购业务资金净减少额	-	3,395,196,124.66
返售业务资金净增加额	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	99,534,932.79	63,234,443.43
支付给职工及为职工支付的现金	1,073,515,080.63	1,300,662,523.70
支付的各项税费	129,821,905.28	163,765,064.52
支付其他与经营活动有关的现金	495,877,421.25	382,841,006.23
经营活动现金流出小计	11,125,055,086.43	5,305,699,162.54
经营活动产生的现金流量净额	1,101,435,219.38	434,570,941.47
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	355,715,536.22	101,874,377.36
取得投资收益收到的现金	85,340,223.08	4,775,961.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	903,129.80	187,649.39
收到其他与投资活动有关的现金	400,000,000.00	-
投资活动现金流入小计	841,958,889.10	106,837,987.75
投资支付的现金	752,692,699.17	537,404,359.33
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	22,443,893.08	30,336,529.73
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	775,136,592.25	567,740,889.06
投资活动产生的现金流量净额	66,822,296.85	-460,902,901.31
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	-	-
取得借款收到的现金	-	-
发行债券收到的现金	2,726,007,000.00	4,362,506,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	698,751.04	30,000.00
筹资活动现金流入小计	2,726,705,751.04	4,362,536,000.00
偿还债务支付的现金	3,516,106,000.00	3,101,380,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	249,166,475.92	299,966,503.60
支付其他与筹资活动有关的现金	25,930,725.03	44,251,098.18
筹资活动现金流出小计	3,791,203,200.95	3,445,597,601.78
筹资活动产生的现金流量净额	-1,064,497,449.91	916,938,398.22
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-595,200.23	542,111.76
五、现金及现金等价物净增加额	103,164,866.09	891,148,550.14
加：期初现金及现金等价物余额	15,539,306,010.19	11,563,596,795.87
六、期末现金及现金等价物余额	15,642,470,876.28	12,454,745,346.01

公司负责人：顾伟 主管会计工作负责人：陈兴君 会计机构负责人：高立

