

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



申萬宏源集團股份有限公司
SHENWAN HONGYUAN GROUP CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：6806)

截至2025年6月30日止六個月之中期業績公告

申萬宏源集團股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司截至2025年6月30日止六個月之未經審計中期業績。本中期業績公告載列本公司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》中有關中期業績初步公告附載的資料之要求。

董事會審計委員會已審閱本公司截至2025年6月30日止六個月之中期業績。

本中期業績公告已分別在香港交易及結算所有限公司披露易網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.swhygh.com)刊載。

本公司2025年中期報告將於適當時候分別在香港交易及結算所有限公司披露易網站及本公司網站刊載，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
申萬宏源集團股份有限公司
董事長
劉健

中國，北京
2025年8月29日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事劉健先生及黃昊先生；非執行董事朱志龍先生、張英女士、邵亞樓先生、徐一心先生及嚴金國先生；獨立非執行董事楊小雯女士、武常岐先生、陳漢文先生及趙磊先生。

- 一、本公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證中期報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。
 - 二、本中期報告經公司第六屆董事會第九次會議審議通過。會議應參加表決董事11人，實際參加表決董事11人。沒有董事、監事、高級管理人員聲明對中期報告內容的真實性、準確性、完整性無法保證或存在異議。
 - 三、本公司法定代表人、執行董事、總經理黃昊先生，財務總監任全勝女士及計劃財務部負責人劉智祥先生聲明：保證本中期報告中財務報告的真實、準確、完整。
 - 四、本集團按國際財務報告準則編製的2025年中期簡明合併財務資料未經審計；畢馬威會計師事務所已根據國際審閱準則第2410號對該中期財務數據進行審閱並出具了審閱報告。
 - 五、本中期報告中所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。
 - 六、公司已在本中期報告中詳細描述可能存在的市場風險、信用風險、流動性風險、操作風險、政策風險、法律合規風險、創新業務風險、聲譽風險和匯率風險，請投資者認真閱讀本中期報告第三節「管理層討論與分析」，並特別注意上述風險因素。
 - 七、董事會審議的報告期內的半年度利潤分配預案或公積金轉增股本預案
 1. 以公司截至2025年6月30日A股和H股總股本25,039,944,560股為基數，向股權登記日登記在冊的A股和H股股東每10股派發現金股利人民幣0.35元(含稅)，共計分配現金股利人民幣876,398,059.60元。
 2. 現金股利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際發放金額按照公司股東大會召開日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣平均基準匯率計算。
- 公司制定2025年度利潤分配方案時，將考慮本次已派發的中期利潤分配金額。如在本利潤分配方案披露之日起至實施權益分派股權登記日期間，公司總股本發生變動的，公司擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。
- 此預案尚需提請公司股東大會審議批准。
- 八、本公司以中英文兩種語言編製本中期報告。在對本中期報告的中英文版本理解上發生歧義時，以中文為準。
 - 九、報告期內，公司不存在優先股。

第一節	重要提示、目錄和釋義	3
第二節	公司簡介和主要財務指標	8
第三節	管理層討論與分析	14
第四節	公司治理、環境和社會	84
第五節	重要事項	97
第六節	股份變動及股東情況	125
第七節	債券相關情況	132
第八節	財務報告	141



備查文件目錄

- 一、 中期財務資料審閱報告文本(H股)。
- 二、 報告期內公開披露過的所有公司文件的正本及公告的原稿。
- 三、 在其他證券市場公佈的中期報告。



第一節 重要提示、目錄和釋義(續)

釋義

在本中期報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

釋義項	釋義內容
「公司」、「本公司」、 「申萬宏源集團」	指 申萬宏源集團股份有限公司
「集團」、「本集團」	指 本公司及本公司的子公司
「《公司章程》或《章程》」	指 本公司的公司章程，以不時修訂的內容為準
「股東大會」	指 公司股東大會
「董事會」	指 公司董事會
「監事會」	指 公司監事會
「控股股東」、「中國建投」	指 中國建銀投資有限責任公司
「實際控制人」、「中央匯金」	指 中央匯金投資有限責任公司
「中國證監會」	指 中國證券監督管理委員會
「深交所」	指 深圳證券交易所
「上交所」	指 上海證券交易所
「北交所」	指 北京證券交易所
「香港聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「中金所」	指 中國金融期貨交易所
「申萬宏源證券」	指 申萬宏源證券有限公司
「宏源匯富」	指 宏源匯富創業投資有限公司
「宏源匯智」	指 宏源匯智投資有限公司



釋義項		釋義內容
「宏源期貨」	指	宏源期貨有限公司
「申萬宏源承銷保薦」	指	申萬宏源證券承銷保薦有限責任公司
「申萬創新投」	指	申銀萬國創新證券投資有限公司
「申萬期貨」	指	申銀萬國期貨有限公司
「申萬投資」	指	申銀萬國投資有限公司
「申萬宏源資管」	指	申萬宏源證券資產管理有限公司
「申萬研究所」	指	上海申銀萬國證券研究所有限公司
「申萬菱信」	指	申萬菱信基金管理有限公司
「富國基金」	指	富國基金管理有限公司
「申萬宏源國際」	指	申萬宏源(國際)集團有限公司
「A股」	指	本公司每股面值為人民幣1.00元的內資普通股，於深交所上市並以人民幣買賣
「H股」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的境外上市外資普通股，於香港聯交所上市並以港幣買賣
「ETF」	指	交易所交易基金
「FICC」	指	固定收益、貨幣及商品
「IPO」	指	首次公開募集股份
「ABS」	指	資產支持證券
「PE」	指	私募股權投資
「FOF」	指	一種專門投資於其他證券投資基金的基金
「ESG」	指	環境、社會和公司治理



第一節 重要提示、目錄和釋義(續)

釋義項	釋義內容
「美聯儲」	指 美國聯邦儲備委員會
「融資融券」	指 投資者向合資格進行融資融券業務的證券公司提供擔保品，以為購買證券借取資金(融資)或借取及賣出證券(融券)
「新三板」	指 全國中小企業股份轉讓系統
「創業板」	指 深交所推出的創業板
「淨資本」	指 淨資產扣減金融資產風險調整減其他資產風險調整及或有負債的風險調整，再加或減中國證監會認可或核准的其他調整項目
「科創板」	指 上海證券交易所設立的科技創新板
「股票質押式融資」	指 證券公司向合資格並以所持股票為擔保品的投資者提供融資的交易
「收益憑證」	指 證券公司發行訂有支付本金及與特定相關資產掛鉤回報條款的有價證券
「CCER」	指 國家核證自願減排量(China Certified Emission Reduction)
「TA系統」	指 基金份額登記系統
「VaR」	指 有損失風險的價值
「PB系統」	指 主經紀商系統
「EBITDA」	指 息稅折舊及攤銷前利潤
「上證指數」	指 上海證券綜合指數
「深證成指」	指 深證成份股指數
「WIND」	指 萬得信息技術股份有限公司，一家中國大陸金融資料、資訊和軟件服務企業
「CHOICE」	指 東方財富Choice金融終端，一家為金融機構提供專業金融數據服務的數據平台
「《公司法》」	指 《中華人民共和國公司法》
「《證券法》」	指 《中華人民共和國證券法》



釋義項	釋義內容
「《證券及期貨條例》」	指 香港法例第571章《證券及期貨條例》
「《香港上市規則》」	指 香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「《企業管治守則》」	指 《香港上市規則》附錄C1所載之《企業管治守則》
「《標準守則》」	指 《香港上市規則》附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「人民幣」	指 中國法定貨幣人民幣
「港幣」	指 香港法定貨幣港元及港仙
「香港」	指 中國香港特別行政區
「美元」	指 美國法定貨幣美元
「%」	指 百分比
「報告期」	指 2025年1月1日至2025年6月30日止六個月期間

2025年中期報告中，部分合計數與各加總數直接相加之和在尾數上可能有差異，這些差異是由於四捨五入造成的。



第二節 公司簡介和主要財務指標

一、公司簡介

股票簡稱	申萬宏源	股票代碼	000166(深交所): 6806(香港聯交所)
股票上市證券交易所	深交所、香港聯交所		
公司的中文名稱	申萬宏源集團股份有限公司		
公司的中文簡稱	申萬宏源		
公司的外文名稱	Shenwan Hongyuan Group Co., Ltd.		
公司的外文名稱縮寫	Shenwan Hongyuan		
公司的法定代表人	黃昊先生		
授權代表	劉健先生、徐亮先生		
聯席公司秘書	徐亮先生、黃偉超先生		

二、聯繫人和聯繫方式

	董事會秘書	證券事務代表
姓名	徐亮先生	徐亮先生
聯繫地址	中國新疆烏魯木齊市高新區北京南路358號 大成國際大廈20樓	中國新疆烏魯木齊市高新區北京南路358號 大成國際大廈20樓
電話	0991-2301870、010-88085333	0991-2301870、010-88085333
傳真	0991-2301779	0991-2301779
電子信箱	swhy@swhysc.com	swhy@swhysc.com



三、其他情況

(一) 公司聯繫方式

公司註冊地址	中國新疆烏魯木齊市高新區北京南路358號大成國際大廈20樓2001室
公司註冊地址的郵政編碼	830011
公司辦公地址	中國新疆烏魯木齊市高新區北京南路358號大成國際大廈20樓； 中國北京市西城區太平橋大街19號
公司辦公地址的郵政編碼	830011； 100033
香港主要營業地點	香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓
公司網址	www.swhygh.com
公司電子信箱	swhy@swyhsc.com

(二) 信息披露及備置地

公司選定的A股信息披露報紙的名稱	《中國證券報》《證券時報》《上海證券報》
公司披露A股半年度報告的證券交易所網站	深圳證券交易所：www.szse.cn
公司披露A股半年度報告的媒體名稱及網址	巨潮資訊網：www.cninfo.com.cn
公司披露H股中期報告的證券交易所網站	香港聯交所披露易：www.hkexnews.hk
公司中期報告備置地	中國新疆烏魯木齊市高新區北京南路358號大成國際大廈20樓 公司董事會辦公室



第二節 公司簡介和主要財務指標(續)

(三) 其他有關資料

股份登記處

A股：中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司

中國廣東省深圳市福田區深南大道2012號深圳證券交易所廣場22-28樓

H股：香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖

法律顧問

北京頤和中鴻律師事務所(中國境內法律顧問)

中國北京市東城區建國門內大街7號光華長安大廈2座1910室

高偉紳律師行(香港法律顧問)

香港中環康樂廣場1號怡和大廈27樓

四、主要會計數據和財務指標

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。

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本報告期	上年同期		本報告期 比上年同期 增減(%) 調整後
		調整前	調整後	
總收入及其他收益	16,501,636	15,899,662	13,120,708	25.77
所得稅前利潤	5,985,429	3,359,549	3,359,549	78.16
期內利潤－歸屬於本公司股東	4,284,169	2,128,072	2,128,072	101.32
經營活動所得／(所用)現金淨額	19,760,846	-9,417,732	-9,417,732	不適用
每股基本盈利(元／股)	0.17	0.08	0.08	112.50
加權平均淨資產回報率(%)	4.00	2.09	2.09	增加1.91個百分點



項目	本報告期末	上年度末		本報告期末 比上年度末 增減(%) 調整後
		調整前	調整後	
資產總值	682,052,615	697,596,593	697,596,593	-2.23
負債總值	545,432,290	564,247,667	564,247,667	-3.33
本公司股東應佔權益總額	108,473,771	104,784,097	104,784,097	3.52
股本	25,039,945	25,039,945	25,039,945	-
歸屬於本公司股東的每股權益 (元/股)	4.33	4.18	4.18	3.59
資產負債率(%) ^註	75.61	76.81	76.81	減少1.20個百分點

- 註： 1. 考慮到相關監管機構的實務指引以及相關交易的經濟實質，本集團對不符合自用範圍的大宗商品買賣合約的會計政策作出變更。此前，對於涉及大宗商品銷售的合約，本集團在客戶取得大宗商品控制權時確認銷售收入及銷售成本。考慮到相關監管機構的實務指引以及上述交易的經濟實質，自2025年1月1日起，本集團此類交易被視作銷售合同的淨額結算進行會計處理，不再確認任何銷售收入或銷售成本。本集團已對可比期間財務報表數據進行追溯調整。
2. 資產負債率=（負債總值－應付經紀客戶賬款－代客戶收取的證券承銷所得款項）／（資產總值－應付經紀客戶賬款－代客戶收取的證券承銷所得款項）*100%

五、境內外會計準則下會計數據差異

公司按照國際財務報告準則與按照中國企業會計準則披露的財務報告中所列示的2025年1至6月及2024年1至6月期內利潤、歸屬於本公司股東的期內利潤和截至2025年6月30日及2024年12月31日權益總值、本公司股東應佔權益總額無差異。

六、淨資本及有關風險控制指標(以申萬宏源證券母公司數據計算)

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本報告期末	上年度末	本報告期末 比上年度末增減
核心淨資本	67,055,543	66,054,820	1.51%
附屬淨資本	21,020,000	24,360,000	-13.71%
淨資本	88,075,543	90,414,820	-2.59%
淨資產	125,590,986	123,761,120	1.48%
各項風險資本準備之和	21,980,347	23,542,895	-6.64%
表內外資產總額	369,883,496	389,249,305	-4.98%
風險覆蓋率	400.70%	384.04%	增加16.66個百分點
資本槓桿率	18.54%	17.37%	增加1.17個百分點
流動性覆蓋率	169.56%	199.70%	減少30.14個百分點
淨穩定資金率	141.58%	152.05%	減少10.47個百分點
淨資本／淨資產	70.13%	73.06%	減少2.93個百分點
淨資本／負債	25.08%	24.32%	增加0.76個百分點
淨資產／負債	35.77%	33.30%	增加2.47個百分點
自營權益類證券及其衍生品／淨資本	34.12%	29.20%	增加4.92個百分點
自營非權益類證券及其衍生品／淨資本	325.91%	347.70%	減少21.79個百分點

註： 1. 上表數據均已根據2025年1月1日起施行的《證券公司風險控制指標計算標準規定》進行計算；

2. 上表數據未經審計。

報告期內，申萬宏源證券有限公司母公司以淨資本和流動性為核心的風險控制指標持續符合中國證監會《證券公司風險控制指標管理辦法》的有關規定。

七、審計委員會之審閱

董事會審計委員會已審閱並確認公司截至2025年6月30日止六個月的按照國際財務報告準則披露的中期財務資料審閱報告，未對公司採納的會計政策及常規等事項提出異議。

一、報告期內公司所處行業情況

(一) 報告期內公司所屬行業基本情況

2025年上半年，我國經濟運行總體平穩，新動能加快成長，高質量發展取得新進展。與此同時，國際金融市場動盪，一度衝擊我國資本市場發展。黨中央、國務院始終高度重視資本市場發展，多次重要會議定調部署，強調「持續穩定和活躍資本市場」，多部門協調打出了一攬子穩市「組合拳」，有力推動了資本市場回穩向好發展。隨著政策的合成效應、改革的集成效應相繼釋放，2025年上半年證券行業展現出強大的韌性和發展潛力。

報告期內，我國證券行業主要呈現三大發展特徵：

1. 資本市場改革深化加速推進，為證券行業高質量發展奠定基礎

報告期內資本市場「1+N」改革舉措持續深化，資本市場基礎制度體系不斷完善。融資端，資本市場以深化科創板、創業板改革為抓手，加快發展多元股權融資體系，構建更有利於支持新質生產力發展的資本市場生態。「併購六條」與修訂後的《上市公司重大資產重組管理辦法》等政策落地顯效，進一步增強A股併購重組活躍度，支持科技企業做大做強。深化科創板改革「1+6」政策措施的推出，進一步提升股票市場的包容性和適應性。投資端，資本市場更大力度吸引保險資金、公募基金等中長期資金，並提升市場回報，構建「長錢長投長牛」循環。隨著資本市場基礎制度建設不斷完善，市場生態不斷優化，證券行業迎來高質量發展新階段。

2. 證券行業併購重組步伐加快，差異化競爭格局初步形成

在資本市場全面深化改革、高水平對外開放提速的背景下，證券行業逐步形成差異化發展格局。大型券商憑借較強的資本實力、綜合的業務結構、領先的創新能力和全面的風險管理做優做強，特色中小券商圍繞北交所、創業板「專精特新」等方向發力，走精品化、區域化、特色化路線。報告期



內，行業內多起併購重組案例取得重要進展，行業整合步伐加快。未來有望形成大型證券公司、中小型精品證券公司與區域性證券公司差異化發展的多元格局，共同服務於多層次資本市場的不同參與主體。

3. 堅持服務實體經濟，服務好金融「五篇大文章」

證券行業明確功能性定位，積極服務國家戰略，提高服務實體經濟能力，並深刻把握金融工作的政治性、人民性，堅持以投資者為本，致力於提供有深度、有溫度的金融服務。報告期內國務院辦公廳發佈《關於做好金融「五篇大文章」的指導意見》，證券行業將服務金融「五篇大文章」融入自身發展戰略，不斷加大資源投入與人才建設力度。在科技金融方面，證券行業積極構建匹配新質生產力發展的全週期金融服務模式，發揮資本市場在推動科技創新、促進新興產業升級方面的作用；在綠色金融方面，證券行業加大綠色金融項目佈局力度，助力綠色產業發展，服務經濟社會全面綠色轉型；普惠金融方面，證券行業積極服務中小微企業，並踐行鄉村振興戰略，推動金融服務下沉，重視金融服務在提升民生福祉方面的作用；養老金融方面，證券行業積極服務養老金管理機構和養老產業，並圍繞居民養老需求統籌發展養老金產品和相關服務；數字金融方面，證券行業積極推動數據要素的市場化、資本化，並通過強化對智能工具的運用，提升金融服務的數字化、智能化水平。

（二）公司所處的行業地位

作為一家以資本市場為依託的綜合金融服務商，公司見證了中國證券業的發展歷程，經歷了多個市場週期變化，確立了在中國證券行業內歷史悠久、多方位、高質量的領先地位，為國家戰略和實體經濟作出積極貢獻。公司充分利用「投資控股集團+證券公司」的雙層架構優勢，堅持穩健經營，嚴控風險，圍繞企業金融、個人金融、機構服務及交易、投資管理等客戶需求，不斷豐富投資業務領域、優化資產配置結構、加快各類業務協同、持續完善可持續發展投資模式，全力打造綜合金融服務閉環。

報告期內，公司深入貫徹落實黨中央、國務院決策部署，踐行金融工作的政治性、人民性，牢牢把握穩中求進總基調，堅持回歸本源、聚焦主業的發展導向，服務金融「五篇大文章」重要成果持續落地；緊抓資

本市場改革重大機遇，強化資本市場「看門人」、直接融資「服務商」、社會財富「管理者」等功能，深入推動業務發展與改革轉型，牢牢守住不發生重大風險底線，堅定不移走中國特色金融發展之路，市場競爭力不斷增強，實現經營業績穩健增長，高質量發展穩步推進。

二、公司從事的主要業務

(一) 報告期內公司從事的主要業務

公司是一家以資本市場為依託、以證券業務為核心，致力於為客戶提供多元化金融產品及服務的投資控股集團。公司依託「投資控股集團+證券子公司」的雙層架構，形成了具有差異化競爭優勢的經營發展模式。公司的業務主要包括企業金融、個人金融、機構服務及交易、投資管理四個板塊，具體業務構架如下：

	企業金融	個人金融	機構服務及交易	投資管理
投資銀行	本金投資			
• 股權融資	• 股權投資	• 證券經紀與期貨經紀	• 主經紀商服務	• 資產管理
• 債權融資	• 債權投資	• 融資融券	• 研究諮詢	• 公募基金管理
• 財務顧問	• 其他投資	• 股票質押式融資	• 自營交易	• 私募基金管理
		• 約定購回式證券交易		
		• 金融產品銷售		



1. 企業金融

公司的企業金融業務由投資銀行業務和本金投資業務組成。投資銀行業務為企業客戶提供股票承銷保薦、債券承銷及財務顧問等服務；本金投資業務主要從事非上市公司的股權和債權投資。

2. 個人金融

公司的個人金融業務覆蓋個人及非專業機構投資者全方位的需要，通過線上線下相結合的方式提供證券經紀、期貨經紀、融資融券、股票質押式融資、約定購回式證券交易、金融產品銷售和投資顧問等服務。

3. 機構服務及交易

公司的機構服務包括為專業機構客戶提供主經紀商服務與研究諮詢等服務；此外，公司也從事FICC、權益類及權益掛鉤類證券交易，並以此為基礎向機構客戶提供銷售、交易、對沖及場外衍生品服務。

4. 投資管理

公司的投資管理業務包括資產管理、公募基金管理和私募基金管理服務。

公司的主要業務和經營模式在報告期內沒有發生重大變化。

(二) 報告期內獲得的主要獎項及榮譽

申萬宏源證券

— 國家工業信息安全發展研究中心

- 2024年信息技術產品服務保障創新實踐案例

— 上海市金融工會工作委員會

- 上海金融職工立功競賽創新案例一等獎

— 上海市金融風險防範處置工作機制

- 2025年度上海市防範打擊非法金融活動優秀宣傳作品—圖文組(二等獎)、視頻組(優秀獎)

— 上海市徐匯區政府

- 首批「新質服務商」

— 中國證券業協會

- 《關於中國地方政府債務問題的思考與建議》2024年優秀重點課題獎

— 中債金融估值中心有限公司

- 2024年度中債指數用戶綜合評價「創新引領先鋒機構」獎項

— 中國上市公司協會

- 鄉村振興最佳實踐案例

— 中國計算機用戶協會雲應用分會

- 2024年度雲鷹「最高成就項目」

— 中國外匯交易中心(全國銀行間同業拆借中心)

- 2024年度市場創新業務機構—債券承分銷(承銷商)
- 市場創新業務機構
- X-Bond國債之星

— 深圳證券交易所

- 2024年度債券做市先鋒獎
- 2024年度債券交易百強機構
- 2024年度債券交易先鋒機構(券商自營)
- 2024年度優秀期權做市商
- 2024年度做市商AA評級

— 上海證券交易所

- 產業債券優秀承銷商
- 公司債券優秀承銷商
- 政府支持機構債券優秀承銷商
- 2024年度地方政府債券優秀承銷商
- 2024年度做市商AA評級
- 2024年度會員投資者教育和保護工作—投資者教育進高校專項獎、會員合作投教活動專項獎、「我是股東」活動專項獎、投資者保護優秀實踐案例

— 上海清算所

- 優秀綠色金融業務創新機構獎
- 標準債券遠期代理清算業務優秀參與機構獎



上海黃金交易所

- 2024年度優秀特別會員

上海環境能源交易所

- 碳金融實踐獎

新華網

- 第十一屆金融企業社會責任論壇「綠色金融實踐」入選案例

財聯社

- 2025年度第二屆「財富管理·華尊獎」—最佳投顧團隊獎、最佳ETF生態獎、最佳數字財富管理獎
- 2025年度最佳ETF生態獎

Structured Retail Products

- 2025年度中國最佳發行商—證券公司
- 2025年度中國最佳表現獎—證券公司
- 2025年度中國最佳ESG產品方案獎

新財富

- 第七屆新財富最佳投資顧問最佳投顧團隊獎、卓越組織獎
- 第十八屆新財富本土最佳投行(第7名)、最佳踐行ESG投行

申萬期貨

中國金融思想政治工作研究會傳承雷鋒精神委員會、中華志願者協會傳承雷鋒精神志願者委員會

- 金融系統學雷鋒活動示範點

河南省固始縣農業農村局

- 鄉村振興榮譽證書

中共麻城市商務局黨組

- 先進聯建共建黨組織

赫章縣農業農村局

- 表彰函

贛州市南康區農業農村局

- 鄉村振興榮譽證書

上海期貨交易所

- 天然橡膠支農專項工作榮譽證書

上海金融業聯合會

- 2022-2023年上海金融業改革發展優秀研究成果三等獎

北京國家金融標準化研究院有限責任公司

- 2023至2024年度金融標準化重點研究課題二等獎

宏源期貨

— 中國期貨業協會

- 案例入選2024年交易者教育優秀案例庫
- 課題《基於新質生產力的期貨公司智能風險監控機制研究》獲得「良好」評價

— 上海期貨交易所

- 公司海南白沙縣「保險+期貨」項目等級評定為良好

— 《中國農村信用合作報》社

- 案例榮獲黨建引領金融強農高質量發展典型案例

— 北京期貨商會

- 第十七屆北京期貨行業體育比賽團體賽冠軍

— 中國期貨業協會

- 案例入圍「2024年度期貨經營機構服務實體經濟活動」優秀案例

— 鄭州商品交易所

- 鄭州商品交易所2024年度「保險+期貨」最佳宣傳獎
- 鄭州商品交易所2024年度「保險+期貨」最佳賠付獎
- 鄭州商品交易所2024年度「保險+期貨」優秀項目

申萬宏源承銷保薦

— WIND

- 2024年度Wind最佳投行—最佳新三板主辦券商

— 新財富

- 第十八屆最佳併購投行(第5名)

申萬研究所

— 證券時報·新財富雜誌

- 最具影響力研究機構(連續22屆入選)、本土金牌研究團隊(連續22屆入選)、最佳ESG實踐研究機構第一名、最佳北交所公司研究團隊第二名、最具影響力研究機構第三名、本土最佳研究團隊第四名、能源與材料產業研究團隊第四名、金融產業研究團隊第五名、科技產業研究團隊第七名、最佳銷售服務團隊第七名、消費產業研究團隊第八名

— 上海證券報

- 2024最佳分析師評選—「最具影響力證券研究機構」第七名

— 證券市場週刊

- 第十八屆賣方分析師水晶球獎—最佳研究機構第四名、本土金牌研究團隊第五名、最具影響力機構第五名



└ 21世紀經濟報道

- 年度影響力券商研究所獎、2024年度服務新質生產力高質量發展最佳機構獎、2024年度海外投資最佳研究機構獎

└ 中國證券報

- 2024證券業分析師金牛獎－最佳金牛研究機構

└ 上海市金融工會

- 上海金融系統職工主題立功競賽巾幗集體、保護投資者權益案例」二等獎

申萬宏源資管

└ 第二屆融資租賃資產證券化高質量發展大會暨年度中國融資租賃行業年度創新融資獎(金泉獎)

- 2024年度最佳融資租賃行業資產管理機構獎

申萬宏源國際

└ 上海發展研究基金會主辦中資境外債卓越機構聯盟第一屆論壇

- 2024-2025年度「最具行業影響力承銷機構獎」

└ 中證科技DMI平台

- 2024年度點心債最佳承銷機構

└ 華爾街交易員APP (WST Pro) / 中資美元債平台

- 第八屆(2024)中資離岸債卓越機構年度評選：城投債最佳承銷商

申萬投資

└ 2025年「好品金融」活動(中共山東省委金融委員會辦公室、中國人民銀行山東省分行、國家金融監督管理總局山東監管局、中國證券監督管理委員會山東監管局、大眾報業集團主辦)

- 2025年「好品金融－五篇大文章創新產品(科技金融)」獎項

三、核心競爭力分析

公司依照戰略要求，充分發揮既有優勢，統籌推進各個業務板塊協調發展，積極打造以證券業務為核心的投資控股集團，形成了自身的核心競爭力，主要體現在以下幾個方面：

(一) 領先的綜合實力

公司擁有強大的股東優勢，資本實力雄厚，品牌影響廣泛，客戶資源豐富，網點分佈全面，經營業績良好，綜合競爭力位於證券行業前列。公司堅持以客戶為中心的發展理念，全面推進證券業務發展和轉型創新，並圍繞證券業務積極拓展投資業務，持續鞏固和提升綜合金融服務能力。

(二) 全面的業務佈局

公司健全以資本市場為依託的全產業鏈服務體系，持續完善證券業務產品線和服務線，充分發揮牌照齊全和業務能力領先優勢，發展勢頭良好，行業競爭力穩步提升。公司圍繞資本市場和證券業務積極拓展投資佈局，推進證券業務與投資業務的高效協同發展。

(三) 良好的區位優勢

公司緊密結合國家發展戰略，推動建立東西聯動、資源協同的區域發展格局。在上海和新疆等傳統優勢地區廣泛佈局，深入挖掘上海「五個中心」和自貿區建設的發展機遇，積極對接西部大開發和「一帶一路」建設，不斷深化在粵港澳大灣區、京津冀、大西南等地區的前瞻佈局，進一步打造重要區域增長極。

(四) 有效的風險管理

公司高度重視依法合規經營和內部控制建設，建立了全面、全員、全過程、全覆蓋的集團化風險管理體系，不斷完善風險政策，優化風險識別和應對，有效地控制了經營風險。申萬宏源證券的各項風險控制指標均達到監管要求，業務保持健康發展的良好態勢，為公司綜合實力的進一步提高提供了保障。



（五）完善的人才機制

公司堅持以人為本，秉承德才兼備、任人唯賢、人盡其才的用人理念，營造公開、平等、競爭、擇優、適用的用人環境，持續完善以市場化機制為核心的人力資源發展體系，促進公司、股東和員工利益共享，為員工長期發展和自我價值實現提供持久堅實的職業保障。

四、主營業務分析

公司堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，立足國有金融企業發展定位，凝聚一個申萬宏源發展合力，以建設一流投資銀行為目標，深度融合國家戰略與自身發展，通過「功能性引領、差異化佈局、現代化治理」三大主線驅動經營轉型，業務端持續加快推動業務模式轉型升級，著力構建「大財富大資管」、「大機構大交易」、「大投行大投資」三大支柱，推動輕重資本業務協同均衡發展；管理端深化市場化專業化改革，持續加快金融科技賦能，築牢「文化、人才、治理」三大基石。報告期內公司積極應變、主動求變，經營管理各項工作有序開展，牢牢守住金融風險底線，經營業績穩中有進。

（一）總體情況

2025年上半年，公司實現總收入及其他收益人民幣16,502百萬元，同比增長25.77%；所得稅前利潤人民幣5,985百萬元，同比增長78.16%；歸屬於本公司股東的期內利潤人民幣4,284百萬元，同比增長101.32%；每股基本盈利人民幣0.17元，同比增長112.50%；加權平均淨資產收益率4.00%，同比增加1.91個百分點。截至2025年6月30日，公司資產總值人民幣682,053百萬元，較年初下降2.23%；歸屬於本公司股東應佔權益總額人民幣108,474百萬元，較年初增長3.52%。

(二) 主營業務分析

申萬宏源集團旗下包括證券、投資、基金、期貨等類型子公司，業務涵蓋企業金融、個人金融、機構服務及交易、投資管理四大板塊，公司持續構建以資本市場為依託的投資與金融服務全產業鏈，為客戶提供多元化的金融產品和服務。

主營業務分業務類別情況如下：

單位：千元 幣種：人民幣

業務類別	總收入 ^註	總支出	所得稅前 利潤率 (%) ^註	總收入	總支出比	所得稅前
				比上年同期 增減 (%)	上年同期 增減 (%)	利潤率 比上年 同期增減 (百分點)
企業金融	2,369,591	1,573,413	33.60	53.18	23.71	15.82
其中：投資銀行	922,946	593,468	35.70	23.45	-7.28	21.32
本金投資	1,446,645	979,945	32.26	80.99	55.11	11.30
個人金融	5,752,376	4,208,230	26.84	14.35	4.18	7.14
機構服務及交易	8,039,801	4,588,765	42.92	30.86	7.67	12.29
投資管理	723,690	529,621	26.82	-1.47	1.30	-1.99
合計	16,885,458	10,900,029	35.45	25.49	7.96	10.48

註： 1. 總收入=總收入及其他收益+分佔聯營企業及合營企業之溢利

2. 所得稅前利潤率=所得稅前利潤/(總收入及其他收益+分佔聯營企業及合營企業之溢利)*100%



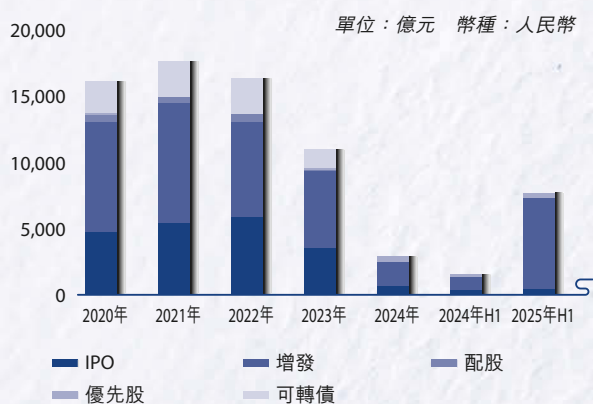
1. 企業金融業務

企業金融業務以企業客戶為對象，包括投資銀行業務和本金投資業務。其中：投資銀行業務包括股權融資、債權融資、財務顧問等；本金投資業務包括股權投資、債權投資、其他投資等。報告期內，公司企業金融業務板塊實現總收入人民幣2,370百萬元，同比增長53.18%，其中：投資銀行業務板塊人民幣923百萬元，同比增長23.45%；本金投資業務板塊人民幣1,447百萬元，同比增長80.99%。

(1) 投資銀行業務

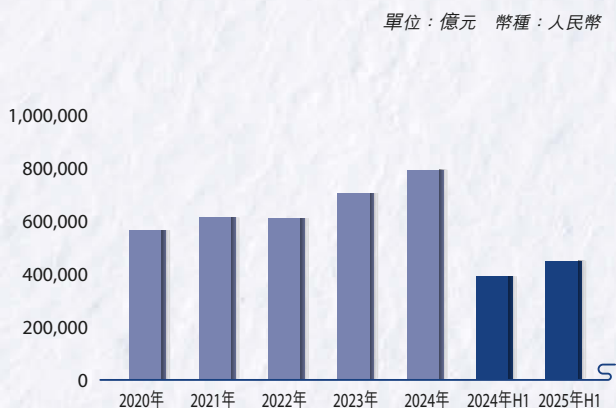
市場環境：

境內股票發行統計情況



說明：1、數據來源：WIND；
2、統計口徑為上市日

境內債券發行統計情況（全口徑）



說明：1、數據來源：WIND；
2、統計口徑為發行起始日

a. 股權融資

境內市場方面：2025年上半年A股股權融資同比有所回暖，但仍處於低位運行的態勢。報告期內，全市場共完成股權融資項目(現金類)130單，家數同比下降9.09%，股權融資規模(現金類)人民幣6,880.14億元，同比上升430.08%。IPO項目51單，家數同比增加15.91%，融資規模人民幣373.55億元，同比上升14.96%；再融資項目(現金類)79單，家數同比下降20.20%，融資規模人民幣6,506.59億元，同比上升568.71%。(WIND，上市日口徑，不含可交債，2025)

境外市場方面：隨著國內經濟金融政策調整、疊加市場流動性回暖等因素，2025年上半年，香港股權融資市場迎來強勁復甦，香港市場股權融資金額為2,808.30億港元，同比增長322.46%。其中，IPO融資總額為1,070.61億港元，同比增長701.29%。(香港聯交所，2025年6月)

b. 債權融資

境內市場方面：2025年上半年，境內債券市場發行總體平穩向好，發行規模方面，信用債發行規模人民幣10.35萬億元，同比增長約6.40%。產業類主體融資規模和數量成為新增長點。利率方面，年初10年期國債觸及1.60%的歷史低位，春節後市場利率出現回調，一度回升至1.90%，二季度以來重回下行區間。伴隨融資成本下行與發行效率提升，投資者對中長期信用債配置需求顯著增強，推動債券發行期限結構呈現長期化趨勢。



境外市場方面：中資離岸債券市場受全球貨幣政策調整、市場流動性變化、國際貿易關稅政策及監管環境趨嚴等多重因素影響，呈現顯著波動。截至2025年6月30日，中資離岸債發行筆數為488筆，發行總規模約為722.46億美元，發行總規模同比上升約35%，總筆數同比下降約5%。（彭博，2025年6月）

c. 財務顧問

境內市場方面：2025上半年，證監會發佈修改後的《上市公司重大資產重組管理辦法》，接續新「國九條」「科创板八條」「併購六條」等新政，持續激活併購重組市場活躍度，須經審核類併購重組交易數量上漲明顯，2025年上半年經交易所審核過會的併購重組項目共13單，同比上升550%，已接近2024年全年14單的過會數量，併購重組市場景氣度顯著回升。

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源證券等子公司開展投資銀行業務。

公司堅持以落實國家戰略、服務實體經濟為核心，有效發揮專業優勢，強化戰略引領、切實找準職責使命、聚焦主責主業，拓展佈局服務國家戰略類項目和特色業務品種，支持「專精特新」企業、戰略性新興產業、前沿科技企業發展，助力先進製造業、產業鏈重要環節和核心節點企業轉型升級，堅持履行經濟責任與社會責任的有機統一，持續提升對國家重大發展戰略的金融服務能力，發揮連接資本市場與實體經濟的橋樑紐帶作用，不斷厚植以服務國家戰略為遵循的經營生態，具體舉措如下：

服務國家戰略方面

具體舉措

股權融資方面：報告期內，申萬宏源承銷保薦積極參與金融支持創新體系建設，充分發揮「投行+投資+研究」綜合金融服務優勢，加強對關鍵核心技術攻關企業、「專精特新」企業、戰略性新興產業及未來產業的金融支持力度。其中，助力化學工程高端裝備及產品整體技術方案提供商惠通科技(301601.SZ)創業板上市，助力從事光學鏡頭及攝像模組的高科技企業弘景光電(301479.SZ)成功登陸創業板，為2025年首家成功上市的智能汽車供應鏈企業；助力硬科技企業安集科技(688019.SH)可轉債成功發行；為6家戰略新興行業企業提供股權融資合計人民幣29.26億元。

服務科技自立自強

申萬宏源香港密切跟蹤資本市場及監管政策變化，利用境外資本市場服務優勢，助力科創金融、服務新質生產力，科技、新能源等領域的港股IPO保薦儲備顯著增加。

債權融資方面：報告期內，公司發行科技創新債券共計人民幣193.81億元，同比增長126.86%。作為發行人發行全市場首批證券公司科創債，主承銷工商銀行、中國銀行等8家銀行發行的科創金融債。

股權融資方面：報告期內，申萬宏源承銷保薦成功保薦新能源電氣技術企業澤潤新能(301636.SZ)創業板IPO項目，募資合計人民幣5.28億元；完成重慶水務可轉債項目發行，募資合計人民幣19億元；助力客戶在綠色低碳及環保基建領域發展。

服務綠色金融

債權融資方面：報告期內，公司成功發行綠色債、碳中和債共計21隻，實際承銷規模人民幣119.16億元，同比增長191.36%。先後推動農業銀行、北京銀行、工商銀行等國有大型銀行在銀行間市場發行綠色債券，其中工商銀行綠色金融債券為市場首單商業銀行浮息綠色金融債券。

報告期內，申萬宏源香港積極服務綠色發展戰略，相關離岸債券項目實際承銷金額約人民幣7.15億元，同比增長71.25%。



服務國家戰略方面

具體舉措

股權融資方面：報告期內，申萬宏源承銷保薦作為聯合主承銷商，成功助力海博思創(688411.SH)科創板IPO發行，該企業在甘肅酒泉建設的儲能智能製造基地，助力西北區域儲能產業發展，有望為「一帶一路」沿線國家的能源項目提供支持。

服務「一帶一路」

債權融資方面：報告期內，公司主承銷「一帶一路」相關債券9隻。申萬宏源香港落實國家「一帶一路」工作部署，服務國內國際雙循環，助力相關債權項目承銷金額約人民幣60.20億元，同比增長24.64%。

服務普惠金融政策

股權融資方面：申萬宏源承銷保薦以新三板、北交所業務作為服務中小企業的抓手，持續助力创新型中小企業開新局、謀新篇。北交所開板以來，由公司保薦的北交所上市公司家數排名市場第二。報告期內，申萬宏源承銷保薦完成新三板掛牌及定向發行共計11單，市場排名第6，其中包括助力5家國家級專精特新企業開展新三板掛牌；助力中小企業融資規模共計人民幣19.66億元。

債權融資方面：報告期內，公司主承銷發行普惠金融債券(包括支持小微企業和三農債券)14隻，實際承銷規模人民幣70.32億元，同比增長101.94%。

a. 股權融資：

境內股權融資業務方面，報告期內，公司股權承銷家數8家，排名行業第7；承銷總規模人民幣132.26億元，排名行業第11。其中，IPO承銷家數5家，排名行業第3；承銷規模人民幣20.95億元，排名行業第6。再融資方面，公司2025年上半年已完成3單再融資項目，家數排名市場第11。(WIND,上市日口徑，不含可交債，2025)

此外，公司積極發展普惠金融業務，全力助推中小企業發展，報告期內公司新三板定向發行及掛牌共完成11單，排名行業第6。截至報告期末，新三板掛牌企業持續督導546家，行業排名第2，其中創新層持續督導181家，行業排名第2；累計推薦掛牌企業868家，排名行業第1；累計為掛牌企業提供定向發行954次，排名行業第1；累計為掛牌企業進行股權融資共人民幣389.7億元，排名行業第2。(CHOICE，上市日口徑；公司內部統計)。北交所開板至今，公司累計完成23單北交所發行上市項目(含精選層轉板)，募集資金人民幣44.61億元，完成家數及募資金額保持行業第2。(WIND，上市日口徑，2025)

 新三板	新三板持續督導 546家	創新層持續督導 181家	均排名第2
	累計推薦掛牌企業	累計為掛牌企業提供 定向發行	累計為掛牌企業進行 股權融資
	868家 (排名第1)	954次 (排名第1)	人民幣389.7億元 (排名第2)

 北交所	累計承銷 23家	累計募集資金 人民幣44.61億元
	 第2	 第2



境外股權融資業務方面，公司密切跟蹤資本市場及監管政策變化，持續加強境內外一體化聯動，不斷提升專業能力，加快推進國際投行業務佈局。報告期內，公司參與港股首次公開發售承銷項目4單。

b. 債權融資

境內債權融資業務方面，公司債權融資業務保持穩定發展態勢，各品種債券主承銷金額及家數增長明顯，行業排名及市場影響力保持相當水平。報告期內公司債券全口徑（公司債+金融債+企業債+非金融企業債務融資工具）主承銷規模和家數均創歷史新高，其中主承銷家數441隻，同比增長37.38%；主承銷規模人民幣1,690.03億元，同比增長21.53%，主承銷規模行業排名第6。（WIND,2025）

2020年至今公司債權融資排名情況



註：統計口徑為公司債、金融債、企業債以及非金融企業債務融資工具

公司積極落實服務國家戰略要求，拓展佈局服務國家戰略類項目和特色業務品種，報告期內債券發行募集資金流向多為科技創新、雙碳發展、普惠金融等關鍵領域，積極助力中小微企業拓寬融資渠道。

境外債權融資業務方面，公司持續加大項目開發與跨境業務協同力度，以金融為槓桿，精準賦能實體經濟、積極拓展綠色債券、玉蘭債等優質企業的境外債券項目。報告期內完成114單境外債券項目。其中，參與了山東沂河控股集團有限公司全球首單非金融企業美元計價「玉蘭債」、東台惠民日元債、江蘇騰海歐元債等多幣種發行工作。2025年上半年，申萬宏源香港獲得了上海發展研究基金會頒佈的「最具行業影響力承銷機構獎」。

C. 財務顧問

境內財務顧問業務方面，報告期內，公司財務顧問項目（首次披露口徑）7家，排名行業第7；交易總金額人民幣175.14億元。（WIND,2025）

境外財務顧問業務方面，報告期內，公司持續拓展併購重組等財務顧問項目，新增財務顧問類項目9個。



2025年下半年展望：

2025年下半年，投行業務有望在政策紅利與市場擴容的共振下保持增長韌性，行業競爭將從「規模擴張」轉向「質量比拚」。公司將以項目為中心的傳統投行業務模式加速向以客戶為中心轉型，積極響應國家政策、服務國家戰略，助力實體經濟發展，充分發揮國有金融企業擔當作用，切實發揮中介機構在資本市場的「看門人」及「服務商」積極作用，憑借豐富的資本市場經驗，繼續構築資源整合力，提升「行研+產研+投行」協同模式的有效性，全方位夯實資本、定價、銷售、協同、風控、科技等綜合能力，服務客戶全生命週期的綜合金融服務需求，推進國際化及境內外一體化戰略，持續把握境內外市場互聯互通等帶來的機遇，打造全產業鏈的大投行生態圈。

(2) 本金投資業務

市場環境：

2025年上半年，股權投資市場在政策深度引導與資本結構變革中加速重構，呈現出「耐心資本崛起、硬科技聚焦、退出多元」的鮮明特徵。報告期內，在「耐心資本」的政策導向下，資金顯著向半導體、人工智能等「硬科技」領域的早期階段傾斜，鼓勵長期資本「投早、投小、投硬科技」。同時退出機制持續拓寬，IPO通道邊際改善，A股政策鬆綁未盈利科技企業上市條件，港股迎來消費企業IPO小高峰，併購市場活躍度顯著提升，為股權投資提供了更為靈活的退出路徑。

在此背景下，證券公司本金投資業務的戰略價值與責任擔當愈發凸顯。通過深度參與產業鏈整合與技術創新週期，券商本金投資不僅為被投企業提供資本支持，同時通過嫁接資本市場專業能力與綜合金融服務資源，在服務實體經濟、推動新質生產力發展、優化資本市場結構中扮演不可或缺的角色。



經營舉措及業績：

公司及所屬申萬宏源證券等多個子公司開展本金投資業務。

2025年上半年，公司本金投資業務積極服務國家戰略，全力支持實體經濟高質量轉型發展，充分發揮綜合金融優勢及戰略協同作用。

宏源匯智積極服務實體經濟，以「五篇大文章」為引領，產業園區、保障房、城市更新、紓困化險等領域持續發力，公募REITs業務策略不斷完善，投後管理質效不斷提高，投資能力進一步提升。報告期內，宏源匯智落地了信達廣州城市更新項目、成都興城城市更新項目、上海建工保租房項目、上海地產保租房REIT等重點項目，完成了聯東科技創新產業園REIT、張江產業園REIT、元聯蘇州生物醫藥產業園區基金的投資，重點推進北京市融資平台天恆置業融資化債項目、四川成都市城投融資化債項目，公司高質量發展穩步推進。

申萬創新投持續深化投研驅動及綜合金融賦能，加大項目覆蓋力度，著力推動相關領域投資佈局，切實提升服務國家戰略工作質效。報告期內，完成2單服務國家戰略項目投放。

2025年下半年展望：

2025年下半年，公司將持續緊密對接國家戰略需求，聚焦「五篇大文章」落實投資業務佈局。公司將持續升級業務模式，優化「一戶一策」客戶服務，構建涵蓋PRE-REITs、首發及擴募戰略配售、二級市場增配的多層次投資體系。加大對科技、普惠、綠色、養老、數字等領域的投資支持力度。同時，不斷深化協同服務，探索「投資+投行+基金管理」的創新協同模式，持續提升核心競爭力。



2. 個人金融業務

個人金融業務主要涵蓋證券經紀、期貨經紀、融資融券、股票質押式融資以及金融產品銷售等。報告期內，公司個人金融業務板塊實現總收入人民幣5,752百萬元，同比增長14.35%。

(1) 證券經紀業務

市場環境：

2025年上半年，資本市場延續嚴監管、穩發展的主基調，在各項深化改革措施的持續推進下，市場運行更加規範，投資者信心逐步增強。年初受外部因素衝擊，市場出現階段性調整，隨著政策紅利持續釋放和經濟基本面穩步復甦，A股在二季度重拾升勢，報告期內，上證指數、滬深300指數和創業板指數分別上漲2.76%、0.03%和0.53%，市場活躍度明顯提升，滬深兩市2025年上半年成交金額達人民幣159.36萬億元，較2024年同期增長約58.81%。證券行業在政策支持、業務創新及數字化轉型的推動下，實現業績增長與結構優化，基金投顧、ETF等產品規模持續擴張，行業集中度進一步提高，智能化、數字化服務能力顯著提升。

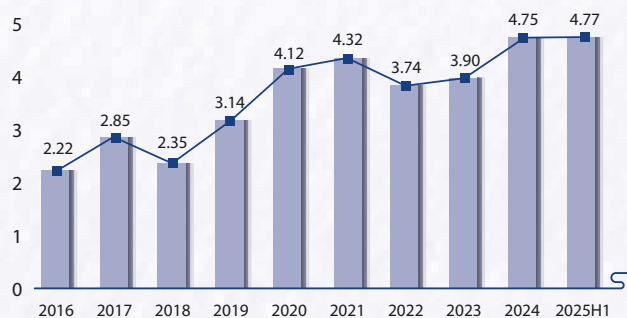
經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源證券等子公司開展證券經紀業務。

報告期內，公司證券經紀業務持續聚焦主責主業，全面落實以客戶為中心理念，不斷提升核心競爭力。圍繞「渠道力、服務力、產品力、數字力、精細化管理能力」建設加大佈局投入，完善矩陣式客戶服務，持續豐富綜合金融服務手段，提升市場響應能力，鞏固提升基礎業務、基礎客戶、基礎服務，加快打造公司財富管理品牌。報告期內，實現代理買賣業務淨收入人民幣20.11億元，同比增長44.32%；新增客戶51.00萬戶，同比增長15.54%。截至報告期末證券客戶託管資產達到人民幣4.77萬億元，較上年末增長0.51%，客戶總量超過千萬戶，客戶及資產基礎進一步夯實。

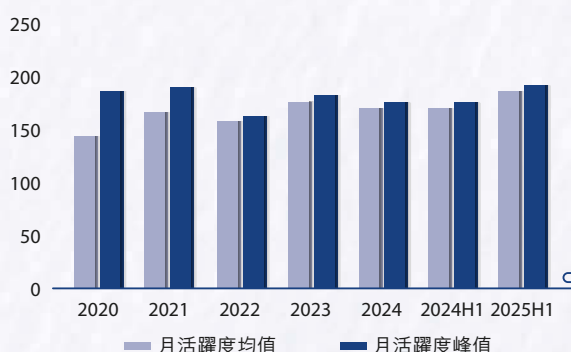
客戶證券託管市值

單位：萬億元 幣種：人民幣



移動交易客戶端客戶 月均活躍情況

單位：萬



此外，公司經紀業務加速推進科技融合，持續完善自主研發的一站式數智化財富管理平台「申財有道APP」，通過整合公司綜合金融服務資源，積極探索大模型與人工智能等前沿技術在經紀業務領域的創新應用，持續強化數字化能力，提升服務效能，向中小投資者提供更廣、更優、更便捷、更高效的數字化普惠金融服務。證券投顧方面持續強化服務產品矩陣建設，圍繞「專業服務創造價值」理念，在交易、配置、方法論教學、長期陪伴及私人定制等五大維度持續發力，著力構建有溫度、共成長的投顧服務體系。

2025年下半年展望：

2025年下半年，公司將持續深化「以客戶為中心、以科技為驅動、以專業創價值」的財富管理理念，強化渠道力、服務力、產品力、數字力、精細化管理能力「五力」建設，構建「智能終端+立體服務+專業投顧+生態體系」的全方位服務體系。提升客戶服務效率與精準度，持續加快研究賦能、產品賦能，推動財富管理向買方投顧模式加速轉型，全力打造申萬宏源「全市場資產配置專家」的特色品牌形象。



(2) 期貨經紀業務

市場環境：

2025年上半年，在美國實施關稅戰、全球金融市場遭受衝擊的情況下，國內期貨市場展現了較強的韌性。新品種陸續上市，期貨行業加速對外開放，期貨市場服務實體經濟能力在不斷提升。報告期內全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%(中國期貨業協會，2025)。

經營舉措及業績：

公司主要通過子公司申萬期貨和宏源期貨開展期貨經紀業務。

2025年上半年，申萬期貨持續優化客群端、渠道端、團隊端佈局，聚焦機構客戶服務、投資諮詢業務、財富管理業務、場外衍生品業務進行突破，面對市場利率下行、同業競爭激烈的形勢，申萬期貨整體經營情況相對穩健，發展勢頭良好。報告期內申萬期貨累計成交量1.21億手，同比增長29.09%；日均權益人民幣276.83億元，同比增長18.71%；以標準倉單的基差交易和倉單服務為抓手，推動企業使用期貨等衍生品工具進行風險管理，服務實體經濟發展，助力落實「六穩六保」工作。

2025年上半年，宏源期貨積極發揮期貨功能作用服務國家戰略，面對複雜多變的內外部形勢，著力穩經營、促發展、防風險，聚焦主責主業提升核心競爭力。報告期內宏源期貨實現日均客戶權益同比增長19.57%，成交額同比增長27.42%，手續費收入同比增長10.53%，均高於市場平均漲幅；累計服務產業客戶規模同比增長16.6%，組織開展「保險+期貨」項目8個，名義本金人民幣2.05億元。

2025年下半年展望：

2025年下半年，公司期貨經紀業務堅決貫徹落實服務實體經濟的根本宗旨，深刻把握金融工作的政治性和人民性，聚焦金融「五篇大文章」，持續深化主責主業與實體經濟的融合；堅持抓增量、穩存量、促轉型，不斷做大經紀業務規模、拓展業務收入來源；堅持以優質產品供給為核心，擴大資管業務規模；堅持平衡風險與收益，提升風險管理業務發展質效；堅持強化系統內協同，延伸客戶價值鏈；持續加強合規與風險管理，嚴守合規紅線、築牢風險底線，穩步推動公司高質量發展。

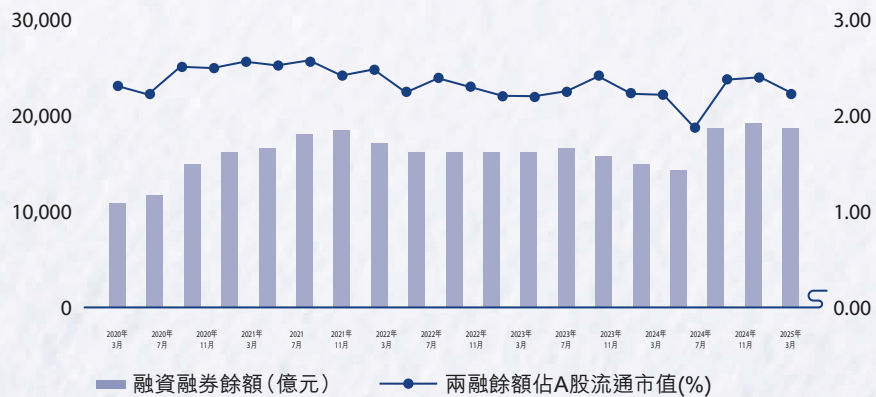
(3) 融資融券業務

市場環境：

2025年上半年，A股市場整體震盪後企穩，交投活躍度顯著提升。全市場融資融券規模隨行情波動，整體規模與去年末基本保持一致。截至2025年6月末，全市場兩融餘額人民幣18,504.52億元，較上年末減少0.76%(WIND,2025)。

融資融券市場環境

單位：萬億元 幣種：人民幣





經營舉措及業績：

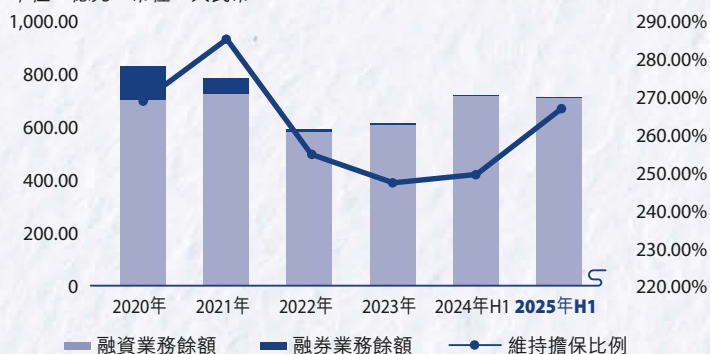
公司主要通過申萬宏源證券等子公司開展融資融券業務。

報告期內，公司持續強化科技賦能，加快推動數字化迭代與交易系統優化，大力推進機構化轉型，提升機構客戶服務能力。完善融券業務定價與分配機制，優化融券客戶穿透核查方式。落實橫向到邊、縱向穿透的全面監管要求，提升融資融券業務合規管理水平。

截至報告期末，公司融資融券業務餘額人民幣712.92億元，融資業務餘額人民幣708.72億元，融券業務餘額人民幣4.20億元(按證券公司監管報送口徑統計)。公司整體融資融券業務的平均維持擔保比例為266.54%。

公司融資融券業務開展情況

單位：億元 幣種：人民幣





2025年下半年展望：

2025年下半年，公司將緊密跟蹤市場動態與監管政策，以穩健經營為根基，持續夯實信用業務基礎。持續強化系統平台建設，提升服務質量與客戶體驗，深化機構化轉型，豐富業務策略，穩步推動業務發展。同時，持續優化信用業務風險管理，加強融資融券業務穿透式核查，防範違規交易，保護投資者的合法權益，促進公司融資融券業務高質量發展。

(4) 股票質押式融資業務

市場環境：

2025年上半年，A股在國際貿易和地緣政治的雙重影響下，呈現橫盤震盪。受市場不確定性預期的影響，全市場質押股份數量及大股東質押股份數量有所下降；2025年4月以來，全市場質押股份市值有所回升。整體來看，2025年上半年股票質押市場風險整體可控，業務邏輯從規模擴張轉向結構優化。

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源證券等子公司開展股票質押式融資業務。

報告期內，公司股票質押式融資業務遵循高質量發展的業務思路，持續優化完善股票質押業務風險管理體系，穩步推進新增股票質押業務開展。截至報告期末，公司以自有資金出資的股票質押業務融資餘額人民幣16.17億元，較年初上升15.24%。

2025年下半年展望：

2025年下半年，公司將繼續優選景氣行業及優質的融資主體，為上市公司股東提供高質量融資服務。以股票質押業務為抓手，全力做好服務金融「五篇大文章」的工作，切實服務實體經濟，推進業務高質量發展。



(5) 約定購回式證券交易業務

市場環境：

報告期內，在國內融資利率下行和市場需求的雙輪驅動下，約定購回式證券交易業務呈現積極的發展態勢。

經營舉措及業績：

報告期內，公司進一步完善約定購回業務制度，優化標的券准入模型，強化風險管理要求。同時，不斷豐富約定購回業務品種、優化業務審批流程，推進約定購回業務高質量發展。截至報告期末，公司約定購回式證券交易業務規模人民幣5,380萬元，較去年末增長2,095.92%；加權平均履約保障比例為302.92%。

2025年下半年展望：

2025年下半年公司繼續堅持以政策為導向，在做好風險防控的基礎上，秉持「小額、高效、便捷」的業務宗旨，為上市公司中小股東提供高質量融資服務。

(6) 金融產品銷售業務

市場環境：

報告期內，國內宏觀經濟延續穩健復甦態勢，資本市場改革持續深化。大型券商憑借雄厚資本、廣泛業務佈局和強大的品牌影響力等，提供全方位、一站式的金融服務，大財富管理業態不斷豐富，競爭與合作更加緊密。作為投資者資產配置服務手段之一，金融產品銷售能力逐漸成為衡量券商財富管理業務質量的重要標準之一。

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源證券等子公司開展金融產品銷售業務。

公司金融產品銷售包括銷售公司自行開發的金融產品及代銷第三方金融產品，金融產品類型涵蓋公募證券投資基金、私募證券投資基金、信託計劃、資產管理計劃及其他金融產品等。



2025年上半年，公司圍繞金融「五篇大文章」，以滿足客戶多元化配置需求為核心，打造適應「大財富管理」所需的一攬子綜合金融服務，以「產品力、服務力、數字力、渠道力、精細化管理能力」為依託，著力加強優勢業務資源產品化，持續推進產品體系的建設和提質工作，加大定投、指數化產品、固收類產品佈局，建立差異化客戶服務體系，根據客戶的不同需求和風險承受能力，提供定制化的服務和產品，同時堅決貫徹落實金融監管部署，防範金融風險。

報告期內，公司積極建設指數化產品生態，大力引入指數基金，便利境內外中長期資金配置國內核心資產；優化養老金融服務，持續做好養老金產品供給，守護居民養老「錢袋子」；依託「跨境理財通」機遇，拓展跨境財富管理服務。公司持續拓展服務場景，著力提升服務質量，依託金融科技，打造專業化、一站式基金綜合服務方案，幫助客戶做好基金規劃和資產配置，積極推動居民中長期儲蓄中的部分資金轉化為資本市場的中長期資本，高水平滿足客戶財富保值增值需求，持續增強投資者獲得感。同時，緊抓市場動態，踐行普惠金融，依託收益憑證和交易所質押式報價回購兩類券商特色產品，做大公司財富管理業務蓄水池，助力公司財富管理高質量發展。

報告期內，公司共銷售金融產品人民幣3,437.12億元，較上年同期增長36.57%，其中：自行開發金融產品人民幣3,119.31億元，代理銷售第三方金融產品人民幣317.80億元。



2025年下半年展望：

2025年下半年，公司將繼續推動「以客戶為中心」的財富管理轉型，圍繞客戶不同生命週期需求，加快構建平台化、配置化、差異化的產品體系，持續完善金融工具箱，力求為客戶提供一站式服務的同時，打造明星產品；持續強化投研能力和產品風險評估體系建設，強化潛力管理人及優質產品的挖掘和篩選，嚴把引入評審關，在市場的輪動和演變中不斷推陳出新；以做大產品保有、佈局指數化產品為核心，加快提升ETF投教推廣；加強資產配置能力建設，拓展指數化產品和高端定制業務的版圖，為客戶提供更全面的財富管理解決方案；以個人養老金、基金定投業務為抓手，滿足投資者的中長期投資需求，助力構建「長錢長投」的投資生態，推動產品銷售業務高質量發展。

3. 機構服務及交易業務

機構服務及交易業務包括主經紀商服務、研究諮詢、FICC銷售及交易、權益類銷售及交易和衍生品業務等。報告期內，公司機構服務及交易業務板塊實現總收入人民幣8,040百萬元，同比增長30.86%。

(1) 主經紀商業務

市場環境：

2025年上半年，境內主經紀商業務在資本市場回暖和政策利好的雙重推動下呈現穩步發展態勢。隨著權益市場活躍度提升，券商自營和經紀業務收入顯著增長，帶動主經紀業務需求增加，券商客需驅動的機構交易性資本中介業務明顯增長，隨著行業競爭加劇，主經紀業務向綜合化、智能化方向發展，風險管理能力和資本實力成為關鍵競爭要素。

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源證券等子公司開展主經紀商服務業務，包括交易席位租賃、PB系統、上市公司服務及基金行政服務。

2025年上半年，在基金降費等行業變革下，為應對日益激烈的行業競爭，機構業務進一步做深做實投研基本盤，聚焦主責主業，依託控股子公司申萬研究所強大的研究實力和品牌影響力，進一步夯實業務基本盤，逐步構建轉型收入的第二收益曲線，助力公司機構業務從同質化價格競爭向高質量服務發展。

席位租賃方面，報告期內公司實現收入人民幣2.16億元；交易佔比顯著回升，其中基金分倉交易份額3.89%，較2024年末增長了0.74個百分點；保險分倉交易份額4.34%，較2024年末增長了0.75個百分點。

PB系統方面，報告期末客戶1,439家，規模約人民幣9,143.29億元。「SWHYMatrix」極速交易平台持續完善功能、優化性能，可為機構客戶提供豐富的交易終端系統功能和算法，報告期末公司「SWHYMatrix」極速交易平台接入產品規模達人民幣262.9億元。

上市公司服務方面，報告期內公司圍繞股份管理、財富管理、市值管理三大維度，打造申萬宏源特色上市公司綜合金融服務矩陣，構建覆蓋業務全鏈路的股份回購、股權激勵、股東增減持、市值管理等服務體系，其中股份回購累計落地上市公司超百家，員工激勵累計服務上市公司70家，激勵對象超19,000名。



基金行政服務方面，報告期內，公司託管業務條線依託高效專業的基金綜合管理平台，進一步完善管理人服務體系，專業賦能管理人合規運營，形成內部協同、自主營銷、運營優化三方面合力，積極應對行業挑戰。截至報告期末，公司新增產品託管數量84隻，在券商託管機構中新增產品託管數量排名第10名。公司基金運營服務連續八年通過ISAE3402國際鑒證，且首獲ISAE3402 Type II類鑒證，基金託管業務連續五年通過ISAE3402國際鑒證，合規風控達到較好水平；中標大型保險公司長期投資試點私募基金的服務業務；境外資管產品服務業務實現零的突破，規模超人民幣40億元，跨境服務成為公司服務業務新的增長點；「扶優質、促發展，千家管理人運營能力提升系列活動」成效顯著，品宣影響力增強。金融科技賦能託管與運營服務業務，TA業務系統、績效分析系統等信創化改造，主要業務系統功能升級；實現了估值系統T+0功能，業務效率大幅提升，夯實了公司託管和運營服務業務核心的競爭力。

2025年下半年展望：

2025年下半年，公司將順應市場改革趨勢做好業務轉型發展，著力發揮平台驅動作用，深挖客戶需求，深化產品、業務、研究、服務升級，打造更加專業化、系統化的協同服務體系，提升機構業務專業化、智能化服務水準，推進機構業務高效高質發展，努力構建更有競爭力的機構生態圈。

(2) 研究諮詢業務

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬研究所開展研究諮詢業務。

2025年上半年，申萬研究所錨定「穩中求進、高質量發展」總基調，積極應對公募降費改革，紮根主業，聚焦轉型，依託「投研+產研+政研」三位一體研究體系，緊扣服務國家戰略部署，以專業研究賦能和支持各項業務發展。

一是以專業研究力量積極服務國家戰略。加大科技行業研究佈局，年初精準把握DeepSeek帶來的AI科技投資機遇，智能投研培訓產品獲得客戶高度認可。持續深化ESG及綠色金融研究，連續四年發佈綠色金融研究年報，為機構投資者進行ESG投資提供研究支持。發佈人形機器人新材料白皮書、生物醫藥產業鏈圖譜等，賦能支持新質生產力領域可持續發展。政策研究多點開花，在關鍵時期積極發聲，助力穩定市場預期。二是完善A股、港股、美股一體化研究體系，提升研究產品的線上傳播力。為更好服務中資企業出海及投資者全球化配置的需求，申萬研究所持續加大在港股、美股上的研究佈局，創新研究方法論，實現A股、港股、美股全領域的研究覆蓋。通過視頻號等渠道，持續提升申萬研究產品在大眾市場及財富類客戶中的認識度和影響力，線上直播觀看量近百萬，視頻號指標行業領先。三是創新傳統研報發佈方式，嘗試脫水研報。通過脫水研報，進一步擴大研究產品的傳播面，提升研究的品牌影響力。緊抓市場熱點，召開各類專題會議，及時為客戶提供專業解讀及投資建議，增強客戶黏性，實現申萬研究品牌形象與客戶獲得感的雙重提升。

2025年下半年展望：

2025年下半年，申萬研究所將繼續緊扣金融「五篇大文章」，全力賦能新質生產力發展，深化「投研+產研+政研」一體化的體系建設，在估值方法、研究體系、跨境服務等方面持續創新，提升研究的專業化、國際化水平，進一步擴大申萬研究的品牌影響力。



(3) 自營交易

① FICC銷售及交易業務

市場環境：

報告期內，債券市場先後受到資金收緊、風險偏好壓制以及關稅博弈的影響，收益率先上後下，整體呈現低利率、低利差、高波動的特點，債券交投難度加大。

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源證券等子公司開展FICC銷售及交易業務。

公司FICC銷售及交易業務積極應對市場變化，堅持做好深度投研，穩健參與市場交投。緊抓市場調整窗口機遇期，加大優質票息資產配置力度；在窄幅波動行情中，積極參與曲線、基差等階段性交易。同時持續優化持倉結構，持倉持續向高流動、高評級資產集中。進一步完善「固收+」大類資產配置，推動債券自營投資向債券、商品、外匯等多資產投資轉型，不斷擴充資產類別、拓展盈利方式。

報告期內，公司積極推動業務創新，落地首筆代客美債基金跨境收益互換業務，進一步豐富公司跨境收益互換業務的交易品種，助力客戶全球資產配置；完成3年期、7年期國開債標準債券遠期實物交割合約首日交易，進一步拓展了銀行間利率衍生品的交易標的。同時，公司切實履行央企社會責任，圍繞做好金融「五篇大文章」，將服務國家戰略作為日常經營管理重中之重，報告期內，公司落地首單新簽發CCER減排量交易，標誌著公司在綠色金融領域邁出堅實一步，以實際行動踐行金融央企責任擔當，助力國家「雙碳」目標實現；與崑崙銀行聯合推出「申萬宏源證券－崑崙銀行－新疆地方債聯合報價籃子」，作為銀行間市場首隻新疆債籃子，提升新疆地方債的交易活躍度和流動性，以創新金融服務支持新疆地區經濟高質量發展；組織開展專題活動為實體企業普及金融衍生品應用實踐，助力提升企業風險管理能力。

銷售交易業務方面，公司充分發揮客戶資源和債券銷售專業優勢，深入落實做好金融「五篇大文章」、積極落實好國家戰略，持續為服務實體經濟、普惠金融等重大工作部署獻策獻力。報告期內，公司銀行間非金融企業債務融資工具銷售業務規模、地方債銷售規模均位居市場前列。

2025年下半年展望：

2025年下半年，公司FICC銷售及交易業務將繼續貫徹「三條盈利曲線」戰略思想：一是鞏固以債券多策略為基礎的第一盈利曲線，發揮重資本業務投研優勢，穩健應對市場形勢變化，立足深度投資研判，做穩基礎資產配置。二是加速客盤交易、投資顧問業務在內的第二盈利曲線佈局，持續推進客盤類業務發展，加強交易端報價能力建設，提供更多匹配市場需求的結構化產品。深入開展金融創新，豐富金融服務工具手段，完善綜合金融產品供給，大力推進以客需為導向的輕資本業務發展，服務實體客戶多元金融需求。三是堅持探索多資產多策略的第三盈利曲線，完善組合大類資產配置，力爭獲得優異的投資經營業績。

② 權益類銷售及交易業務

市場環境：

2025年上半年，市場表現總體呈現震盪修復態勢，上證指數上漲2.76%，深證成指上漲0.48%，滬深300指數上漲0.03%。儘管面臨關稅衝擊等內外多重壓力，但仍展現出一定的韌性。



經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源證券等子公司開展權益類銷售及交易業務。

2025年上半年，公司權益類銷售及交易業務圍繞「風險可控、配置科學、預期明確、收益穩健」的業務導向，持續完善業務模式，優化自營組合與資產配置。報告期內，穩步推進包括權益、非權益、境內、境外、場內及場外的複合型組合構建，充分分散、豐富組合收益來源。在此基礎上積極作為、尋求突破，量入為出的有效調控組合敞口，把握市場機會。報告期內，業務組合結構和收益效能均實現顯著提升。

同時公司堅守金融工作政治性、人民性站位，堅定落實服務國家戰略。一方面，以投資、做市交易為抓手，積極踐行金融「五篇大文章」。ETF做市業務持續增加對科創綜指、創業板人工智能等科技金融基金產品的投入力度，在新質生產力相關領域為超20家基金公司的超60隻權益ETF提供做市服務；科創板做市業務累計為市場提供流動性超人民幣9億元，助力科技金融。新三板做市業務持續為中小微企業提供流動性支持，服務多層次資本市場建設；北交所做市業務累計為市場提供流動性近人民幣5億元，助力普惠金融。同時，通過配置相關ETF、參與REITs戰略配售及打新等方式，不斷提升在綠色金融、養老金融、數字金融、服務高水平對外開放等領域的投資力度，為服務實體經濟建設貢獻積極力量。另一方面，面對中美貿易談判引發的市場波動，公司積極運用好互換便利等政策業務，踐行耐心資本、長期資本投資理念，積極參與維護市場穩定，做好市場「壓艙石」，為維護資本市場穩定發展貢獻力量。

2025年下半年展望：

2025年下半年，公司權益類銷售及交易業務將繼續秉持「價值投資、長期投資」理念，夯實業務收益現金流，降低組合收益波動，築牢長期發展模式；在此基礎上兼顧組合彈性，充分把握下半年市場投資機會。同時，公司還將持續結合互換便利業務、做市業務等功能性業務，堅定推進國有金融機構自營投資盈利性與功能性相結合的盈利模式探索，做好國有資產保值增值的主責主業及國有金融機構金融報國的社會責任的平衡。

③ 衍生品業務**市場環境：**

2025年上半年，全球經濟金融環境複雜，國際地緣政治局勢不確定性延續，國內宏觀政策持續發力，效果逐步顯現，經濟整體保持穩健運行。權益市場方面，除2025年4月短期波動明顯加劇外，A股和港股市場整體表現穩健向上，交易活躍度均同比顯著改善，為衍生品業務發展提供了健康有利的環境。



經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源證券等子公司開展衍生品業務。

2025年上半年，公司衍生品業務保持競爭優勢，順應市場變化，積極拓展業務，業務排名穩居行業前列。場外業務緊抓市場機遇，強化投研賦能和金融科技賦能，加大客群開拓力度，新增客戶數量和交易規模同比顯著增長，業務收入實現翻倍增長，其中場外期權業務憑借精細化分工和高效的市場研判，持續優化對沖策略，保持行業領先地位。跨境業務積極把握境內外資金雙向配置需求快速增長的發展機遇，提升對沖交易效率，優化系統建設，繼續保持業務規模和收入高增長。場內做市持續以「低延遲、高周轉、準定價、優持倉」的體系能力建設為抓手，提升做市品種的定價能力，業務收入保持增長，報告期內新增5個期權做市牌照，牌照數量穩居行業第一梯隊。策略指數體系逐步優化完善，報告期內新開發多條指數，對客業務模式不斷擴充，新增交易規模同比大幅提升。

公司立足衍生品定價和交易的專業優勢，積極踐行服務國家戰略，實現業務高質量發展。加強一帶一路產品創設，上半年累計發行掛鈎一帶一路ETF相關收益憑證規模人民幣4.25億元，有效引導資金配置一帶一路相關領域；推進金融產品創設與鄉村振興有效銜接，至今已累計發行「鄉村振興公益附捐型」收益憑證產品規模超人民幣10億元；運用場外衍生品工具協助上市公司回購，降低回購過程中的風險及成本，提升回購交易的便利性，並通過對沖交易行為，有效降低股價劇烈波動的風險。

報告期內，公司衍生品業務獲得5個期權做市牌照，具體如下：

類別	交易所	做市品種	取得時間
商品類	鄭州商品交易所	瓶片期權	2025年5月獲得一般做市商資格
		短纖期權	2025年5月獲得一般做市商資格
	上海期貨交易所	天然橡膠期權	2025年2月獲得主做市資格
		鑄造鋁合金期權	2025年6月獲得主做市資格
	大連商品交易所	純苯期權	2025年6月獲得主做市資格

2025年下半年展望：

2025年下半年，公司將繼續以衍生品業務為引領做大做強資本中介業務，不斷增強服務實體經濟和國家戰略力度，為經濟發展和資本市場建設貢獻力量。公司將充分結合對境內外市場形勢的研判，在產品發行方面，進一步深入挖掘客戶需求，創新、優化並豐富產品結構，延伸產品體系；在對沖交易方面，精細化參數管理，持續迭代模型，進一步提升對沖效率；在跨境業務方面，滿足客戶跨境交易的多樣化需求，進一步助力資本市場高水平開放。場內做市業務積極發揮好活躍資本市場流動性功能，爭取獲得更多做市資格，進一步提升影響力。策略指數業務將持續豐富大類資產策略指數體系，擴大對客交易規模。公司將進一步發揮衍生品業務優勢，打造「衍生品+N」綜合服務鏈，協同公司其他業務共同發展。



4. 投資管理業務

投資管理業務包括資產管理、公募基金管理以及私募基金管理等。報告期內，公司投資管理業務板塊實現總收入人民幣724百萬元，同比下降1.47%。

(1) 資產管理業務

市場環境：

2025年以來，面臨複雜嚴峻的外部環境、監管規則趨嚴、股票市場震盪加劇、低利率、資產荒的市場情況，資產管理行業的發展承壓。報告期內系列政策出台，持續推動券商資管回歸本源，《推動公募基金高質量發展行動方案》的出台，提出以投資者為本，促進資產管理和綜合財富管理能力雙提升，既是對公募行業高質量發展的要求也是券商資管行業轉型的方向；《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》的發佈，有助於提升商業保險資金A股投資比例與穩定性，優化資本市場投資生態，為券商資管創造潛在業務機會。資管行業內外部分工協作持續深化，形成差異化發展路徑。行業競爭不斷加劇，資管行業迎來了全新的發展格局。

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源資管、申萬菱信、申萬期貨、宏源期貨開展資產管理業務。

公司資產管理業務立足於「主動管理能力轉型」和「專業化改革」的中心任務，堅持以客戶利益優先，打造自身競爭優勢，主動促轉型、調結構，發揮固收、「固收+衍生品」、以及FOF類產品業務優勢，重點部署投研體系建設、產品規劃、渠道服務、業務協同等體系建設。截至報告期末，公司資產管理規模人民幣1,938.75億元，較上年末增加5.97%。其中主動管理資產規模人民幣1,865.29億元（含專項資管業務），主動管理規模佔比96.21%，較上年末增長2.21個百分點，主動管理規模佔比穩步提升。報告期內，新成立資管產品81隻，較去年同期增長46隻，增長131.43%。公司積極拓展大集合參公產品等普惠金融產品規模，大集

合參公產品規模合計人民幣270.69億元，較上年末提升0.70%。渠道方面，公司著力拓展固收委外和代銷業務，不斷改善產品期限結構。持續深耕細作渠道拓展，在國股行、理財子等主流渠道已全面覆蓋的基礎上，提高產品滲透率。ABS業務以積極踐行服務國家戰略為導向，發揮資產證券化專業優勢，開展各類普惠金融資產證券化業務，助力提升居民消費水平。報告期內，公司榮獲第二屆融資租賃資產證券化高質量發展大會暨年度中國融資租賃行業年度創新融資獎－2024年度最佳融資租賃行業資產管理機構獎。

特色ABS案例

普惠金融資產 證券化業務

- (1) 2025年1月2日正式成立圓滿生活4期資產支持專項計劃，總規模為人民幣4.7億元。該產品專注於解決個體工商戶等單獨群體的融資難、融資慢的問題，為其提供了資金支持，使得更多的普通民眾能夠享受到優質的金融服務。
- (2) 2025年5月15日正式成立惠豐凌赫1期資產支持專項計劃，總規模為人民幣1.33億元。該產品底層資產均為個人消費貸款，廣泛應用於家電、教育、醫療、旅遊等領域，幫助消費者平滑消費週期，提升生活品質，助力消費市場高質量發展。
- (3) 2025年5月27日正式設立安和第12期(兩新)資產支持專項計劃，總規模為人民幣10.32億元。該產品切實貼合了《推動大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案》通知，持續優化二手車交易登記管理，促進便利交易。



2025年下半年展望：

2025年下半年，公司資產管理業務將持續聚焦主責主業，把握長期資本入市的機遇，積極服務國家戰略，著力提高資管業務核心競爭力。鞏固完善投研體系，提升主動管理能力；加強產品規劃，持續豐富產品體系；加強內部協同，優化拓展銷售體系；加強科技賦能，深化金融科技建設；嚴控風險底線，夯實轉型發展根基，推動資管業務高質量發展。

(2) 公募基金管理業務

市場環境：

近年來，伴隨著社會淨財富的快速增長，國內公募基金行業快速發展，已成為資本市場十分重要的機構投資者，在提高直接融資比重、促進資本市場改革發展、服務居民財富管理需求、服務實體經濟與國家重大戰略方面發揮積極作用。報告期內《推動公募基金高質量發展行動方案》等系列政策出台推動公募基金改革持續深化，促進公募基金從「重規模」向「重回報」加速轉型。根據中國證券投資基金業協會披露的最新數據，截至2025年6月末，境內164家公募基金管理機構在管的公募基金產品12,905隻，淨值合計人民幣34.39萬億元，公募基金成為中長期資金入市的重要媒介以及居民資產配置中不可或缺的一環。報告期內，公募基金業務整體保持穩健向上態勢，產品創新步伐加快，費率改革深化，基金投顧業務快速發展，高質量發展的基礎和條件不斷鞏固。

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源證券、申萬菱信和富國基金開展公募基金管理業務。

公司財富管理業務積極踐行金融為民理念及公募基金高質量發展行動方案的要求，積極發展買方投顧業務，以資產配置與增值、投顧服務、金融科技為抓手，持續擴大服務覆蓋面和服務深度；公司積極踐行普惠金融服務理念，大力佈局現金管理類、固收類及固收+類低起點基金投顧組合策略，助力居民財富實現保值、增值；切實服務好實體企業流動性資金管理

需要，實現公募基金投顧業務規模穩步提升。截至報告期末，公司公募投顧業務保有規模較2024年末增長超60%，累計簽約客戶超7萬人，客戶平均使用投資顧問服務時間超1,400天。

申萬菱信面對顯著變化的行業經營形勢，堅持「投資向善、研究至善、以人為本」，堅定實施「深化改革、均衡聚焦、持續數字化」戰略，全力實現「爭先進位、提質增效」。截至報告期末，申萬菱信公募管理規模約人民幣828億元；非貨公募管理規模約人民幣706億元。

富國基金積極貫徹落實《推動公募基金高質量發展行動方案》精神，堅持多元化業務佈局，持續推動公司業務高質量發展。公司不斷精進投資管理能力，持續完善產品佈局，努力提升普惠金融的產品供應能力和客戶服務能力。公司深入開展各項養老金融業務，管理規模持續增長。截至報告期末，公司資產管理總規模超人民幣1.7萬億元。其中，公募基金規模逾人民幣1.1萬億元。

2025年下半年展望：

2025年下半年，公司將繼續堅持以投資者為核心，堅定不移推動買方投顧的高質量轉型，堅持「投」與「顧」兩端並重，在推動研究框架、策略體系、組合梯隊迭代升級的同時，通過專業、穩定、長期的服務陪伴，夯實投資者信任基礎，打造買方投顧業務品牌，充當好居民資產的管理者，扮演好居民財富保值增值過程中的服務者與陪伴者，切實推進行業生態優化。申萬菱信將持續提升服務國家戰略和服務實體經濟質效，加強核心競爭力建設，深化改革，堅持均衡聚焦，做人才增量、產品增量、客群增量，切實提質增效。富國基金將進一步加強各項能力建設、優化產品結構、強化合規風控，建立多元立體的投資者服務體系、努力提升投資者回報，服務中長期資金入市。



(3) 私募基金管理業務

市場環境：

資本市場改革持續推進，金融體系不斷強化對實體經濟的支持作用，積極服務國家戰略。市場端方面，隨著註冊制全面落地，優勝劣汰將更加明顯；資產端方面，資本市場的科創屬性不斷增強，優質科技企業融資通道進一步拓寬；資金端方面，引導中長期資金入市，鼓勵長期資本和耐心資本。圍繞全面深化資本市場改革和持續防範金融風險的主線，行業立法不斷完善。近年來《私募投資基金監督管理條例》《證券期貨經營機構私募資產管理業務管理辦法》和《證券公司私募投資基金子公司管理規範》的出台修訂不斷規範資金募集、投資運作等環節。

經營舉措及業績：

公司主要通過宏源匯富、申萬投資開展私募基金管理業務。

2025年上半年，宏源匯富積極踐行國有投資機構使命擔當，圍繞做好金融「五篇大文章」、服務新質生產力發展開展投資業務。公司持續加大「投早、投小、投長期、投硬科技」力度，完成多單項目投資，持續推進被投項目進入資本市場；做好在管母基金投資運作，聚焦新能源、新材料、電子信息等領域發起設立產業子基金，同時，加強與產業央企的基金業務合作，合作發起設立產業投資基金，圍繞客戶產業佈局開展投資，不斷豐富優質資產儲備。截至報告期末，宏源匯富在管基金32支，認繳規模人民幣171億元。



報告期內，申萬投資充分發揮公司私募基金管理平台的作用，將落實國家戰略作為日常工作的首要任務，切實做好「五篇大文章」，積極佈局生物製造、商業航天、低空經濟等若干戰略性新興產業，設立涵蓋PE投資基金、產業投資基金、母基金、地方政府基金、併購基金、定增基金及夾層基金在內的全品類股權投資基金，通過PE+產業集團、PE+政府投資平台，以「PE+」業務模式賦能產業集團、政府投資平台擴規模、建生態和佈局新興產業，提升行業整合能力，為客戶獲得更好的財務回報。截至報告期末，公司累計管理總規模超過人民幣175億元，累計投資企業超70家，已退出項目平均年化收益率約13.46%。報告期內，由公司發起設立的煙台國豐申萬航天基金榮膺山東省2025年「好品金融—五篇大文章創新產品(科技金融)」獎項，系唯一上榜券商案例。

2025年下半年展望：

2025年下半年，公司將繼續積極響應國家戰略，一體推進服務國家戰略和公司高質量發展，將圍繞戰略新興產業和未來產業加大投資力度和業務佈局，持續提升服務國家戰略能力，做好重點投資項目交割工作，豐富可證券化的優質資產儲備。同時，加大投後管理工作力度，深化「投資+投行」協同；在私募基金方面，公司將加快產業子基金設立，持續穩步做大私募基金管理規模，不斷豐富投資人儲備，做好基金投資項目的退出工作，不斷提升基金運營效率。



五、財務報表分析

(一) 綜合損益表情況分析

1. 收入構成

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本報告期	上年同期	增減金額	增減比例(%)
手續費及佣金收入	4,678,577	3,622,034	1,056,543	29.17
利息收入	4,365,959	4,511,930	-145,971	-3.24
投資收益淨額	7,296,682	4,853,073	2,443,609	50.35
其他收入及收益	160,418	133,671	26,747	20.01
總收入及其他收益	16,501,636	13,120,708	3,380,928	25.77
分佔聯營企業及合營 企業之溢利	383,822	335,004	48,818	14.57

2025年1至6月，本集團實現總收入及其他收益人民幣16,502百萬元，同比增加人民幣3,381百萬元，增長25.77%。其中：

- (1) 手續費及佣金收入人民幣4,679百萬元，同比增加人民幣1,057百萬元，增長29.17%，主要是證券經紀業務和承銷及保薦業務收入同比增加；
- (2) 利息收入人民幣4,366百萬元，同比減少人民幣146百萬元，下降3.24%，主要是金融機構利息收入同比減少；
- (3) 投資收益淨額人民幣7,297百萬元，同比增加人民幣2,444百萬元，增長50.35%，主要是出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具變現收益淨額同比增加，同時衍生金融工具未變現公允價值變動同比減少；
- (4) 其他收入及收益人民幣160百萬元，同比增加人民幣27百萬元，增長20.01%，主要是政府補助金同比增加。

2. 支出構成

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本報告期	上年同期	增減金額	增減比例(%)
手續費及佣金支出	995,914	780,090	215,824	27.67
利息支出	4,167,192	4,567,031	-399,839	-8.75
職工薪酬	4,011,283	3,262,762	748,521	22.94
折舊和攤銷費用	464,579	453,965	10,614	2.34
稅金及附加	79,978	54,005	25,973	48.09
其他營業支出	1,020,023	896,210	123,813	13.82
信用減值損失	117,228	78,604	38,624	49.14
其他資產減值損失	43,832	3,496	40,336	1,153.78
總支出	10,900,029	10,096,163	803,866	7.96



2025年1至6月，本集團總支出人民幣10,900百萬元，同比增加人民幣804百萬元，增長7.96%，主要是職工薪酬、利息支出、手續費及佣金支出的影響。其中：

- (1) 職工薪酬人民幣4,011百萬元，同比增加人民幣749百萬元，增長22.94%，主要是計提工資、獎金及津貼同比增加；
- (2) 利息支出人民幣4,167百萬元，同比減少人民幣400百萬元，下降8.75%，主要是長期債券利息支出同比減少；
- (3) 手續費及佣金支出人民幣996百萬元，同比增加人民幣216百萬元，增長27.67%，主要是由於證券經紀業務支出及期貨經紀業務支出同比增加；
- (4) 除此之外的支出主要包括手續費及佣金支出、折舊和攤銷費用、税金及附加、信用減值損失和其他資產減值損失等。

(二) 綜合現金流量表情況分析

截至2025年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣53,860百萬元，較2024年6月30日人民幣47,621百萬元，增加人民幣6,239百萬元。2025年1至6月現金及現金等價物變動為現金淨流入人民幣2,508百萬元，較2024年同期現金淨流入人民幣849百萬元，增加現金流入人民幣1,659百萬元，其中：2025年1至6月來自經營活動的現金淨流入額為人民幣19,761百萬元，較2024年同期現金淨流出人民幣9,418百萬元，增加流入人民幣29,179百萬元，主要是由於賣出回購金融資產款現金流入增加；2025年1至6月用於投資活動的現金淨流入額為人民幣4,742百萬元，較2024年同期現金淨流入人民幣18,807百萬元，減少流入人民幣14,065百萬元，主要是由於出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產現金流入減少；2025年1至6月用於融資活動的現金淨流出額為人民幣21,994百萬元，較2024年同期現金淨流出人民幣8,541百萬元，增加流出人民幣13,453百萬元，主要是由於償還長期債券支付現金增加，發行短期債務工具取得現金減少，同時發行長期債券取得現金增加。

(三) 財務狀況表總體情況分析

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本報告期末		上年度末		增減情況	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	金額	比例(%)
非流動資產						
物業及設備	1,219,205	0.18	1,313,340	0.19	-94,135	-7.17
使用權資產	751,356	0.11	859,306	0.12	-107,950	-12.56
投資物業	36,766	0.01	39,009	0.01	-2,243	-5.75
其他無形資產	381,702	0.06	407,274	0.06	-25,572	-6.28
於聯營企業及合營企業之權益	4,088,115	0.60	4,170,776	0.60	-82,661	-1.98
按攤餘成本計量的金融資產	497,662	0.07	1,034,064	0.15	-536,402	-51.87
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	77,532,795	11.37	73,294,415	10.51	4,238,380	5.78
買入返售金融資產	824,780	0.12	315,507	0.05	509,273	161.41
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	6,849,423	1.00	6,279,125	0.90	570,298	9.08
存出保證金	27,813,447	4.08	21,795,817	3.12	6,017,630	27.61
遞延所得稅資產	918,908	0.13	1,621,025	0.23	-702,117	-43.31
其他非流動資產	394,400	0.06	416,926	0.05	-22,526	-5.40
非流動資產總值	121,308,559	17.79	111,546,584	15.99	9,761,975	8.75



項目	本報告期末		上年度末		增減情況	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	金額	比例(%)
流動資產						
應收賬款	2,549,572	0.37	6,005,511	0.86	-3,455,939	-57.55
其他應收款項及預付款項	1,125,049	0.17	1,384,690	0.19	-259,641	-18.75
融出資金	73,895,535	10.83	74,844,217	10.73	-948,682	-1.27
按攤餘成本計量的金融資產	2,301,364	0.34	1,478,743	0.21	822,621	55.63
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	55,662,673	8.16	61,733,391	8.85	-6,070,718	-9.83
買入返售金融資產	12,706,915	1.86	12,074,249	1.73	632,666	5.24
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	253,133,060	37.11	263,244,475	37.74	-10,111,415	-3.84
衍生金融資產	4,403,796	0.65	8,895,889	1.28	-4,492,093	-50.50
結算備付金	10,750,255	1.58	10,829,210	1.55	-78,955	-0.73
代經紀客戶持有之現金	108,511,772	15.91	111,689,377	16.01	-3,177,605	-2.85
現金及銀行結餘	35,704,065	5.23	33,870,257	4.86	1,833,808	5.41
流動資產總值	560,744,056	82.21	586,050,009	84.01	-25,305,953	-4.32
資產總值	682,052,615	100.00	697,596,593	100.00	-15,543,978	-2.23

項目	本報告期末		上年度末		增減情況	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	金額	比例(%)
流動負債						
貸款及借款	1,521,645	0.28	672,001	0.12	849,644	126.43
已發行短期債務工具	39,369,979	7.22	49,057,674	8.69	-9,687,695	-19.75
拆入資金	4,007,538	0.73	3,318,823	0.59	688,715	20.75
應付經紀客戶賬款	121,823,106	22.34	122,496,183	21.71	-673,077	-0.55
應付職工薪酬	2,893,135	0.53	1,874,693	0.33	1,018,442	54.33
其他應付款項及應計費用	61,426,612	11.27	60,276,965	10.67	1,149,647	1.91
合同負債	163,073	0.03	45,247	0.01	117,826	260.41
即期稅項負債	65,514	0.01	87,598	0.02	-22,084	-25.21
賣出回購金融資產款	191,041,532	35.03	186,005,634	32.97	5,035,898	2.71
租賃負債	299,766	0.05	329,477	0.06	-29,711	-9.02
衍生金融負債	5,913,605	1.08	7,546,247	1.34	-1,632,642	-21.64
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	9,570,752	1.75	14,453,521	2.56	-4,882,769	-33.78
一年內到期的長期債券	18,801,330	3.45	35,896,278	6.36	-17,094,948	-47.62
流動負債總值	456,897,587	83.77	482,060,341	85.43	-25,162,754	-5.22



項目	本報告期末		上年度末		增減情況	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	金額	比例(%)
非流動負債						
長期債券	83,576,086	15.32	77,252,222	13.69	6,323,864	8.19
長期應付職工薪酬	4,008,932	0.74	4,018,362	0.71	-9,430	-0.23
遞延所得稅負債	150,802	0.03	48,140	0.01	102,662	213.26
租賃負債	468,285	0.09	546,832	0.10	-78,547	-14.36
其他非流動負債	330,598	0.05	321,770	0.06	8,828	2.74
非流動負債總值	88,534,703	16.23	82,187,326	14.57	6,347,377	7.72
負債總額	545,432,290	100.00	564,247,667	100.00	-18,815,377	-3.33
股本	25,039,945	18.33	25,039,945	18.78	-	-
儲備	46,740,383	34.21	46,003,489	34.50	736,894	1.60
未分配利潤	36,693,443	26.86	33,740,663	25.30	2,952,780	8.75
本公司股東應佔權益總額	108,473,771	79.40	104,784,097	78.58	3,689,674	3.52
非控股權益	28,146,554	20.60	28,564,829	21.42	-418,275	-1.46
權益總值	136,620,325	100.00	133,348,926	100.00	3,271,399	2.45

- 截至2025年6月30日，本集團非流動資產總值為人民幣121,309百萬元，較年初增加人民幣9,762百萬元，主要是由於存出保證金較年初增加6,018百萬元，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產較年初增加人民幣4,238百萬元。截至2025年6月30日，本集團非流動負債總額為人民幣88,535百萬元，較年初增加人民幣6,347百萬元，主要是由於長期債券較年初增加人民幣6,324百萬元。
- 截至2025年6月30日，本集團流動資產總額為人民幣560,744百萬元，較年初減少人民幣25,306百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產較年初減少人民幣10,111百萬元，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產較年初減少人民幣6,071百萬元。截至2025年6月30日，本集團流動負債總額為人民幣456,898百萬元，較年初減少人民幣25,163百萬元，主要是由於一年內到期的長期債券較年初減少人民幣17,095百萬元，已發行短期債務工具較年初減少人民幣9,688百萬元。

3. 公司融資渠道及長短期負債結構情況

(1) 公司融資渠道

公司主要的融資方式包括同業拆借、收益憑證、公司債券、次級債券、短期公司債券、短期融資券、短期借款和股權融資等。依據相關的法律法規規定，公司根據自身的資金需求進行短、中、長期融資，支持公司業務的發展。

(2) 公司長短期負債結構分析

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本報告期末	上年度末
長期債券(包括一年內到期的長期債券)	102,377,416	113,148,500
已發行短期債務工具	39,369,979	49,057,674
拆入資金	4,007,538	3,318,823
貸款及借款	1,521,645	672,001
合計	147,276,578	166,196,998

上述負債中融資期限在一年以上的為人民幣83,576百萬元，融資期限在一年以下的為人民幣63,700百萬元，分別佔上述債務總額比例為56.75%和43.25%。除借款和債務融資工具外，公司還通過場內和場外回購融入資金，報告期末賣出回購金融資產款餘額為人民幣191,042百萬元，融資期限均在一年以下。截至報告期末，公司無到期未償還的債務，公司整體償債能力較強，流動性風險可控。

(3) 公司流動性管理政策及措施

公司以「加強自有資金管理，保障自有資金安全，提高自有資金使用效率，控制自有資金運用風險」為管理目標，已經建立了全面風險管理體系及流動性風險管理機制，並通過不斷完善流動性儲備管理體系，注重資產與負債在規模、期限、結構上的匹配，提升融資渠道多樣性，開展流動性風險應急計劃演練等，有效防範了流動性風險。報告期內，公司保持了足夠的流動性儲備，流動性覆蓋率和淨穩定資金率等監管指標均符合監管標準。



(4) 公司融資能力分析

公司已形成以銀行間市場同業拆借、銀行間市場及交易所市場債券回購、公開及非公開發行長短期公司債券、發行永續次級債券、發行次級債券、發行收益憑證、通過中國證券金融公司轉融資等多種方式為一體的融資體系。

公司規範經營，信譽良好，具有良好的信用記錄，與商業銀行保持良好的合作關係，有充足的銀行授信額度，擁有較強的盈利能力和償付能力，具備較強的短期和長期融資能力。

(5) 重大或然負債

截至2025年6月30日，本公司並無任何重大或然負債。

4. 主要境外資產情況

						單位：千元 幣種：港幣	
資產的具體內容	形成原因	資產規模	所在地	運營模式	收益狀況	境外資產	是否存在
						佔公司淨資產的比重	重大減值風險
申萬宏源(國際)集團有限公司	投資	25,468,204	香港	全資子公司	631,654	3.56%	否

(四) 財務報表合併範圍變更的說明

報告期內，本集團合併範圍未發生重大變更。

(五) 主要會計政策及會計估計變更情況

報告期內，考慮到相關監管機構的實務指引以及相關交易的經濟實質，本集團對不符合自用豁免但實物結算的買賣大宗商品合同的會計政策作出變更，詳見中期簡明合併財務報告附註「4、會計政策變更」；本集團未發生重大會計差錯更正的情形。

(六) 截至報告期末資產權利受限情況

所有權或使用權受限制的資產，具體參見中期簡明合併財務報告附註「17、23、24、35」。

六、投資狀況分析

(一) 於聯營企業及合營企業之權益情況

單位：千元 幣種：人民幣

報告期末投資額	上年期末投資額	變動(%)
4,088,115	4,170,776	-1.98

(二) 重大股權投資情況

報告期內無獲取的重大股權投資情況。

(三) 重大非股權投資情況

報告期內無正在進行的重大的非股權投資。



(四) 金融資產投資

1. 證券投資情況

單位：千元 幣種：人民幣

證券品種	證券代碼	證券簡稱	最初投資成本	會計計量模式	期初 賬面價值	本期公允 價值變動 損益	計入權益的 累計公允 價值變動	本期購買金額	本期出售金額	報告期損益	期末賬面價值	會計核算科目	資金來源
債券	250006.IB	25附息國債06	12,107,182	公允價值	-	18,094	-	18,531,383	6,400,025	59,485	12,182,112	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	自有資金
債券	2500002.IB	25超長特別國債02	6,757,470	公允價值	-	-8,825	-330	19,602,968	12,825,386	34,880	6,772,208	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產/以公 允價值計量且其變動計入其 他綜合收益的金融資產	自有資金
債券	250007.IB	25附息國債07	4,478,160	公允價值	-	-1,403	-	40,896,883	36,404,091	38,103	4,498,000	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	自有資金
債券	2500801.IB	25注資特別國債01	3,978,827	公允價值	-	1,441	-	4,455,335	469,554	5,554	3,990,890	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	自有資金
債券	240215.IB	24國開15	2,905,505	公允價值	-	-1,517	-	6,281,699	3,327,618	13,308	2,963,931	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	自有資金
債券	250011.IB	25附息國債11	2,571,769	公允價值	-	-238	1,616	5,962,325	3,386,134	4,001	2,579,936	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產/以公 允價值計量且其變動計入其 他綜合收益的金融資產	自有資金
債券	210005.IB	21附息國債05	2,303,803	公允價值	108,562	6,182	-	3,946,718	1,739,202	9,478	2,328,573	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	自有資金
債券	240025.IB	24附息國債25	2,111,174	公允價值	-	4,610	1,044	10,048,332	7,932,106	3,271	2,130,658	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產/以公 允價值計量且其變動計入其 他綜合收益的金融資產	自有資金
債券	250203.IB	25國開03	2,060,398	公允價值	-	959	-	12,092,114	10,019,719	-2,472	2,074,156	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	自有資金
債券	2120107.IB	21浙商銀行永續債	1,834,548	公允價值	1,864,860	-	16,448	-	-	-	1,881,308	以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	自有資金
期末持有的其他證券投資			350,865,434		405,090,790	1,576,146	990,085	2,513,712,954	2,565,832,579	9,352,007	354,575,204		
合計			391,974,270		407,064,212	1,595,449	1,008,863	2,635,530,711	2,648,336,414	9,517,615	395,976,976		

- 註： 1、 本表包括報告期內持有的以公允價值計量和以攤餘成本計量的境內外股票、基金、債券、信託產品等金融資產。
- 2、 本表按期末賬面價值佔公司期末證券投資總額的比例排序，填列公司期末所持前十隻證券情況。
- 3、 其他證券投資指：除前十隻證券以外的其他證券投資。
- 4、 報告期損益，包括報告期內公司因持有該證券取得的投資收益、公允價值變動損益及信用減值損失。

2. 衍生品投資情況

不適用

七、募集資金使用情況

(一) 報告期內，公司無發行股票、可轉換公司債券等證券發行募集資金情況。

(二) 公司報告期內發行公司債券募集資金及報告期之前募集資金延續到報告期使用情況

單位：萬元 幣種：人民幣

募集年份	募集方式	募集資金總額	本期已使用 募集資金總額	已累計使用 募集資金總額	報告期內 變更用途 的募集資 金總額	累計變更 用途的 募集資 金總額	累計變 更用途的 募集資 金總額 比例	尚未使用 募集資金 總額	尚未使用 募集資金用 途及去向	閒置兩年 以上募集 資金金額
2021年	面向專業投資者公開發 行公司債券	800,000.00	-	800,000.00	-	-	-	-	不適用	-
2022年	面向專業投資者公開發 行公司債券	955,000.00	-	955,000.00	-	-	-	-	不適用	-
2023年	面向專業投資者公開發 行公司債券	740,000.00	-	740,000.00	-	-	-	-	不適用	-
2024年	面向專業投資者公開發 行公司債券	405,000.00	-	405,000.00	-	-	-	-	不適用	-
2025年	面向專業投資者公開發 行公司債券	480,000.00	400,349.70	400,349.70	-	-	-	79,650.30	放於募集資金 專用賬戶	-
合計	-	3,380,000.00	400,349.70	3,300,349.70	-	-	-	79,650.30		

募集資金總體使用情況說明

公司嚴格按照募集說明書約定的用途使用募集資金。尚未使用的募集資金存放於募集資金專用賬戶。

(三) 募集資金承諾項目情況

不適用

(四) 募集資金變更項目情況

不適用



八、重大資產和股權出售

報告期內，公司無重大資產和股權出售情況。截至報告期末，公司並無其他重大投資及未來作重大投資或購入資本資產的計劃。

九、主要控股參股公司分析

(一) 主要控股公司

單位：千元 幣種：人民幣						
公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	資產總額	權益總值	期內利潤
申萬宏源證券有限公司	全資子公司	證券業務，證券投資諮詢；證券投資基金銷售服務，證券投資基金託管。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準)	53,500,000	641,662,128	134,351,257	4,726,242
宏源期貨有限公司	全資子公司	商品期貨經紀，金融期貨經紀，期貨投資諮詢	1,000,000	16,976,640	1,437,611	28,943
宏源匯智投資有限公司	全資子公司	投資；資產管理；投資管理；企業管理諮詢；投資諮詢	2,000,000	5,458,565	2,190,668	39,531
宏源匯富創業投資有限公司	全資子公司	創業投資業務；創業投資諮詢業務；為創業企業提供創業管理服務業務；參與設立創業投資企業與創業投資管理顧問機構	500,000	766,871	645,671	72,916
申萬宏源產業投資管理有限責任公司	全資子公司	投資與資產管理，投資諮詢服務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)	200,000	243,092	240,325	17,210
申萬宏源西部證券有限公司	全資子公司	證券經紀，證券投資諮詢，融資融券，代銷金融產品，證券投資基金代銷，為期貨公司提供中間介紹業務(以上業務限新疆、甘肅、陝西、寧夏、青海、西藏區域)，證券自營(限服務新疆、甘肅、陝西、寧夏、青海、西藏區域證券經紀業務客戶的證券自營)(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)	5,700,000	20,795,913	9,200,683	319,904

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	資產總額	權益總值	期內利潤
申萬宏源證券承銷保薦有限責任公司	全資子公司	證券承銷(不含除可轉換債券以外的債券品種)與保薦，與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問	1,000,000	1,245,317	1,038,916	-15,615
申銀萬國期貨有限公司	控股子公司	商品期貨經紀、金融期貨經紀、期貨投資諮詢、資產管理、基金銷售	1,441,588	34,645,591	4,518,847	100,767
申萬菱信基金管理有限公司	控股子公司	基金管理業務、發起設立基金以及經中國證監會批准的其他業務(包括銷售其本身發起設立的基金)	150,000	1,727,220	1,437,990	32,840
申銀萬國創新證券投資有限公司	全資子公司	以自有資金從事投資活動。(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)	2,500,000	2,941,265	2,915,345	95,844
上海申銀萬國證券研究所有限公司	控股子公司	證券投資諮詢業務	20,000	295,521	72,836	-8,666
申銀萬國投資有限公司	全資子公司	私募基金	1,000,000	1,098,231	1,033,578	4,726
申萬宏源證券資產管理有限公司	全資子公司	證券資產管理	2,500,000	2,944,804	2,739,508	61,403
申萬宏源(國際)集團有限公司	全資子公司	投資控股	4,070,920港幣千元	25,468,204港幣千元	5,330,337港幣千元	173,177港幣千元

註：上述子公司數據均為未經審計數據。

(二) 主要參股公司

單位：千元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	資產總額	權益總值	期內利潤
富國基金管理有限公司	聯營企業	公開募集證券投資基金管理、基金銷售、特定客戶資產管理。	520,000	15,543,208	9,017,161	924,050



(三) 報告期內取得和處置子公司、分公司、營業部情況

1. 報告期內，公司取得和處置子公司、分公司情況

報告期內，公司無取得和處置子公司、分公司情況。

2. 報告期內，公司所屬子公司申萬宏源證券取得和處置子公司、分公司、營業部情況

(1) 申萬宏源證券有關子公司新設和處置情況

報告期內，申萬宏源證券無新設立子公司情況。

報告期內，申萬宏源證券所屬申萬宏源(國際)集團有限公司完成其子公司Shenwan Hongyuan Holdings (B.V.I.) Limited清理註銷工作。

(2) 申萬宏源證券證券分公司、證券營業部設立和撤銷情況

報告期內，申萬宏源證券無批准設立分公司，無撤銷分公司。

報告期內，申萬宏源證券批准在河南鄭州的中原區新設1家證券營業部；申萬宏源證券批准設立的北京通州證券營業部和內蒙古赤峰興安街證券營業部完成籌建，正式對外開業。

報告期內，申萬宏源證券批准撤銷包含溫州車站大道證券營業部、寧波大樹信拓路證券營業部和上海浦東新區雲鵲北路證券營業部在內的3家證券營業部，撤銷工作正在進行中，無正式關閉證券營業部。

十、公司控制的結構化主體情況

公司管理或投資多個結構化主體。為判斷是否控制該類結構化主體，公司主要評估其通過參與設立相關結構化主體時的決策和參與度及相關合同安排等所享有的對該類結構化主體的整體經濟利益(包括直接持有產生的收益以及預期管理費)以及對該類結構化主體的決策權範圍。若公司通過投資合同等安排同時對該類結構化主體擁有權力、通過參與該結構化主體的相關活動而享有可變回報以及有能力運用本集團對該類結構化主體的權力影響可變回報，則公司認為能夠控制該類結構化主體，並將此類結構化主體納入合併財務報表範圍。

截至2025年6月30日，公司納入合併範圍的結構化主體包括公司發行及管理的資產管理計劃和直接投資在第三方發起設立的信託計劃等。上述納入合併範圍的結構化主體淨資產賬面價值為人民幣81,030百萬元。

十一、公司面臨的風險和應對措施

結合對宏觀經濟形勢、行業發展趨勢、監管環境和公司自身情況的分析，公司面臨的重大風險因素主要有市場風險、信用風險、流動性風險、操作風險、政策風險、法律合規風險、創新業務風險、聲譽風險和匯率風險等。

(一) 市場風險

市場風險敞口主要集中在自營投資業務等業務領域。報告期內，各項投資業務總體取得較為穩定的收益。期末，申萬宏源證券(含子公司)自營投資業務VaR(1天，95%)為人民幣人民幣2.33億元。當前外部環境複雜，地緣政治風險不斷，全球經濟增長動力不足。我國經濟發展依舊面臨有效需求不足和預期轉弱的挑戰，各種不確定性因素增多，市場風險管理面臨較大挑戰。

公司應對措施包括但不限於：1.密切跟蹤宏觀經濟形勢、金融演變趨勢，深化對宏觀經濟數據變動的跟蹤分析及研判，加強對大類資產風險特徵及未來變化趨勢的研究，動態調整組合風險敞口，及時做好主動應對。2.優化量化風險指標評估體系，包含在險價值、貝塔、波動率、希臘字母、利率基點價值、久期和投資集中度等風險計量指標，結合壓力測試和敏感性分析等多種方法或工具進行計量評估。3.持續完善「風險偏好—風險容忍度—風險限額」的多層級的風險控制指標體系，涵蓋權益類自營投資、非權益類自營、衍生品等各類面臨市場風險業務。4.建立模型全流程管理機制，強化模型驗證和模型風險評估，加強對各類金融資產VaR模型的回測檢驗，充分發揮VaR模型在資產組合風險管理中的作用。5.對風控指標進行動態監控和分級預警，逐日計量和監控市場風險限額相關指標，對公司整體市場風險進行全面動態評估，及時採取有效應對措施。6.在重大投資項目開展前，嚴格進行項目風險分析，並由風險管理部門獨立出具風險評估報告。



（二）信用風險

信用風險敞口主要分佈在融資類業務(融資融券、股票質押式回購和約定式購回業務)、固定收益自營業務、場外衍生品交易業務和非標投資等領域。報告期內，公司更新優化內部評級模型，優化完善對城投區域風險的分析和監測，強化兩融業務風險監控，未發生重大信用風險事件，各項業務總體運行平穩。當前國內信用市場整體呈現低利率特徵，信用利差整體呈壓縮態勢。政府持續推進化債政策和穩地產政策，改善信用市場環境，但房地產、城投以及中小金融機構，仍然是信用市場的主要風險來源。

公司應對措施包括但不限於：1.持續優化公司及子公司統一的內部評級體系，加強對業務主體的准入管理。2.實行統一的、以實控人為主體的同一客戶管控機制，實現了公司及子公司範圍內的同一客戶統一授信。3.對全市場負面輿情信息進行監控，結合二級市場價格、主體利差、隱含評級等信息建立違約預警機制，並將監控預警結果運用到評級結果更新、授信額度調整、負面清單准入限制等信用風險管理實踐中。4.對重點業務採取針對性的信用風險管控措施：①融資類業務方面，持續優化融資類業務結構，注重融資主體信用狀況、還款能力分析，控制融資標的集中度，加強動態盯市，完善風險處置流程；②債券投資業務方面，配置信用等級較高、流動性良好的債券，提升債券信用等級中樞，並及時跟進監管政策和市場變化，優化風險限額等量化指標；③場外衍生品業務方面，完善風險限額指標及事前審批標準，優化授信、違約風險暴露計量、保證金計量等金融模型，強化履約保證金盯市管理，完善交易對手信用風險壓力測試機制。5.建立風險資產違約處置管理流程，根據違約事項的具體情況，通過擔保品追加、擔保品變現、提前了結合約、訴訟追償等多種方式，及時處置、處理和化解信用風險。

(三) 流動性風險

報告期內，央行通過降准、降息、結構性貨幣政策工具等手段，實施適度寬鬆的貨幣政策，穩定金融市場，並推動經濟持續回升向好。針對流動性風險，一方面，公司不斷完善流動性儲備管理體系，加強對優質流動性資產的總量和結構管理，流動性儲備較為充足；另一方面，在考慮宏觀市場環境基礎上，通過合理調整各期限資產比例、平衡債務到期分佈、提升融資渠道多樣性、優化負債期限結構、動態監測現金流缺口、開展流動性風險應急計劃演練等，有效防範了流動性風險的發生。報告期內，公司流動性風險整體可控，流動性覆蓋率(LCR)和淨穩定資金率(NSFR)兩項流動性監管指標均符合監管標準。當前貨幣政策保持適度寬鬆，但需關注稅期擾動及外部主要經濟體政策環境變化等帶來的不確定性。

公司的應對措施包括但不限於：1.加強金融市場行情研判，緊跟央行貨幣政策動態，做好全面資本規劃，不斷優化公司優質流動性資產結構，保障公司業務資金需求及到期債務償付。2.加強流動性風險狀況動態監控，持續跟蹤和評估流動性監管指標、現金流缺口、流動性儲備等信息，開展流動性風險預警工作。3.優化流動性風險計量模型，提升對公司業務現金流的變動預判和缺口分析能力。4.定期開展流動性風險壓力測試，評估業務規模大幅擴張、市場極端變化等情況下的流動性壓力，並加強對場外衍生品業務流動性風險的壓力評估，提前做好流動性衝擊的應對預案。5.開展流動性風險應急演練，評估公司對流動性風險的應對能力，不斷完善流動性應急情景，提升應急演練的實戰性，增強公司應對流動性危機的能力。6.重要業務單位(含子公司)建立流動性風險應急管理機制，定期開展流動性風險應急演練，防範業務流動性風險向公司傳導。7.完善子公司流動性風險限額指標，並加強日常風險監測，強化子公司流動性風險管理。



（四）操作風險

操作風險分佈於公司各項業務流程和經營管理中，主要源於人員操作差錯、系統缺陷、流程不完善及外部事件等因素。報告期內，公司針對風險事件積極採取應對措施，努力化解風險，較好地保證了公司業務的正常開展。同時，通過優化覆核機制、規範業務流程、完善系統缺陷、開展業務培訓等措施，有效避免重大操作風險事件發生。隨著業務種類的不斷豐富、業務規模的持續擴大、信息系統的廣泛運用等，公司面臨的操作風險也隨之增加，給操作風險的管理帶來了一定挑戰。

公司應對措施包括但不限於：1.持續健全操作風險管理機制，進一步強化操作風險管理要求。2.強化操作風險管理前瞻性，深入開展操作風險評估，尤其針對新業務和新系統上線前，開展專項自評估工作，提前發現風險隱患並加以控制。3.不斷完善業務系統前端控制功能，對重要環節實施系統管控，減少人工操作。4.加強信息系統風險評估、功能驗證及日常監測，並制定信息系統安全應急預案、開展應急演練。5.持續開展典型風險案例宣導及業務培訓，加大員工差錯考核力度，不斷提升員工業務能力和風險管控意識。

（五）政策風險

公司整體經營和各項業務發展受政策影響較大。一方面，國家宏觀經濟政策、利率政策等的變動會影響證券市場的走勢，從而對證券公司的經營和業務發展產生直接而重要的影響；另一方面，監管機構發佈一系列監管政策，不斷完善資本市場管理規則，強調業務規範發展，對證券公司提升專業服務能力和風險管理水平提出了新要求。

公司應對措施包括但不限於：1.堅持服務國家戰略大局，聚焦主責主業，積極服務金融「五篇大文章」以及「一帶一路」建設，助力國家重大戰略實施和金融強國建設，推動實體經濟高質量發展。2.加強對宏觀經濟形勢、行業動態的研究與分析，動態調整風控政策和業務策略，提升風險管理的前瞻性和主動性，切實防範政策實施過程中可能帶來的業務風險。3.密切關注監管政策變動趨勢，加強與監管機構的溝通和聯繫，針對主要業務相關的監管政策進行分析解讀，並開展專題培訓，提升員工的政策敏銳度。4.嚴格落實並執行監管有關規定，完善相關業務的制度建設和系統建設，加強風險管控力度，保障業務健康發展。

(六) 法律合規風險

報告期內，證監會系統陸續發佈投行業務、經紀業務、程序化交易管理等「1+N」政策體系配套規則，系統性強化資本市場基礎制度建設，引導證券公司積極發揮功能性作用，切實履行好直接融資「服務商」、資本市場「看門人」、社會財富「管理者」的職責。同時，監管部門在日常監管工作中持續貫徹從嚴從緊監管理念，強化投行領域財務造假打擊力度，不斷完善監管執法體制機制，優化行刑銜接機制，重塑資本市場生態。證券公司法律合規管理工作面臨較大的挑戰。

公司應對措施包括但不限於：1.持續強化資本市場「1+N」政策宣導，組織各單位做好各項新規的落實。2.持續加強合規文化建設，編製下發《監管案例彙編》《法律合規信息快訊》《新規速遞》，加強法律合規培訓和案例警示教育。3.持續完善法律合規管理體系，加強法律合規人員隊伍建設，強化合規考核問責。4.嚴格合規審查，強化重點領域合規自查檢查，針對性開展合規隱患排查，切實做好合規隱患的防範和化解。5.做好反洗錢、信息隔離牆等合規專項工作，嚴格落實客戶適當性管理要求，加強客戶交易行為管理。



（七）創新業務風險

公司穩步開展業務創新，有序拓展創新業務，創新業務結構和產品類型日趨複雜，相應的風險管控機制、標準等需要持續完善。

公司的應對措施包括但不限於：1.完善創新業務評審相關的工作規則，加強對公司及子公司創新業務的審核。2.完善與創新業務配套的相關制度，強化對創新業務人才儲備，確保在制度、人才等配套措施到位的基礎上穩步開展創新業務。3.將子公司新業務、新模式、新產品等事項納入公司分級評審決策體系，在子公司一級評估的基礎上，由公司風險管理等部門進行二級評估審核。4.將創新業務的風險監測和預警納入日常的風險管理工作中，並不斷根據業務運行情況，動態調整控制閾值。5.加強創新業務信息技術系統建設，持續完善業務管理、風險監控等各項系統功能，切實發揮系統對業務的支持保障作用。6.定期開展創新業務跟蹤管理，對創新業務的風險收益情況以及風控措施有效性進行全面回溯評估，並將回溯評估結果納入年度風險管理績效考核，不斷完善創新業務風險管控措施，推動創新業務穩健開展。

（八）聲譽風險

報告期內，公司建立職責明確的聲譽風險管理架構，通過採取強化頂層設計、織密監測及防控網絡、制定應急處置機制等措施，未發生重大聲譽風險事件。當前，證券行業受輿情關注較多，新媒體、自媒體的廣泛運用也給聲譽風險管控帶來更多挑戰，聲譽風險管理重要性日益凸顯。

公司對聲譽風險的應對措施包括但不限於：公司將聲譽風險管理納入全面風險管理體系，建立了職責明確的聲譽風險管理框架、職責分工、管理要求等。公司遵循預防為主的管理原則，明確了聲譽風險報告協調機制、識別評估機制以及應急處置機制。與此同時，公司通過有效的輿情監測系統實施輿情監測，對輿情實施分類分級管理，在日常經營及管理中主動發現和化解聲譽風險，積極穩妥應對各類聲譽風險事件。

(九) 匯率風險

公司絕大部分的資產、負債、收益、成本及費用均以人民幣列示，外幣資產、負債及收入的佔比較小。公司開展跨境衍生品業務掛鈎的標的資產、境外子公司在經營活動中持有的資產，主要以港幣、美元等外幣計價，面臨一定的匯率風險。

公司的應對措施包括但不限於：加強對匯率走勢的分析和研判，對匯率風險進行監控，設定外匯風險敞口限額，探索採用外匯遠期、期貨、期權、掉期等方式進行匯率風險對沖，有效控制匯率風險。未來，隨著公司國際化業務佈局以及人民幣國際化進程的推進，公司將進一步加強對匯率的前瞻性研究，及時採取合理有效的措施對沖管理匯率風險。

十二、下一報告期的經營計劃及相關措施

2025年下半年，公司將堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，堅定落實黨中央決策部署，以常態長效抓好學習教育和巡視整改為抓手，以制定新一輪戰略發展規劃為契機，堅持發揚求真務實、擔當作為的工作風，在深化人才隊伍建設和體制機制改革中不斷提升核心競爭力，積極把握發展機遇，持續鞏固良好發展勢頭，以更高站位、更穩腳步朝著「建設一流投資銀行和投資機構」目標大步邁進。

十三、市值管理制度和估值提升計劃的制定落實情況

2025年，公司根據《國務院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》及中國證監會《上市公司監管指引第10號－市值管理》等有關法律、行政法規、規範性文件及公司章程，研究制訂了《申萬宏源集團股份有限公司市值管理制度》，經公司第六屆董事會第六次會議審議通過。公司牢固樹立以投資者為本的意識，以制度為依據進一步規範公司市值管理行為，堅持規範運作、專注主業、穩健經營，持續提高公司質量和提升投資價值。

公司是否披露了估值提升計劃

☐是 ☒否



十四、「質量回報雙提升」行動方案貫徹落實情況

為深入踐行以投資者為本的理念，切實提高上市公司質量和投資價值，維護公司全體股東利益，公司積極響應深交所「質量回報雙提升」號召，制訂「質量回報雙提升」行動方案，提出堅持以投資者為本、加強投資者回報，強化功能定位、履行主責主業，堅持戰略引領、提高核心競爭力，堅持公司治理與信息披露「雙輪驅動」、提升治理質效、積蓄發展價值等四項舉措（詳見公司於2024年2月29日在《中國證券報》《證券時報》《上海證券報》、巨潮資訊網(www.cninfo.com.cn)上披露的《申萬宏源集團股份有限公司關於「質量回報雙提升」行動方案的公告》）。報告期內，公司積極落實方案中的相關工作，具體情況如下：

（一）堅持以投資者為本，加強投資者回報

公司牢固樹立回報股東意識，自2015年上市以來堅持連續十年實施現金分紅，累計現金分紅金額超過人民幣172億元，通過持續、穩定的現金分紅提升投資者獲得感。報告期內，公司研究制定2024年度利潤分配方案，經2024年度股東大會審議通過並於2025年8月13日實施。切實加大投資者服務工作力度，構建完善多層次投資者服務體系，通過常態化開展業績說明會、精心製作業績速覽和董事長致辭、及時披露投資者關係活動記錄表、積極回應投資者問詢等形式，開展主動、互動、專業、高效的投資者溝通，與資本市場建立有效互動。高度重視投資者保護工作，2025年3月子公司申萬宏源證券發佈申萬宏源投資者權益保護體系，將金融科技與投資者教育與保護深度融合，為普通投資者提供AI智能投教；憑借在投資者教育領域的創新實踐與突出貢獻，榮獲上海證券交易所2024年度會員投資者教育和保護工作評選七項大獎。

(二) 強化功能定位，履行主責主業

公司作為國有大型證券公司和投資機構，積極踐行金融工作的政治性、人民性，推動公司在履行主責主業中更加紮實謀劃服務國家戰略，以更大歷史擔當服務做好金融「五篇大文章」，強化自身功能定位。強化直接融資「服務商」定位，積極推進客戶、區域、服務下沉，引導更多社會中長期資本流向科技創新、綠色發展、數字化轉型等重點領域。報告期內為6家戰略新興行業企業提供股權融資合計人民幣29.26億元，發行綠色債、碳中和債規模同比增長191.36%。強化資本市場「看門人」定位，公司全面提升新形勢下投行項目全週期風險管理水平，大力支持上市公司併購重組及產業鏈龍頭整合。報告期內，公司在北交所、全國股轉公司2025年第二季度證券公司執業質量評價中排名第一，首次披露財務顧問項目數量排名行業第7。強化社會財富「管理者」定位，公司持續打造「渠道力」「服務力」「產品力」「數字力」「精細化管理能力」五大核心競爭力，優化金融產品與服務供給，堅持以客戶利益優先，加速資管業務主動化、公募化轉型，首批獲互換便利資格，整體參與進度屬於同業前列，護航資本市場平穩運行。

(三) 堅持戰略引領，提高核心競爭力

公司加強戰略目標與經營計劃、績效目標的銜接，完善戰略閉環管控機制。在戰略的引領下，公司堅持穩健經營、穩中求進，緊抓資本市場改革重大機遇，聚焦輕重資本業務雙輪驅動，加大業務轉型力度。輕資本業務著力提升市場競爭地位，加快推動財富管理向買方投顧模式轉型；堅持投資銀行業務高質量執業，把握行業趨勢開拓業務增量；緊跟綜合金融服務需求，健全完善大機構業務協同發展模式；進一步完善資管業務投研體系、提升主動管理能力，以長期、穩定、良好的投資業績回報客戶。重資本業務持續提升抗風險、抗波動能力，鞏固投研優勢，深化資產配置策略，持續優化持倉結構，不斷提升產品設計和定價能力，做強做大客盤交易，強化業務的穩健性、長期性、均衡性和創新性。



（四）堅持公司治理與信息披露「雙輪驅動」，提升治理質效，積蓄發展價值

公司持續深入踐行「兩個一以貫之」，把堅持和加強黨的領導和完善公司治理有機統一起來，切實把政治優勢轉化為治理效能，三會一層各司其職、有效制衡、協調運轉。報告期內，組織召開1次股東大會、3次董事會、10次董事會專門委員會會議、1次獨立董事專門會議。認真貫徹落實上市監管機構規定，嚴格履行信息披露義務，披露2份定期報告和200餘則臨時報告。持續完善全面風險管理體系，積極應對市場變化，主要風險指標符合監管要求。制定下發《申萬宏源可持續發展暨ESG管理提升行動方案》，多層次踐行ESG責任、多方面提升ESG績效。報告期內，獲評中國上市公司協會「鄉村振興最佳實踐案例」，入選人民日報海外網聯合中華環保聯合會推出「2024年中國企業ESG100指數」。

一、公司治理情況

公司作為A+H上市公司，嚴格按照股票上市地法律、法規及規範性文件的要求，持續完善公司治理結構，公司股東大會、董事會、監事會、經營管理層各司其職，盡職盡責；不斷深化公司合規運作，保障公司各項業務的持續規範發展，包括建立健全相應的制度體系、優化完善內部組織架構與授權管理機制等。

目前，公司根據《公司法》《證券法》、股票上市地規則等法律法規以及《公司章程》，制訂有《股東大會議事規則》《董事會議事規則》《監事會議事規則》《關聯交易管理制度》《內部控制制度》《內部控制評價制度》《內部審計制度》《財務管理制度》《會計制度》以及董事會下設各委員會工作細則等制度。報告期內，公司嚴格遵守《企業管治守則》全部條文，並達到了《企業管治守則》中所列的大多數建議最佳常規條文的要求。本公司已採納《標準守則》，作為董事及監事進行證券交易的行為守則。本報告期末，根據對本公司董事及監事作出的專門查詢，各董事及監事在本報告期內均已嚴格遵守《標準守則》所訂之標準。

二、公司董事、監事、高級管理人員變動情況

報告期內，公司董事、監事無變動情況。

報告期內，公司高級管理人員變動情況：

自2025年4月29日起，劉躍先生不再擔任申萬宏源集團股份有限公司執行委員會成員。劉躍先生轉任公司高級專家。



三、董事、監事及高級管理人員簡歷變動情況

報告期內，公司部分董事、監事及高級管理人員變動後簡歷如下：

1. 董事

張英女士，現任申萬宏源集團股份有限公司非執行董事。主要工作經歷包括：自1993年7月至1994年7月於北京城建四建設工程有限責任公司任職；自1997年4月至1998年12月於中國投資銀行籌資部任職；自1998年12月至2003年9月於國家開發銀行資金局任職；自2003年9月至2012年8月於國家開發銀行政策研究室歷任副處長、處長等；自2012年8月至2020年1月於中央匯金投資有限責任公司證券機構管理部／保險機構管理部任高級經理；自2014年7月至2020年1月於中央匯金投資有限責任公司證券機構管理部／保險機構管理部研究支持處歷任處主任、處長；自2020年1月至2021年8月任中央匯金投資有限責任公司直管企業領導小組辦公室／股權管理二部綜合處處長、高級經理；自2021年8月至今任中央匯金投資有限責任公司直管企業領導小組辦公室／股權管理二部董事總經理；自2021年9月至今任中央匯金投資有限公司直管企業領導小組辦公室／股權管理二部派出董事；自2021年9月至今任申萬宏源證券有限公司董事；自2021年10月至今任申萬宏源集團股份有限公司非執行董事；自2023年9月至今任宏源期貨有限公司董事；自2025年7月至今任申萬宏源(香港)有限公司非執行董事。張英女士於1993年7月獲得中國人民大學投資經濟管理專業經濟學學士學位，於1997年4月獲得中國人民銀行研究生部國際金融專業經濟學碩士學位。

嚴金國先生，現任申萬宏源集團股份有限公司非執行董事。主要工作經歷包括：自2009年7月至2012年2月於中央匯金投資有限責任公司綜合部任職；自2012年2月至2016年11月於中央匯金投資有限責任公司綜合管理部／銀行機構管理二部任二級經理、一級經理、經理；自2016年11月至2020年1月於中央匯金投資有限責任公司證券機構管理部／保險機構管理部任經理、高級副經理；自2020年1月至2023年7月於中央匯金投資有限責任公司直管企業領導小組辦公室／股權管理二部任高級副經理、綜合處處長，自2023年7月至今任中央匯金投資有限責任公司直管企業領導小組辦公室／股權管理二部機構二處處長；自2024年12月至今任申萬宏源集團股份有限公司非執行董事；自2025年4月至今任申萬宏源證券有限公司董事。嚴金國先生於2007年7月畢業於中國人民大學商學院財務管理專業，於2009年7月畢業於北京大學光華管理學院會計學專業，取得碩士學位，於2017年6月畢業於中國財政科學研究院會計學專業，取得管理學博士學位。

徐一心先生，現任申萬宏源集團股份有限公司非執行董事。主要工作經歷包括：自2004年3月至2008年9月擔任四川省樂山市財政局黨組書記、局長；自2008年9月至2011年11月擔任樂山市市中區委書記、區人大常委會主任(2009年1月起擔任)；自2011年11月至2014年2月擔任樂山市副市長；自2014年2月至2015年6月擔任雅安市委常委；自2015年6月至2017年1月擔任雅安市委常委、副市長；自2017年1月至2018年10月擔任雅安市委常委、常務副市長；自2018年10月至2019年11月擔任四川省鐵路和機場建設辦公室專職副主任兼省發展改革委員會副主任、黨組成員；自2019年11月至2021年4月擔任四川省鐵路和機場建設辦公室專職副主任兼省發展改革委員會副主任、黨組成員、一級巡視員；自2021年4月至2022年9月擔任四川金融控股集團有限公司黨委書記、董事長；自2022年9月至2024年6月擔任四川省商務廳黨組書記、廳長；自2024年6月至今擔任四川發展(控股)有限責任公司黨委書記、董事長；自2024年10月擔任申萬宏源集團股份有限公司非執行董事；自2025年1月至今擔任政協四川省第十三屆委員會港澳台僑和外事委員會副主任。徐一心先生於1986年7月畢業於西南財經大學統計學專業，取得經濟學學士學位；於2002年1月碩士研究生畢業於四川省委黨校經濟學專業。



楊小雯女士，現任申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事。主要工作經歷包括：自1993年6月至1997年5月任Verizon Investment Management Corp.國際證券部負責人；自1997年6月至2000年1月任JP Morgan投資銀行資本市場部門副總裁；自2000年1月至2003年3月任電訊盈科有限公司旗下風險投資基金PCCW VENTURES LIMITED中國區負責人；自2004年10月至今任龍騰資本有限公司董事長及創始管理合夥人。自2009年12月至今兼任蘇州龍瑞創業投資管理有限公司董事長及創始管理合夥人；自2014年4月至今兼任南京龍駿投資管理有限公司董事長及創始管理合夥人；自2020年11月至今任申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事；自2024年12月至今任兆易創新科技集團股份有限公司(603986.SH)獨立董事。楊小雯女士於1984年7月畢業於北京外國語大學國際關係專業，取得文學學士學位；於1993年5月畢業於美國耶魯大學管理學院，取得工商管理碩士學位。

武常岐先生，現任申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事。主要工作經歷包括：自1990年2月至1991年7月任比利時魯汶大學中國研究中心研究員；自1991年8月至2001年6月任香港科技大學商學院經濟學系助理教授；自1997年8月至1998年1月任美國西北大學凱洛格管理學院訪問學者；自1998年9月至1998年12月任比利時魯汶天主教大學應用經濟學系訪問教授；自2001年7月至2004年6月任香港科技大學商學院瑞安中國經管中心副主任及經濟學系兼任副教授；自2001年9月至2011年1月任北京大學光華管理學院戰略管理學系主任；自2002年8月至2010年12月任北京大學光華管理學院EMBA學位項目中心主任；自2003年2月至2010年12月任北京大學光華管理學院副院長；自2005年至2011年任香港科技大學商學院經濟學系兼任教授；自2007年5月至2020年12月任北京大學國家高新技術產業開發區發展戰略研究院院長；自2011年3月至2020年12月任北京大學光華領導力研究中心主任；自2012年至2018年任香港大學經濟金融學院訪問教授；自2001年9月至今任北京大學光華管理學院戰略管理學教授；自2019年10月至2024年12月任山東大學管理學院院長、講席教授；自2006年9月至今任北京大學國際經營管理研究所常務副所長；自2021年1月至今任北京大學國家高新技術產業開發區發展戰略研究院常務副院長；自2014年9月至今兼任中國企業管理研究會第五屆常務副理事長；自2019年8月至今兼任國家知識產權局十四五國家知識產權規劃編製指導專家組專家；自2015年2月至今兼任中國貿易促進委員會專家委員會專家委員；自2016年9月至今兼任中國管理科學學會戰略管理專業委員會主任委員；自2019年11月至今兼任中國國際經濟合作學會兼任副會長；自2012年12月至2019年6月擔任北京電子城高科技集團股份有限公司(600658.SH)的獨立董事；自2013年4月至2022年6月任海爾智家股份有限公司(600690.SH，690D，6690.HK)外部董事；自2015年



5月至2021年11月任華夏銀行股份有限公司(600015.SH)外部監事；自2016年8月至2022年9月任億嘉和科技股份有限公司(603666.SH)獨立董事；自2017年8月至今任愛心人壽保險股份有限公司獨立董事；自2016年6月至2021年11月任北青傳媒股份有限公司(1000.HK)獨立非執行董事；自2019年2月至2025年4月任天能股份有限公司(688819.SH)獨立董事；自2021年5月至今任申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事；自2022年4月至今任萬華化學集團股份有限公司(600309.SH)獨立董事。武常岐先生於1982年7月獲山東大學經濟學學士學位；於1986年2月獲比利時魯汶大學企業工商管理碩士(MBA)學位；於1990年10月獲比利時魯汶大學應用經濟學博士學位。

陳漢文先生，現任申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事。主要工作經歷包括：自1990年8月至1999年11月任廈門大學會計系助教、講師、副教授；自1999年12月至2015年5月任廈門大學管理學院會計系教授(其中2001年2月至2015年5月任廈門大學管理學院會計系博士生導師，2004年4月至2015年4月任廈門大學會計系主任、管理學院副院長、研究生院副院長、廈門大學學術委員會秘書長)；自2015年5月至2021年11月任對外經濟貿易大學國際商學院會計系教授(其中，2017年5月至2021年11月任對外經濟貿易大學惠園特聘教授，2018年1月至2021年11月任對外經濟貿易大學國際商學院一級教授)；自2015年5月至今任對外經濟貿易大學博士生導師；2021年11月至今任南京審計大學教授；自2013年5月至2021年12月任廈門國際銀行股份有限公司獨立董事；自2017年5月至2023年7月任大連萬達商業管理集團股份有限公司獨立董事；自2017年5月至2023年2月任上海富友支付服務股份有限公司獨立董事；自2018年11月至2024年1月任北京三元基因藥業股份有限公司(837344.OC)獨立董事；自2019年6月至2025年6月任交通銀行股份有限公司(601328.SH，03328.HK)外部監事；自2020年5月至今任中國神華能源股份有限公司(601088.SH，01088.HK)獨立董事；自2023年2月至今任蘇州銀行股份有限公司(002966.SZ)獨立董事；自2021年5月至今任申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事。陳漢文先生於1990年7月畢業於廈門大學會計系審計學專業，取得學士學位；於1997年8月畢業於廈門大學會計學專業，取得博士學位。



趙磊先生，現任申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事。主要工作經歷包括：自2005年7月至2012年2月任西南政法大學民商法學院講師、副教授；自2007年10月至2010年6月任對外經濟貿易大學博士後流動站研究人員(國際商法博士後)；自2009年5月至2009年12月掛職重慶市第一中級人民法院民二庭庭長助理；自2011年10月至2013年9月任特華博士後工作站研究人員(金融學博士後)；自2012年3月至2016年11月任中國社會科學雜誌社編輯、法學學科負責人；自2015年8月至今任中國法學期刊研究會常務理事；自2016年5月至今任中國證券法學研究會常務理事；自2016年11月至今任國家高端智庫武漢大學國際法研究所兼職研究員；自2016年12月至今任中國社會科學院法學研究所副研究員、研究員(教授)；自2019年9月至今任西南政法大學民商法學博士生導師；自2019年10月至今任中國商法學研究會常務理事，蘭州大學外聘教授，兼任中國審判理論研究會商事審判專業委員會專家委員、金融審判專業委員會專家委員；自2020年11月至今任中國銀行法學研究會常務理事；自2016年9月至2020年6月任浩瀚深度股份有限公司(833175.OC)獨立董事；自2018年4月至2022年9月任南寧百貨大樓股份有限公司(600712.SH)獨立董事；自2020年6月至2025年6月任上海昊海生物科技股份有限公司(688366.SH，06826.HK)獨立董事；自2021年9月至2024年7月任成都華微電子科技股份有限公司(688709.SH)獨立董事；自2021年5月至今任申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事；自2023年6月至今任三角輪胎股份有限公司(601163.SH)獨立董事。趙磊先生於1999年7月畢業於河北大學法律系，取得學士學位；於2004年7月畢業於河北師範大學經濟法學專業，取得碩士學位；於2007年7月畢業於西南政法大學民商法學專業，取得博士學位。

2. 監事

鄒治軍先生，現任申萬宏源集團股份有限公司監事。主要工作經歷包括：自2006年7月至2013年9月歷任中國證券監督管理委員會新疆監管局專業行政助手、科員、副主任科員、主任科員；自2013年10月至2016年4月任新疆天山農村商業銀行股份有限公司戰略發展部總經理；自2016年4月至2017年5月任新疆亞中物流商務網絡有限責任公司董事會秘書；自2017年8月至2019年6月任新疆金投資產管理股份有限公司董事、總經理助理；自2019年1月至2022年8月任新疆新動能私募基金管理有限公司執行董事、總經理；自2019年6月至2022年11月任新疆金投資產管理股份有限公司董事、副總經理；自2021年11月至2023年4月任新疆金融投資有限公司總經理助理；自2021年11月至2023年1月任新疆維泰開發建設(集團)股份有限



公司(831099.NQ)董事；自2022年8月至2025年8月任新疆新動能私募基金管理有限公司董事長；自2022年11月至2025年7月任新疆新動能私募基金管理有限公司黨支部書記；自2025年7月至今任新疆新動能私募基金管理有限公司黨支部委員；自2025年8月至今任新疆新動能私募基金管理有限公司董事、總經理；自2023年4月至2024年7月任新疆金融投資(集團)有限責任公司總經理助理；自2024年1月至今任新疆藍山屯河科技股份有限公司董事；自2024年7月至2025年7月任新疆金融投資(集團)有限責任公司總經理助理、投資與基金事業部總經理；自2024年9月至2025年7月任新疆凱迪創業投資有限責任公司執行董事、總經理；自2024年10月至今任申萬宏源集團股份有限公司監事。鄒治軍先生於2002年7月在新疆大學數學與應用數學專業取得理學學士學位，於2006年7月在廈門大學取得全日制法律碩士專業學位。鄒治軍先生為中級經濟師、註冊會計師，獲得法律職業資格和礦業權評估師資格。

3. 高級管理人員

徐亮先生，現任申萬宏源集團股份有限公司董事會秘書、聯席公司秘書及公司授權代表、證券事務代表、董事會辦公室／戰略管理部總經理等職務。主要工作經歷包括：自2005年7月至2007年5月任深交所博士後工作站研究人員；自2007年5月至2009年8月先後任宏源證券股份有限公司風險管理部副總經理、法律合規總部副總經理(主持工作)；自2009年8月至2011年2月任宏源證券股份有限公司監察室主任，自2009年10月至2011年2月兼任監事會辦公室主任，自2010年5月至2011年2月兼任紀委辦公室主任，並於2009年8月至2015年1月先後兼任證券發行內核委員會主任、投資銀行內核委員會主任；自2011年2月至2015年4月任宏源證券股份有限公司董事會辦公室主任，並於2011年3月至2015年1月任證券事務代表；自2015年1月至今任申萬宏源集團股份有限公司證券事務代表；自2015年4月至2023年12月任申萬宏源集團股份有限公司董事會辦公室主任；自2017年2月至2021年5月任申萬宏源集團股份有限公司總監；自



2021年3月至今任申萬宏源集團股份有限公司董事會秘書、聯席公司秘書及公司授權代表；自2013年11月至2024年05月兼任宏源匯智投資有限公司董事(其中2020年12月至2024年05月兼任董事長)；自2017年2月至2020年3月兼任申萬宏源集團股份有限公司法務風控部總經理；自2017年8月至今兼任新疆金投資產管理股份有限公司監事會主席；自2017年11月至今兼任宏源期貨有限公司董事；自2017年12月至2023年5月兼任宏源匯富創業投資有限公司董事；自2021年9月至2023年12月兼任申萬宏源集團股份有限公司戰略管理部臨時負責人；自2023年12月至今兼任申萬宏源集團股份有限公司董事會辦公室／戰略管理部總經理；自2025年5月至今兼任申萬宏源產業投資管理有限責任公司執行董事、總經理。徐亮先生於1997年6月畢業於武漢大學法學院經濟法專業，取得法學學士學位，於2002年6月畢業於武漢大學法學院民商法專業，取得法學碩士學位，於2005年6月畢業於武漢大學法學院民商法專業，取得法學博士學位，於2015年9月取得長江商學院高級工商管理碩士學位。

除本節相關披露外，報告期內本公司的董事、監事及高級管理人員未有其他須要根據《香港上市規則》第13.51B(1)條於本報告中披露的資料變更。

四、員工及薪酬政策

(一) 員工人數

截至2025年6月30日，公司共有員工11,552人(含勞務派遣、證券經紀人等)。其中：申萬宏源集團94人，申萬宏源證券及其子公司10,861人(其中申萬宏源證券7,419人，申萬宏源證券的子公司合計3,442人)，其他子公司597人。

(二) 薪酬政策

公司聚焦服務國家戰略和持續發展，堅持穩健經營理念，以激勵與約束相結合的薪酬分配製度為核心，建立效率與公平並重的薪酬體系。公司薪酬包括基本薪酬、年度績效薪酬、津貼補貼、福利和長期激勵等。公司基於經濟效益，加強人工成本動態監測和管控，不斷提高勞動生產效率，促進公司持續、穩定、健康發展。根據員工在資歷、能力等方面的差異，公司建立以職位任職要求及績效標準為核心的員工基本薪酬體系，通過績效評估將員工的薪酬與公司、部門以及個人績效表現直接掛鉤，體現責任、風險與收益相匹配的激勵導向。公司和員工按照國家有關規定繳納各項社會保險、企業年金和住房公積金，社會保險和住房公積金按照屬地化原則管理。

(三) 培訓情況

以習近平新時代中國特色社會主義思想作為指導思想和中心內容，深入學習貫徹中央金融工作會議精神，緊緊圍繞公司新一輪發展戰略，緊扣幹部教育培訓工作新要求，以堅定理想信念宗旨為根本，以提高政治能力為關鍵，以增強履職能力為重點，堅持務實管用的工作原則，持續提高教育培訓的時代性、系統性、針對性、有效性。一是加強頂層設計，根據公司新一輪幹部教育培訓規劃相關要求，系統制定年度教育培訓計劃，分層分類實施「航」系、「星」系培訓體系。二是持續加強黨的理論武裝，制定並實施年度黨校工作要點，充分發揮公司黨校培訓幹部黨員、服務公司發展的主陣地、主渠道作用，培養造就政治過硬、具備做好新時代金融工作能力和本領的高素質幹部隊伍。三是持續做好人才培育，聚焦政治能力、管理能力、業務能力建設，針對各層級幹部員工形成「點、線、面、網」立體式幹部員工教育培訓體系，系統有效地開展各類培訓與培養工作。四是持續加強學習平台數字化建設，搭建集在線學習、資源共享功能於一體的數字化學習平台。



五、本報告期利潤分配及資本公積金轉增股本方案

每10股送紅股數(股)	0
每10股派息數(人民幣元)(含稅)	0.35
每10股轉增數(股)	0
分配預案的股本基數(股)	25,039,944,560
現金分紅金額(人民幣元)(含稅)	876,398,059.60
以其他方式(如回購股份)現金分紅金額(人民幣元)	0.00
現金分紅總額(含其他方式)(人民幣元)	876,398,059.60
可分配利潤(人民幣元)	2,922,098,118.19
現金分紅總額(含其他方式)佔利潤分配總額的比例	100%

本次現金分紅情況

1. 以公司截至2025年6月30日A股和H股總股本25,039,944,560股為基數，向股權登記日登記在冊的A股和H股股東每10股派發現金股利人民幣0.35元(含稅)，共計分配現金股利人民幣876,398,059.60元，現金股利總金額佔公司2025年上半年實現的歸屬於母公司股東期內利潤的20.46%。
2. 現金股利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際發放金額按照公司股東大會召開日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣平均基準匯率計算。

公司制定2025年度利潤分配方案時，將考慮本次已派發的中期利潤分配金額。如在本利潤分配方案披露之日起至實施權益分派股權登記日期間，公司總股本發生變動的，公司擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。

此預案尚需提請公司股東大會審議批准。本次現金分紅將於公司股東大會召開後2個月內派付予股東，預期將不晚於2025年12月31日支付。

利潤分配或資本公積金轉增預案的詳細情況說明

根據申萬宏源集團股份有限公司(以下簡稱「公司」)經審計的2024年度財務報表，截至2024年12月31日，集團母公司經審計的未分配利潤餘額為人民幣2,405,652,087.09元，加上2025年上半年未經審計期內利潤人民幣1,668,283,480.86元，扣除實施2024年現金分紅人民幣1,151,837,449.76元，集團母公司2025年6月末未經審計可供分配利潤餘額為人民幣2,922,098,118.19元。2025年上半年，公司實現合併未經審計歸屬於母公司股東的期內利潤人民幣4,284,169,415.95元。

為更好回饋投資者對公司的支持，維護廣大投資者的利益，提振投資者長期投資的信心，根據《公司章程》規定的利潤分配政策，結合公司實際情況，公司2025年中期擬實施現金分紅。

1. 以公司截至2025年6月30日A股和H股總股本25,039,944,560股為基數，向股權登記日登記在冊的A股和H股股東每10股派發現金股利人民幣0.35元(含稅)，共計分配現金股利人民幣876,398,059.60元，現金股利總金額佔公司2025年上半年實現的歸屬於母公司股東期內利潤的20.46%。
2. 現金股利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際發放金額按照公司股東大會召開日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣平均基準匯率計算。

公司制定2025年度利潤分配方案時，將考慮本次已派發的中期利潤分配金額。如在本利潤分配方案披露之日起至實施權益分派股權登記日期間，公司總股本發生變動的，公司擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。

此預案尚需提請公司股東大會審議批准。

六、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的實施情況

公司報告期內無股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施及其實施情況。



七、環境信息披露情況

(一) 公司及其主要子公司是否納入環境信息依法披露企業名單

☐是 ☒否

(二) 報告期內，公司鞏固拓展脫貧攻堅成果，鄉村振興工作情況

2025年上半年，申萬宏源按照中投公司黨委和公司黨委的決策部署，積極服務國家鄉村振興戰略，積極推動甘肅會寧縣、新疆吉木乃縣、麥蓋提縣等六縣幫扶項目有序開展，加大招商引資力度，探索消費幫扶新模式，獲得各方充分肯定。

1. 抓住產業振興主線，有序推進產業幫扶項目落地

2025年以來，公司積極調動多方資源，持續幫助、指導會寧縣國有資產整合，加大產業幫扶項目投入力度，推動當地肉羊深加工和規模化養殖場建設項目、新型農機合作社項目、產業發展循環基金項目等重點項目開工建設、有序推進，有力支持當地產業發展。

2. 發揮金融優勢，解決部分企業融資難題

為破解會寧縣農業主體融資難、融資貴等發展瓶頸，申萬宏源持續增大「中投·會寧產業發展循環金」規模，依託金融資源撬動產業發展。截至上半年末，該循環基金累計發放8筆貸款共計人民幣595萬元，存續貸款餘額人民幣323萬元，涵蓋特色種養、藥材流通、農產品加工等重點領域，精準支持縣域重點企業和家庭農場發展壯大。

3. 拓寬招商引資思路，積極引入各方資源落地會寧

除幫扶項目外，申萬宏源還積極在會寧開展招商引資工作，推動會寧縣開拓產業範圍，成功引入土豆深加工等項目，有效填補當地產業空白。公司在會寧舉辦的特色產業發展&ESG研討及項目對接活動，以「引智+引資」為目的，搭建投資、諮詢、及幫扶合作與交流平台，邀請20家外部企業，簽署投資會寧合作協議三份，為會寧產業發展添加新的力量。



4. 探索打造消費幫扶新模式，著力發揚人人參與的幫扶文化

2025年上半年，申萬宏源集中採購脫貧地區農產品超過人民幣907萬元，幫助銷售超過人民幣500萬元。公司助力會寧打造的「會聚寧香」品牌，已成功納入當地優質企業20餘家，涵蓋特色農副產品、手工製品等多個品類，並在會寧縣漢唐街、會寧幹部學院等重點區域建成兩處線下展銷館，逐步形成線上線下融合互促的銷售格局，截至2025年6月底，線上銷售平台已上架會寧縣30餘家企業的100餘款產品，平台銷售額達人民幣300萬元，品牌影響力初步顯現。此外，公司助力會寧小雜糧、胡麻油、蒲公英茶等特色產品進入北京鳥巢場館及新發地農貿市場售賣，助力會寧「跑山雞」進入本來生活銷售，拓寬特色產品銷售渠道；面向公司員工開展「認種會寧蘋果樹」活動，超過2,000名員工、認種果樹583棵，累計籌集消費幫扶資金超人民幣46.6萬元，在公司內部逐漸形成人人參與幫扶的氛圍。

2025年上半年，申萬宏源捐贈會寧縣幫扶資金人民幣2,800萬元，項目資金已全部撥出，擬捐贈會寧外幫扶地區人民幣907.4萬元，正在根據項目進度推進撥款，爭取全年28個幫扶項目盡快落地。公司將繼續實施「防返貧綜合險」項目，助力防止因災因病因意外等情況返貧，牢牢守住不發生規模性返貧底線。持續構建內外多方資源協同幫扶的工作格局，組織公司內部各單位積極參與，並牽線搭橋，廣泛引入政府機構、公益組織攜手參與。

一、承諾事項

公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內不存在履行完畢及截至報告期末超期未履行完畢的承諾事項。

二、控股股東及其他關聯方對本公司非經營性佔用資金情況

報告期內，公司不存在控股股東及其他關聯方對本公司的非經營性佔用資金。

三、違規對外擔保

報告期內，公司無違規對外擔保情況。

四、聘任、解聘會計師事務所情況

(一) 公司2025年半年度財務報告審計情況

公司2025年半年度財務報告未經審計。

(二) 續聘會計師事務所情況

2025年3月28日，公司第六屆董事會第六次會議審議同意《關於續聘公司2025年度審計機構的議案》，同意聘請畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)和畢馬威會計師事務所擔任公司2025年度主審機構，分別按照中國企業會計準則和國際財務報告準則對公司合併口徑及下屬部分子公司提供相關境內、境外審計、審閱等服務，聘請天健會計師事務所(特殊普通合夥)擔任公司2025年度參審機構，對公司下屬部分子公司提供審計服務；並聘請畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)擔任公司2025年度內部控制審計機構。總體審計費用為人民幣622萬元(含內部控制審計人民幣54萬元)。

根據有關法律、法規規定及公司制度要求，上述續聘2025年度審計機構事項已經公司董事會審計委員會2025年第四次會議審議同意並提交董事會審議。

2025年6月20日，公司2024年度股東大會審議通過上述續聘審計機構事項。

五、董事會、監事會對會計師事務所本報告期「非標準審計報告」的說明

不適用



六、董事會對上年度「非標準審計報告」相關情況的說明

不適用

七、破產重整相關事項

不適用

八、訴訟事項

(一) 整體情況

報告期內，公司未發生涉案金額佔公司最近一期經審計淨資產絕對值10%以上且絕對金額超過人民幣1,000萬元的重大訴訟、仲裁事項，公司過去十二個月發生的訴訟、仲裁事項累計金額不超過最近一期經審計淨資產絕對值10%。

(二) 報告期內，公司及子公司(不含申萬宏源證券)發生的訴訟事項

報告期內，公司及子公司無新增重大訴訟、仲裁事項。

(三) 報告期內，公司所屬申萬宏源證券及其子公司(為便於清晰簡要表述，本節申萬宏源證券簡稱「公司」)已披露且有進展的訴訟、仲裁事項

1. 申銀萬國創新證券投資有限公司與上海世聯行股權投資管理有限公司合同爭議仲裁案

2015年11月，申銀萬國創新證券投資有限公司(以下簡稱「申萬創新投」)與上海世聯行股權投資管理有限公司(以下簡稱「上海世聯行」)等簽署了《上海祺浩投資合夥企業(有限合夥)合夥協議》。2016年11月，申萬創新投與上海世聯行簽署了《關於上海祺浩投資合夥企業(有限合夥)的補充協議》。後上海世聯行未按照協議約定履行相關義務。為維護公司的合法權益，申萬創新投向上海國際經濟貿易仲裁委員會申請仲裁，要求上海世聯行履行收購義務，支付投資款及協議約定的回購利息合計人民幣6,178.54萬元。2021年4月，上海國際經濟貿易仲裁委員會已受理本案。2022年7月，雙方達成和解協議。後上海世聯行未履行仲裁和解協議，申萬創新投向上海金融法院申請強制執行。2023年6月，雙方達成執行和解。因上海世聯行未完全履行執行和解協議，2024年7月，申萬創新投向法院提交申請恢復執行。2025年2月，收到法院終結本次執行裁定。



2. 申萬宏源證券訴鄒勇、李亞麗質押式證券回購合同糾紛案

2017年3月，申萬宏源證券有限公司與鄒勇簽訂《股票質押式回購交易業務協議》及《股票質押式回購交易協議書》，鄒勇向公司融入人民幣13,600萬元，其配偶李亞麗承擔連帶責任。期間，鄒勇未按照協議約定支付利息，未在履約比例低於平倉線時採取措施使履約保障比例恢復至約定的預警值以上。為維護自身合法權益，公司向上海金融法院提起訴訟，要求鄒勇歸還本金人民幣7,368萬元並支付相關利息、違約金，李亞麗承擔共同還款責任等。2021年6月，上海金融法院已受理本案。2022年11月，上海金融法院作出一審判決，支持公司主要訴訟請求。後鄒勇、李亞麗不服一審判決，向上海市高級人民法院提出上訴。2023年8月，公司收到上海市高級人民法院民事裁定書，裁定准許鄒勇、李亞麗撤回上訴，一審判決自裁定書送達起發生法律效力。後公司向法院申請強制執行。2025年4月，收到法院終結本次執行裁定。

九、處罰及整改情況

報告期內，公司不存在涉嫌犯罪被依法立案調查情況，公司的控股股東、實際控制人、董事、監事、高級管理人員不存在涉嫌犯罪被依法採取強制措施情況。公司以及公司的控股股東、實際控制人、董事、監事、高級管理人員不存在受到刑事處罰，涉嫌違法違規被中國證監會立案調查或者受到中國證監會行政處罰，或者受到其他有權機關重大行政處罰情況。公司的控股股東、實際控制人、董事、監事、高級管理人員不存在涉嫌嚴重違紀違法或者職務犯罪被紀檢監察機關採取留置措施且影響其履行職責情況。公司董事、監事、高級管理人員不存在因涉嫌違法違規被其他有權機關採取強制措施且影響其履行職責情況。

報告期內，公司或者公司的控股股東、實際控制人不存在被中國證監會採取行政監管措施和被證券交易所採取紀律處分的情況。

十、公司及其控股股東、實際控制人的誠信情況

報告期內，公司及控股股東中國建投、實際控制人中央匯金不存在未履行法院生效法律文書、所負數額較大的債務到期未清償等情況。

十一、重大關聯交易

(一) 報告期與公司日常經營相關的關聯交易

報告期內，公司嚴格按照經2024年度股東大會審議通過的《關於預計2025年度日常關聯交易的議案》，開展日常關聯交易，執行情況如下表：

單位：萬元 幣種：人民幣

關聯交易類別	關聯人	關聯交易內容	關聯交易定價原則	合同簽訂金額 或預計金額	報告期內 關聯交易 金額	佔同類 交易金額的 比例(%)
證券和金融服務	中國建銀投資有 限責任公司	向關聯方提供證券經紀、投資銀行、資產管理、代銷、出租交易單元、投資顧問、諮詢、基金託管和服務業務等證券和金融服務產生的收入	參照市場費率、行業慣例，經公平協商確定	因業務的發生及規模的不確定性，按實際發生額計算	2,320.36	0.623
		接受關聯方提供的基金管理證券和金融服務產生的支出			-	-
	上海銀行股份有 限公司	存款利息、向關聯方提供證券經紀、資產管理、代銷、投資銀行等證券和金融服務產生的收入	參照市場費率、行業慣例，經公平協商確定	因業務的發生及規模的不確定性，按實際發生額計算	1,613.03	1.324
		接受關聯方提供的資產託管、財務顧問、資金存管等證券和金融服務產生的支出			89.63	1.224
	上海久事(集團) 有限公司	向關聯方提供投資銀行、證券經紀、資產管理等證券和金融服務產生的收入	參照市場費率、行業慣例，經公平協商確定	因業務的發生及規模的不確定性，按實際發生額計算	2.55	0.01
	新疆金融投資(集團)有限責任公司	向關聯方提供投資銀行、證券經紀、代辦證券質押等證券和金融服務產生的收入	參照市場費率、行業慣例，經公平協商確定	因業務的發生及規模的不確定性，按實際發生額計算	-	-



關聯交易類別	關聯人	關聯交易內容	關聯交易定價原則	合同簽訂金額 或預計金額	報告期內 關聯交易 金額	佔同類 交易金額的 比例(%)
證券和金融產品 交易	富國基金管理有 限公司	向關聯方提供證券經紀、代銷、 出租交易單元等證券和金融服 務產生的收入	參照市場費率、行業 慣例，經公平協商 確定	因業務的發生及規模 的不確定性，按實 際發生額計算	2,284.97	0.753
	四川發展(控股) 有限責任公司	向關聯方提供投資銀行、證券經 紀、資產管理等證券和金融服 務產生的收入	參照市場費率、行業 慣例，經公平協商 確定	因業務的發生及規模 的不確定性，按實 際發生額計算	17.75	0.032
	除前述列明之外 的公司其他 關聯方	與關聯方相互提供證券和金融服 務產生的收入或支出	參照市場費率、行業 慣例，經公平協商 確定	因業務的發生及規模 的不確定性，按實 際發生額計算	-	-
	中國建銀投資有 限責任公司	與關聯方進行正回購交易本金、 逆回購交易利息、債券交易、 關聯方認購公司非公開發行或 管理的金融產品等證券和金融 產品交易現金流入總額	參照市場價格或市場 費率，經雙方公平 協商確定	由於證券市場情況無 法預計，交易量無 法預計，按實際發 生額計算	270,942.42	0.243
		與關聯方進行逆回購交易本金、 正回購交易利息、債券交易、 認購關聯方非公開發行或管理 的金融產品等證券和金融產品 交易現金流出總額			6,142.32	0.006

關聯交易類別	關聯人	關聯交易內容	關聯交易定價原則	合同簽訂金額 或預計金額	報告期內 關聯交易 金額	佔同類 交易金額的 比例(%)
	上海銀行股份有 限公司	借款、收取回購交易和同業拆 借利息、與關聯方進行回購交 易、債券交易、同業拆借、衍 生品交易、關聯方認購公司非 公開發行或管理的金融產品等 證券和金融產品交易現金流入 總額	參照市場價格或市場 費率，經雙方公平 協商確定	由於證券市場情況無 法預計，交易量無 法預計，按實際發 生額計算	348,833.51	0.149
		支付借款、回購交易和同業拆 借利息、與關聯方進行回購交 易、同業拆借、債券交易、衍 生品交易、認購關聯方非公開 發行或管理的金融產品等證券 和金融產品交易現金流出總額			117,518.05	0.110
	富國基金管理有 限公司	收取回購交易和同業拆借利息、 與關聯方進行回購交易、債券 交易、同業拆借、衍生品交 易、關聯方認購公司非公開發 行或管理的金融產品等證券和 金融產品交易現金流入總額	參照市場價格或市場 費率，經雙方公平 協商確定	由於證券市場情況無 法預計，交易量無 法預計，按實際發 生額計算	1,002.71	0.001
		支付回購交易和同業拆借利息、 與關聯方進行回購交易、同業 拆借、債券交易、衍生品交 易、認購關聯方非公開發行或 管理的金融產品等證券和金融 產品交易現金流出總額			1,002.41	0.001
	新疆金融投資(集 團)有限責任公 司	與關聯方進行債券交易、衍生品 交易、關聯方認購公司非公開 發行或管理的金融產品等證券 和金融產品交易現金流入總額	參照市場價格或市場 費率，經雙方公平 協商確定	由於證券市場情況無 法預計，交易量無 法預計，按實際發 生額計算	-	-
		與關聯方進行債券交易、衍生品 交易、認購關聯方非公開發行 的金融產品等證券和金融產品 交易現金流出總額			-	-



關聯交易類別	關聯人	關聯交易內容	關聯交易定價原則	合同簽訂金額 或預計金額	報告期內 關聯交易 金額	佔同類 交易金額的 比例(%)
	上海久事(集團) 有限公司	與關聯方進行回購交易、債券交易、衍生品交易、關聯方認購公司非公開發行或管理的金融產品等證券和金融產品交易現金流入總額	參照市場價格或市場費率，經雙方公平協商確定	由於證券市場情況無法預計，交易量無法預計，按實際發生額計算	-	-
		支付回購交易利息、與關聯方進行債券交易、衍生品交易、認購關聯方非公開發行的金融產品等證券和金融產品交易現金流出總額			-	-
	中國出口信用保險公司	與關聯方進行回購交易、債券交易、衍生品交易、關聯方認購公司非公開發行或管理的金融產品等證券和金融產品交易現金流入總額	參照市場價格或市場費率，經雙方公平協商確定	由於證券市場情況無法預計，交易量無法預計，按實際發生額計算	-	-
		支付回購交易利息、與關聯方進行回購交易、債券交易、衍生品交易、認購關聯方非公開發行的金融產品等證券和金融產品交易現金流出總額			-	-
	除前述列明之外的公司其他關聯方	收取回購交易和同業拆借利息、與關聯方進行回購交易、債券交易、同業拆借、衍生品交易、關聯方認購公司非公開發行或管理的金融產品等證券和金融產品交易現金流入總額	參照市場價格或市場費率，經雙方公平協商確定	由於證券市場情況無法預計，交易量無法預計，按實際發生額計算	3,000.00 ^註	0.160
		支付回購交易和同業拆借利息、與關聯方進行回購交易、同業拆借、債券交易、衍生品交易、認購關聯方非公開發行或管理的金融產品等證券和金融產品交易現金流出總額			-	-



第五節 重要事項(續)

關聯交易類別	關聯人	關聯交易內容	關聯交易定價原則	合同簽訂金額 或預計金額	報告期內 關聯交易 金額	佔同類 交易金額的 比例(%)
綜合服務	中國建銀投資有 限責任公司	接受關聯方提供的機房維護等服 務產生的支出	參照市場價格，經雙 方公平協商確定	1,100.00	306.50	0.863
租賃	中國建銀投資有 限責任公司	租賃關聯方的房屋產生的支出	參照市場租金，經雙 方公平協商確定	720	-	-
	新疆金融投資(集 團)有限責任公 司			50.00	-	-

註： 與公司其他關聯方發生證券和金融產品交易現金流入人民幣3,000.00萬元，系關聯方新疆新動能私募基金管理有限公司認購了2筆公司向其定向發行的收益憑證，認購本金合計人民幣3,000.00萬元。

(二) 資產或股權收購、出售發生的關聯交易

報告期內，公司未發生資產或股權收購、出售的關聯交易。

(三) 共同對外投資的關聯交易

報告期內，公司未發生共同對外投資的關聯交易。

(四) 關聯債權債務往來

報告期內，公司不存在關聯債權債務往來。

(五) 與存在關聯關係的財務公司的往來情況

不適用

(六) 公司控股的財務公司與關聯方的往來情況

不適用



(七) 其他重大關聯交易

報告期內，公司無其他重大關聯交易。

報告期內，公司向上海申萬宏源公益基金會發生公益捐贈支出人民幣1,562.50萬元。

十二、重大合同及其履行情況

(一) 重大託管、承包、租賃情況

報告期內，公司未發生重大託管、承包、租賃事項。

(二) 報告期內，公司累計和當期重大擔保事項

1. 公司未發生合併報表範圍外擔保事項。

2. 公司累計和當期擔保事項如下：

(幣種：人民幣)

公司及其子公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)

擔保對象名稱	擔保額相關 公告披露日期	擔保額度	實際 發生日期	實際 擔保金額	擔保類型	擔保物 (如有)	反擔保 情況 (如有)	擔保期	是否履行 完畢	是否為 關聯方 擔保
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
報告期內審批的對外擔保額度合計(A1)			0萬元	報告期內對外擔保實際發生額 合計(A2)						0萬元
報告期末已審批的對外擔保額度合計(A3)			0萬元	報告期末實際對外擔保餘額合計(A4)						0萬元



第五節 重要事項(續)

公司對子公司的擔保情況

擔保對象名稱	擔保額度相關 公告披露日期	擔保額度	實際 發生日期	實際 擔保金額	擔保類型	擔保物 (如有)	反擔保 情況 (如有)	擔保期	是否履行 完畢	是否為 關聯方 擔保
宏源恆利	2023-5-30	10,000萬元	2023-5-30	10,000萬元	連帶責任保證擔保	無	無	5年	否	否
宏源恆利	2025-1-24	5,000萬元	2025-1-24	5,000萬元	連帶責任保證擔保	無	無	1年	否	否
宏源恆利	2025-4-1	10,000萬元	2025-4-1	10,000萬元	連帶責任保證擔保	無	無	1年	否	否
宏源恆利	2025-4-1	10,000萬元	2025-4-1	10,000萬元	連帶責任保證擔保	無	無	1年	否	否
宏源恆利	2025-4-1	10,000萬元	2025-4-1	10,000萬元	連帶責任保證擔保	無	無	1年	否	否
宏源恆利	2025-4-1	7,000萬元	2025-4-1	7,000萬元	連帶責任保證擔保	無	無	1年	否	否
宏源恆利	2025-4-29	8,000萬元	2025-4-29	8,000萬元	連帶責任保證擔保	無	無	1年	否	否
報告期內審批對子公司擔保額度合計(B1)			0萬元	報告期內對子公司擔保實際發生額合計(B2)						50,000萬元
報告期末已審批的對子公司擔保額度合計(B3)			60,000萬元	報告期末對子公司實際擔保餘額合計(B4)						60,000萬元



子公司對子公司的擔保情況										
擔保對象名稱	擔保額度相關	擔保額度	實際	實際	擔保物	反擔保	擔保期	是否履行	是否為	
	公告披露日期	(萬元)	發生日期	擔保金額						擔保類型
				(萬元)		(如有)	(如有)		完畢	擔保
Shenwan Hongyuan International Finance Limited	2022/3/18	231,670.19萬元	不適用	231,670.19萬元	連帶責任保證	-	-	3年	是	否
Shenwan Hongyuan International Finance Limited	2021/7/16	390,143.70萬元	不適用	390,143.70萬元	連帶責任保證	-	-	5年	否	否
Shenwan Hongyuan International Finance Limited	2025/3/10	246,828.74萬元	不適用	246,828.74萬元	連帶責任保證	-	-	3年	否	否
報告期內審批對子公司擔保額度合計(C1)		246,828.74萬元		報告期內對子公司擔保實際發生額合計(C2)						246,828.74萬元
報告期末已審批的對子公司擔保額度合計(C3)		636,972.44萬元		報告期末對子公司實際擔保餘額合計(C4)						636,972.44萬元
公司擔保總額(即前三大項的合計)										
報告期內審批擔保額度合計(A1+B1+C1)		246,828.74萬元		報告期內擔保實際發生額合計(A2+B2+C2)						296,828.74萬元
報告期末已審批的擔保額度合計(A3+B3+C3)		696,972.44萬元		報告期末實際擔保餘額合計(A4+B4+C4)						696,972.44萬元
實際擔保總額(即A4+B4+C4)佔公司淨資產的比例										6.43%
其中：										
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的餘額(D)										0萬元
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保餘額(E)										696,972.44萬元
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(F)										0萬元
上述三項擔保金額合計(D+E+F)										696,972.44萬元
對未到期擔保合同，報告期內發生擔保責任或有證據表明可能承擔連帶清償責任的情況說明(如有)										無
違反規定程序對外提供擔保的說明(如有)										無



報告期內，公司的境外子公司申萬宏源(香港)有限公司按照國際市場交易慣例，存在為其全資子公司提供擔保事項，主要包括：

申萬宏源(香港)有限公司為其全資子公司做出如下擔保事項：

- (1) 因正常業務開展需要，申萬宏源(香港)有限公司為其全資子公司與交易對手方簽署多項國際衍生品框架協議(ISDA)、全球總回購協議(GMRA)等提供擔保，截至報告期末，衍生金融負債及回購負債餘額合計5,455.60萬港元等值；
- (2) 申萬宏源(香港)有限公司向其全資子公司提供限額為10億美元的結構性票據擔保。截至報告期末，負債餘額合計29.15億港元等值；
- (3) 申萬宏源(香港)有限公司向其全資子公司的銀行貸款提供債務融資擔保，擔保限額合計17.22億港元等值，截至報告期末，實際提貸的擔保餘額合計2,579萬港元等值。

截至報告期末，公司擔保總金額為人民幣696,972.44萬元，佔公司最近一期經審計淨資產的6.43%；公司無逾期擔保，無涉及訴訟擔保，無因擔保被判決敗訴而應承擔的損失。

除上述經認可的為子公司提供擔保事項外，公司不存在為實際控制人及其所屬企業、任何非法人單位或個人提供擔保情況。

(三) 委託理財

報告期內，公司無累計和當期委託理財事項。

(四) 日常經營重大合同

不適用



(五) 其他重大合同

根據《香港上市規則》第14A章對於關連交易的規定，公司與中國建投訂立及續簽證券及金融產品、交易及服務框架協議（「框架協議」）。公司於2024年11月26日、2024年12月19日分別召開第六屆董事會第三次會議及2024年第二次臨時股東大會，審議通過了有關與中國建銀投資有限責任公司續簽證券與金融類產品、交易及服務框架協議的議案，期限為2025年1月1日至2027年12月31日，並設定2025至2027年度的證券與金融產品和交易以及證券與金融服務的各年度上限。續簽框架協議事宜請詳見公司於2024年11月27日、12月3日、12月20日刊登在《中國證券報》《證券時報》《上海證券報》、巨潮資訊網www.cninfo.com.cn及於2024年11月26日、12月2日、12月19日在香港聯交所披露易網站www.hkexnews.hk刊登的公司公告及通函。

十三、報告期內公司單項業務資格變化情況

報告期內，公司所屬申萬宏源證券等子公司新增單項業務資格如下：

機構	業務資格
鄭州商品交易所	瓶片期權一般做市商資格 短纖期權一般做市商資格
上海期貨交易所	天然橡膠期權主做市資格 鑄造鋁合金期權主做市資格
大連商品交易所	純苯期權主做市資格

十四、報告期內監管部門對公司的行政許可決定

序號	日期	監管部門	文件名稱	文號
1.	2025年4月30日	深圳證券交易所	關於申萬宏源證券有限公司非公開發行短期公司債券符合深交所掛牌條件的無異議函	深證函[2025]461號

十五、報告期內，公司所屬子公司申萬宏源證券風險控制指標情況

報告期內，申萬宏源證券以淨資本和流動性為核心的主要風險控制指標均符合監管規定。

十六、報告期內，公司接待調研和採訪的情況

接待時間	接待地點	接待方式	接待對象類型	接待對象	談論的主要內容及提供的資料
2025年1月10日	-	電話溝通	機構	長江證券2025非銀開門紅調研所邀請的投資者	公司經營發展情況
2025年3月31日	-	業績說明會	個人、機構	參加申萬宏源2024年度業績說明會的分析師及投資者	公司經營發展情況
2025年4月3日	北京	現場溝通	機構	長江證券分析師及泰康基金、中郵資管投資者	公司經營發展情況
2025年5月23日	北京	現場溝通	機構	國泰海通證券分析師及其所邀請的投資者	公司經營發展情況
2025年5月23日	-	網絡溝通	個人、機構	參加2025年新疆轄區上市公司投資者網上集體接待日活動的投資者	公司經營發展情況

註：公司接待上述投資者的投資者關係活動記錄表已在深交所網站www.szse.cn及巨潮資訊網www.cninfo.com.cn披露。

十七、其他重要事項

實施2024年度利潤分配方案

公司2024年度利潤分配方案為：以公司截至2024年12月31日A股和H股總股本25,039,944,560股為基數，向股權登記日登記在冊的A股和H股股東每10股派發現金股利人民幣0.46元(含稅)。對於A股股東，公司以2025年8月12日為股權登記日，以2025年8月13日為除權除息日，於2025年8月13日實施完成公司2024年度利潤分配方案。(相關情況請詳見公司於2025年8月7日刊登在《中國證券報》《證券時報》《上海證券報》以及巨潮資訊網www.cninfo.com.cn的《公司2024年度A股利潤分配實施公告》)

對於H股股東，本公司向於2025年7月11日名列本公司股東名冊的股東派發2024年度的現金股利，每10股派發現金股利人民幣0.46元(含稅)。2024年現金股利於2025年8月13日派發，所派2024年現金股利以人民幣計值和宣佈，以港幣向H股股東支付。港幣實際發放金額按照2025年6月20日(年度股東大會召開日)前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣平均基準匯率(人民幣0.914196元兌港幣1.00元)計算，即每10股H股派發現金股利港幣0.50317元(含稅)。(相關情況請詳見公司於2025年6月20日在香港聯交所披露易www.hkexnews.hk披露的《2024年度股東大會之投票表決結果及派發現金股利》)



2024年，公司進行了年度及中期利潤分配，公司合計每10股派發現金股利人民幣0.63元(含稅)，共分配現金股利人民幣1,577,516,507.28元(其中2024年中期利潤分配現金股利人民幣425,679,057.52元)，佔當年歸屬於母公司股東期內利潤比例為30.27%。(中期利潤分配相關情況請詳見公司於2024年12月11日刊登在《中國證券報》《證券時報》《上海證券報》以及巨潮資訊網www.cninfo.com.cn的《公司2024年中期A股利潤分配實施公告》及於2024年10月22日在香港聯交所披露易www.hkexnews.hk披露的《2024年第一次臨時股東大會之投票表決結果及派發現金股利》)

十八、報告期已披露重要信息索引

報告期內，公司依規履行信息披露義務，在《中國證券報》《證券時報》《上海證券報》和巨潮資訊網(www.cninfo.com.cn)披露的A股信息如下(不含《H股公告》)：

序號	公告事項	刊登日期
1	關於申萬宏源證券有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種一)兌付兌息並摘牌的公告	2025-01-23
2	關於為全資子公司提供擔保事項的進展公告	2025-01-25
3	關於申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第二期)(品種一)兌付兌息並摘牌的公告	2025-02-12
4	申萬宏源集團股份有限公司關於匯金公司所持本公司A股股份情況的公告	2025-02-15
5	關於申萬宏源證券有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種一)兌付兌息並摘牌的公告	2025-02-26
6	申萬宏源集團股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種一)2025年兌付兌息並摘牌的公告	2025-03-06
7	申萬宏源集團股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)2025年付息公告	2025-03-06
8	申萬宏源集團股份有限公司2021年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)2025年付息公告	2025-03-06
9	關於申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種一)兌付兌息並摘牌的公告	2025-03-08

序號	公告事項	刊登日期
10	申萬宏源集團股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)2025年付息公告	2025-03-11
11	關於申萬宏源證券有限公司為境外子公司發行債券提供擔保的進展公告	2025-03-13
12	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)發行結果的公告	2025-03-15
13	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)信用評級報告	2025-03-19
14	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)募集說明書	2025-03-19
15	申萬宏源集團股份有限公司關於公開發行公司債券更名的公告	2025-03-19
16	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)發行公告	2025-03-19
17	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)在深圳證券交易所上市的公告	2025-03-19
18	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)票面利率公告	2025-03-20
19	關於延長申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)簿記建檔時間的公告	2025-03-20
20	第六屆董事會第五次會議決議公告	2025-03-22
21	關於召開2024年度業績說明會的公告	2025-03-22
22	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)發行結果公告	2025-03-24
23	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)在深圳證券交易所上市的公告	2025-03-26
24	關於申萬宏源證券有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期)(品種一)兌付兌息並摘牌的公告	2025-03-26
25	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)發行結果的公告	2025-03-28
26	2024年社會責任報告	2025-03-29
27	申萬宏源集團股份有限公司2024年度董事會工作報告	2025-03-29
28	監事會決議公告	2025-03-29
29	2024年年度報告	2025-03-29
30	2024年年度審計報告	2025-03-29



序號	公告事項	刊登日期
31	年度關聯方資金佔用專項審計報告	2025-03-29
32	關於預計2025年度日常關聯交易的公告	2025-03-29
33	獨立董事年度述職報告	2025-03-29
34	董事會對獨立董事獨立性評估的專項意見	2025-03-29
35	申萬宏源集團股份有限公司審計委員會2024年度對會計師事務所履行監督職責情況的報告	2025-03-29
36	申萬宏源集團股份有限公司2024年度會計師事務所履職情況評估報告	2025-03-29
37	獨立董事2024年度述職報告(陳漢文)	2025-03-29
38	關於2024年度利潤分配預案的公告	2025-03-29
39	董事會決議公告	2025-03-29
40	獨立董事2024年度述職報告(武常岐)	2025-03-29
41	關於擬續聘會計師事務所的公告	2025-03-29
42	獨立董事2024年度述職報告(趙磊)	2025-03-29
43	內部控制審計報告	2025-03-29
44	申萬宏源集團股份有限公司2024年度監事會工作報告	2025-03-29
45	關於計提資產減值準備的公告	2025-03-29
46	2024年年度報告摘要	2025-03-29
47	內部控制自我評價報告	2025-03-29
48	關於為全資子公司提供擔保事項的進展公告	2025-04-02
49	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)在深圳證券交易所上市的公告	2025-04-03
50	關於申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種一)兌付兌息並摘牌的公告	2025-04-16
51	申萬宏源集團股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種二)2025年付息公告	2025-04-24
52	申萬宏源集團股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種一)2025年兌付兌息及摘牌的公告	2025-04-24
53	關於為全資子公司提供擔保事項的進展公告	2025-04-30
54	關於申萬宏源證券有限公司2022年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)兌付兌息並摘牌的公告	2025-04-30
55	2025年一季度報告	2025-04-30
56	董事會決議公告	2025-04-30
57	關於申萬宏源證券有限公司非公開發行短期公司債券獲得深圳證券交易所無異議函的公告	2025-05-08



第五節 重要事項(續)

序號	公告事項	刊登日期
58	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)發行結果的公告	2025-05-15
59	關於參加新疆轄區上市公司2025年投資者網上集體接待日活動的公告	2025-05-17
60	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)在深圳證券交易所上市的公告	2025-05-21
61	關於申萬宏源證券有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第四期)(品種一)本息兌付並摘牌的公告	2025-05-27
62	申萬宏源集團股份有限公司2025年跟蹤評級報告	2025-05-28
63	關於申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第五期)(品種一)本息兌付並摘牌的公告	2025-05-29
64	2024年度股東大會材料	2025-05-30
65	關於召開2024年度股東大會的通知	2025-05-30
66	關於申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第四期)(品種一)本息兌付並摘牌的公告	2025-06-11
67	申萬宏源集團股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)2025年付息公告	2025-06-12
68	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)募集說明書	2025-06-17
69	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)信用評級報告	2025-06-17
70	申萬宏源集團股份有限公司關於公開發行公司債券更名的公告	2025-06-17
71	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)發行公告	2025-06-17
72	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)票面利率公告	2025-06-18
73	關於延長申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)簿記建檔時間的公告	2025-06-18
74	關於申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第一期)(品種一)本息兌付並摘牌的公告	2025-06-19
75	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)發行結果公告	2025-06-20



序號	公告事項	刊登日期
76	北京頤合中鴻律師事務所關於申萬宏源集團股份有限公司2024年度股東大會法律意見書	2025-06-21
77	2024年度股東大會決議公告	2025-06-21
78	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種二)在深圳證券交易所上市的公告	2025-06-26
79	申萬宏源集團股份有限公司公司債券受託管理事務報告(2024年度)	2025-06-27

報告期內，公司在香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)披露的H股信息如下(不含海外監管公告)：

序號	公告事項	刊登日期
1	截至2024年12月31日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2025-01-03
2	截至2025年1月31日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2025-02-06
3	截至2025年2月28日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2025-03-03
4	董事會召開日期	2025-03-17
5	2024年度可持續發展暨環境、社會及管治報告	2025-03-28
6	截至2024年12月31日止年度的末期股息	2025-03-28
7	截至2024年12月31日止年度之業績公告	2025-03-28
8	截至2025年3月31日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2025-04-01
9	董事會召開日期	2025-04-15
10	2024年度報告	2025-04-22
11	2025年第一季度報告	2025-04-29
12	截至2025年4月30日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2025-05-06
13	截至2024年12月31日止年度的末期股息(更新)	2025-05-29
14	2024年度股東大會通函	2025-05-29
15	2025年6月20日舉行的年度股東大會H股股東代表委任表格	2025-05-29
16	2024年度股東大會通告	2025-05-29
17	截至2025年5月31日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2025-06-05
18	截至2024年12月31日止年度的末期股息(更新)	2025-06-20
19	2024年度股東大會之投票表決結果及派發現金股利	2025-06-20

十九、公司子公司重要事項

(一) 公司所屬子公司申萬宏源證券公司債券情況

1. 公司債券基本信息

在報告批准報出日存續的公司債券情況如下：

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率	還本付息方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第二期)(品種二)	24申證D4	148956	2024/10/22	2024/10/22	2025/10/22	100,000.00	2.00%		
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第三期)(品種二)	24申證D6	524010	2024/11/14	2024/11/14	2025/11/14	300,000.00	1.93%		
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第四期)(品種二)	24申證D8	524059	2024/12/9	2024/12/9	2025/12/9	300,000.00	1.75%		
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第五期)(品種二)	24申D10	524072	2024/12/16	2024/12/16	2025/10/13	140,000.00	1.73%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第一期)(品種一)	25申證D1	134348	2025/7/10	2025/7/10	2025/10/10	130,000.00	1.57%	到期一次性還本付息	深圳證券交易所
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第一期)(品種二)	25申證D2	134349	2025/7/10	2025/7/10	2026/1/9	130,000.00	1.63%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第二期)(品種一)	25申證D3	134390	2025/7/28	2025/7/28	2025/9/26	150,000.00	1.60%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第二期)(品種二)	25申證D4	134391	2025/7/28	2025/7/28	2025/11/28	250,000.00	1.65%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第三期)(品種一)	25申證D5	134422	2025/8/11	2025/8/11	2026/2/10	210,000.00	1.65%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第三期)(品種二)	25申證D6	134423	2025/8/11	2025/8/11	2026/5/11	360,000.00	1.69%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第四期)(品種一)	25申證D7	134464	2025/8/25	2025/8/25	2026/2/27	80,000.00	1.70%		



債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率	還本付息方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第四期)(品種二)	25申證D8	134465	2025/8/25	2025/8/25	2026/4/24	310,000.00	1.75%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第五期)(品種一)	25申D9	134469	2025/8/29	2025/8/29	2026/2/26	100,000.00	1.71%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第五期)(品種二)	25申D10	134470	2025/8/29	2025/8/29	2026/4/29	260,000.00	1.75%		
申萬宏源證券有限公司2021年公開發行公司債券(面向專業投資者)(第一期)(品種二)	21申證02	149431	2021/4/29	2021/4/29	2031/4/29	200,000.00	4.05%	採用單利按年計息，不計復利。每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付	
申萬宏源證券有限公司2021年公開發行公司債券(面向專業投資者)(第二期)	21申證03	149479	2021/5/24	2021/5/24	2026/5/24	260,000.00	3.63%		
申萬宏源證券有限公司2021年公開發行公司債券(面向專業投資者)(第三期)(品種二)	21申證05	149491	2021/5/28	2021/5/28	2031/5/28	250,000.00	4.00%		
申萬宏源證券有限公司2021年公開發行公司債券(面向專業投資者)(第四期)(品種二)	21申證07	149560	2021/7/21	2021/7/21	2031/7/21	300,000.00	3.77%		
申萬宏源證券有限公司2021年公開發行公司債券(面向專業投資者)(第五期)(品種二)	21申證09	149575	2021/7/28	2021/7/28	2026/7/28	420,000.00	3.38%		
申萬宏源證券有限公司2021年公開發行公司債券(面向專業投資者)(第六期)(品種二)	21申證11	149615	2021/8/26	2021/8/26	2031/8/26	300,000.00	3.75%		
申萬宏源證券有限公司2021年公開發行公司債券(面向專業投資者)(第七期)(品種二)	21申證13	149627	2021/9/9	2021/9/9	2026/9/9	100,000.00	3.40%		

第五節 重要事項(續)

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率	還本付息方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期) (品種二)	22申證02	149790	2022/1/21	2022/1/21	2032/1/21	240,000.00	3.60%		
申萬宏源證券有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期) (品種二)	22申證06	149853	2022/3/24	2022/3/24	2027/3/24	210,000.00	3.53%		
申萬宏源證券有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第四期) (品種二)	22申證08	149252	2022/5/23	2022/5/23	2027/5/23	220,000.00	3.20%		
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期) (品種二)	23申證02	148248	2023/4/14	2023/4/14	2026/4/14	200,000.00	2.99%		
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期) (品種二)	23申證04	148430	2023/8/17	2023/8/17	2026/8/17	180,000.00	2.67%		
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期) (品種一)	23申證05	148444	2023/8/30	2023/8/30	2025/8/30	50,000.00	2.56%		
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期) (品種二)	23申證06	148445	2023/8/30	2023/8/30	2028/8/30	150,000.00	2.95%		
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第四期) (品種一)	23申證07	148467	2023/9/21	2023/9/21	2025/9/21	280,000.00	2.80%		
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第四期) (品種二)	23申證08	148468	2023/9/21	2023/9/21	2028/9/21	210,000.00	3.14%		
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期) (品種一)	24申證01	148606	2024/2/26	2024/2/26	2027/2/26	100,000.00	2.52%		
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期) (品種二)	24申證02	148607	2024/2/26	2024/2/26	2029/2/26	150,000.00	2.66%		
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期) (品種一)	24申證03	148976	2024/10/28	2024/10/28	2026/10/28	270,000.00	2.20%		



債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率	還本付息方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期) (品種二)	24申證04	148977	2024/10/28	2024/10/28	2027/10/28	210,000.00	2.28%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期) (品種一)	25申證01	524165	2025/03/13	2025/03/13	2027/03/13	280,000.00	2.18%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期) (品種一)	25申證03	524196	2025/03/27	2025/03/27	2027/03/27	240,000.00	1.99%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期) (品種二)	25申證04	524197	2025/03/27	2025/03/27	2028/03/27	180,000.00	2.01%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券 (第一期)	25申證K1	524269	2025/5/13	2025/5/13	2028/5/13	100,000.00	1.69%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期) (品種一)	25申證05	524403	2025/8/15	2025/8/15	2027/9/19	50,000.00	1.80%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期) (品種二)	25申證06	524404	2025/8/15	2025/8/15	2028/8/19	140,000.00	1.90%		
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期) (品種二)	23申證C2	148199	2023/3/6	2023/3/6	2026/3/6	130,000.00	3.55%		
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)	23申證C3	148223	2023/3/27	2023/3/27	2026/3/27	230,000.00	3.38%		
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第三期)	23申證C4	148540	2023/12/8	2023/12/8	2028/12/8	160,000.00	3.35%		
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期) (品種一)	24申證C1	524039	2024/11/27	2024/11/27	2027/11/27	100,000.00	2.19%		
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期) (品種二)	24申證C2	524040	2024/11/27	2024/11/27	2029/11/27	150,000.00	2.30%		

第五節 重要事項(續)

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率	還本付息方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司公開發行2021年 永續次級債券(第一期)	21申證Y1	149529	2021/6/24	2021/6/24	於本期債券第 5個和其後每 個付息日，發 行人有權按面 值加應付利息 (包括所有遞 延支付的利息 及其孳息)贖 回本期債券	200,000.00	4.10%	採用單利按年 計息，在發行 人不行使遞延 支付利息權的 情況下，每年 付息一次	
申萬宏源證券有限公司公開發行2021年 永續次級債券(第二期)	21申證Y2	149605	2021/8/19	2021/8/19	於本期債券第 5個和其後每 個付息日，發 行人有權按面 值加應付利息 (包括所有遞 延支付的利息 及其孳息)贖 回本期債券	330,000.00	3.70%		
申萬宏源證券有限公司公開發行2021年 永續次級債券(第三期)	21申證Y3	149700	2021/11/15	2021/11/15	於本期債券第 5個和其後每 個付息日，發 行人有權按面 值加應付利息 (包括所有遞 延支付的利息 及其孳息)贖 回本期債券	470,000.00	3.88%		
申萬宏源證券有限公司2022年面向專業 投資者公開發行永續次級債券 (第一期)	22申證Y1	148005	2022/7/27	2022/7/27	以每5個計息 年度為1個重 定價週期。 在每個重定價 週期末，公司 有權選擇將本 期債券期限延 長1個重定價 週期(即延續5 年)，或全額 兌付本期債券	500,000.00	3.45%		



債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率	還本付息方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第二期)	22申證Y2	148040	2022/8/25	2022/8/25	以每5個計息年度為1個重定價週期。在每個重定價週期末，公司有權選擇將本期債券期限延長1個重定價週期(即延續5年)，或全額兌付本期債券	480,000.00	3.28%		
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第一期)	23申證Y1	148310	2023/6/8	2023/6/8	以每5個計息年度為1個重定價週期。在每個重定價週期末，公司有權選擇將本期債券期限延長1個重定價週期(即延續5年)，或全額兌付本期債券	180,000.00	3.44%		
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第二期)	23申證Y2	148370	2023/7/12	2023/7/12	以每5個計息年度為1個重定價週期。在每個重定價週期末，公司有權選擇將本期債券期限延長1個重定價週期(即延續5年)，或全額兌付本期債券	180,000.00	3.44%		

第五節 重要事項(續)

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率	還本付息方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第三期)	23申證Y3	148481	2023/10/23	2023/10/23	以每5個計息年度為1個重定價週期。在每個重定價週期末，公司有權選擇將本期債券期限延長1個重定價週期(即延續5年)，或全額兌付本期債券	150,000.00	3.60%		
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第四期)	23申證Y4	148500	2023/11/10	2023/11/10	以每5個計息年度為1個重定價週期。在每個重定價週期末，公司有權選擇將本期債券期限延長1個重定價週期(即延續5年)，或全額兌付本期債券	180,000.00	3.50%		
投資者適當性安排		21申證02、21申證03、21申證05、21申證07、21申證09、21申證11、21申證13、22申證02、22申證06面向專業投資者交易；其餘存續債券面向專業機構投資者交易。							
適用的交易機制		25申證D1、25申證D2、25申證D3、25申證D4、25申證D5、25申證D6、25申證D7、25申證D8、25申證D9、25申證D10採用點擊成交、詢價成交、競買成交及協商成交；其餘存續債券均採用匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交。							
是否存在終止上市交易的風險(如有)和應對措施		不適用							

報告期內，發行人發行的公司債券不存在逾期未償還情況。



2. 發行人或投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發和執行情況

報告期內申萬宏源證券公司債券相關條款觸發和執行情況如下：

申萬宏源證券發行的21申證Y1、21申證Y2、21申證Y3附贖回權、滿足特定條件時發行人贖回選擇權、遞延支付利息條款；發行的22申證Y1、22申證Y2、23申證Y1、23申證Y2、23申證Y3、23申證Y4附發行人續期選擇權、滿足特定條件時發行人贖回選擇權、遞延支付利息條款，報告期內未觸發相關選擇權。

截至報告期末，已按時足額支付了21申證Y1、23申證Y1當期利息，21申證Y2、21申證Y3、22申證Y1、22申證Y2、23申證Y2、23申證Y3、23申證Y4未到付息日。

申萬宏源證券發行的其他債券報告期內未觸發投資者保護條款。

3. 報告期內信用評級結果調整情況

報告期內，信用評級結果不存在調整情況。

4. 公司債券擔保情況、增信機制、償債計劃及其他償債保障措施

申萬宏源證券發行公司債券不存在擔保情況。報告期內，申萬宏源證券已發債券無增信安排，償債計劃及其他償債保障措施與募集說明書的相關承諾一致，沒有重大變化。申萬宏源證券能夠按照相關約定執行償債計劃及償債保障措施，切實保障債券持有人的利益。申萬宏源證券為已發債券設置了專項賬戶，報告期內專項賬戶資金的提取情況與募集說明書的相關承諾一致。

5. 其他債券事項

報告期內，申萬宏源證券不存在企業債券、非金融企業債券融資工具、可轉換公司債券。

報告期內，申萬宏源證券不存在合併報表範圍虧損超過上年末淨資產10%情況。



(二) 相關監管措施情況

1. 2025年3月，申萬宏源承銷保薦及相關責任人被上海證券交易所予以紀律處分

2025年3月，上海證券交易所向申萬宏源承銷保薦及相關責任人出具關於對申萬宏源證券承銷保薦有限責任公司及相關人員予以紀律處分的決定，主要內容為：申萬宏源承銷保薦作為國宏工具系統（無錫）股份有限公司首次公開發行股票並在科創板上市申請的保薦人，相關責任人作為國宏工具IPO項目保薦代表人，存在未充分核查研發人員認定及研發投入金額的準確性等保薦職責履行不到位的情形。上海證券交易所決定對申萬宏源承銷保薦予以通報批評，對相關責任人予以6個月內不接受保薦代表人簽字的發行上市申請文件及信息披露文件的紀律處分。

針對上述問題，申萬宏源承銷保薦持續完善投行業務內控機制，規範執業行為，提升執業質量，並按要求向上海證券交易所報送整改報告。

2. 2025年7月申萬宏源西部證券及相關責任人被中國人民銀行新疆維吾爾自治區分行行政處罰

2025年7月，中國人民銀行新疆維吾爾自治區分行向申萬宏源西部證券及相關責任人出具《行政處罰決定書》，主要內容為：申萬宏源西部證券存在未按規定對高風險客戶採取強化識別措施（不含外國政要）、未按規定對異常交易進行人工分析、識別，排除理由不合理等問題。針對上述情況，申萬宏源西部證券已積極落實整改，並按要求報送整改報告。

第六節 股份變動及股東情況

一、股份變動情況

(一) 股份變動情況表

單位：股

	本次變動前		本次變動增減(+,-)					本次變動後	
	數量	比例	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	數量	比例
一、有限售條件股份	437,244	0.0017%	0	0	0	0	0	437,244	0.0017%
1. 國家持股	0	0.0000%	0	0	0	0	0	0	0.0000%
2. 國有法人持股	0	0.0000%	0	0	0	0	0	0	0.0000%
3. 其他內資持股	437,244	0.0017%	0	0	0	0	0	437,244	0.0017%
其中：境內法人持股	0	0.0000%	0	0	0	0	0	0	0.0000%
境內自然人持股	437,244	0.0017%	0	0	0	0	0	437,244	0.0017%
4. 外資持股	0	0.0000%	0	0	0	0	0	0	0.0000%
其中：境外法人持股	0	0.0000%	0	0	0	0	0	0	0.0000%
境外自然人持股	0	0.0000%	0	0	0	0	0	0	0.0000%
二、無限售條件股份	25,039,507,316	99.9983%	0	0	0	0	0	25,039,507,316	99.9983%
1. 人民幣普通股	22,535,507,316	89.9983%	0	0	0	0	0	22,535,507,316	89.9983%
2. 境內上市的外資股	0	0.0000%	0	0	0	0	0	0	0.0000%
3. 境外上市的外資股	2,504,000,000	10.0000%	0	0	0	0	0	2,504,000,000	10.0000%
4. 其他	0	0.0000%	0	0	0	0	0	0	0.0000%
三、股份總數	25,039,944,560	100.0000%	0	0	0	0	0	25,039,944,560	100.0000%

(二) A股限售股份變動情況

報告期內，公司限售股份無變動。

二、證券發行與上市情況

報告期內，公司無股票類、可轉換公司債券、分離交易的可轉換公司債券及其他衍生證券等證券發行與上市情況。

公司發行公司債券情況請見本報告「第七節債券相關情況」；本公司所屬子公司發行債券事項請見本報告「第五節重要事項」之「十九公司子公司重要事項」。

三、公司股東數量和持股情況

截至2025年6月30日股東數量和持股情況

單位：股

報告期末普通股股東總數		227,270位(其中A股股東227,217位、H股股東53位)		報告期末表決權恢復的優先股股東總數(如有)		無		
持股5%以上的普通股股東或前10名普通股股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)								
股東名稱	股東性質	持股比例(%)	報告期末持有的		持有有限		持有	
			普通股數量	增減變動情況	售條件的 普通股數量	無限售條件的 普通股數量	質押或凍結情況 股份狀態	數量
中國建銀投資有限責任公司	國有法人	26.34	6,596,306,947	0	0	6,596,306,947	-	0
中央匯金投資有限責任公司	國家股	20.05	5,020,606,527	0	0	5,020,606,527	-	0
香港中央結算(代理人)有限公司	境外法人	10.00	2,503,846,720	800	0	2,503,846,720	不適用	不適用
上海久事(集團)有限公司	國有法人	4.84	1,212,810,389	0	0	1,212,810,389	-	0
四川發展(控股)有限責任公司	國有法人	4.49	1,124,543,633	0	0	1,124,543,633	-	0
中國光大集團股份公司	國有法人	3.99	999,000,000	0	0	999,000,000	質押	67,500,000
中國證券金融股份有限公司	境內一般法人	2.54	635,215,426	0	0	635,215,426	-	0
香港中央結算有限公司	境外法人	1.55	387,920,821	9,141,559	0	387,920,821	-	0
新疆金融投資(集團)有限責任公司	國有法人	1.32	331,603,199	-58,492,360	0	331,603,199	-	0
中央匯金資產管理有限責任公司	國有法人	0.79	197,390,385	0	0	197,390,385	-	0
戰略投資者或一般法人因配售新股成為前10名普通股股東的情況			無					
上述股東關聯關係或一致行動的說明			中央匯金投資有限責任公司持有中國建銀投資有限責任公司100%股權，持有中央匯金資產管理有限責任公司100%股權，持有中國證券金融股份有限公司66.70%股權，持有中國光大集團股份公司63.16%股權。除此之外，本公司未知上述股東之間有關聯關係或一致行動關係。					
上述股東涉及委託/受託表決權、放棄表決權情況的說明			無					
前10名股東中存在回購專戶的特別說明			無					



前10名無限售條件普通股股東持股情況(不含通過轉融通出借股份、高管鎖定股)

股東名稱	報告期末持有 無限售條件		股份種類	數量
	普通股股份數量	股份種類		
中國建銀投資有限責任公司	6,596,306,947	人民幣普通股		6,596,306,947
中央匯金投資有限責任公司	5,020,606,527	人民幣普通股		5,020,606,527
香港中央結算(代理人)有限公司	2,503,846,720	境外上市外資股		2,503,846,720
上海久事(集團)有限公司	1,212,810,389	人民幣普通股		1,212,810,389
四川發展(控股)有限責任公司	1,124,543,633	人民幣普通股		1,124,543,633
中國光大集團股份公司	999,000,000	人民幣普通股		999,000,000
中國證券金融股份有限公司	635,215,426	人民幣普通股		635,215,426
香港中央結算有限公司	387,920,821	人民幣普通股		387,920,821
新疆金融投資(集團)有限責任公司	331,603,199	人民幣普通股		331,603,199
中央匯金資產管理有限責任公司	197,390,385	人民幣普通股		197,390,385
前10名無限售條件普通股股東之間，以及前10名無限售條件普通股股東和前10名普通股股東之間關聯關係或一致行動的說明	中央匯金投資有限責任公司持有中國建銀投資有限責任公司100%股權，持有中央匯金資產管理有限責任公司100%股權，持有中國證券金融股份有限公司66.70%股權，持有中國光大集團股份公司63.16%股權。除此之外，本公司未知上述股東之間有關聯關係或一致行動關係。			
前10名普通股股東參與融資融券業務股東情況說明	截至報告期末，新疆金融投資(集團)有限責任公司通過信用證券賬戶持股331,603,199股。			

- 註： 1. 公司H股股東中，非登記股東的股份由香港中央結算(代理人)有限公司代為持有；
2. 上表中，香港中央結算(代理人)有限公司所持股份種類為境外上市外資股(H股)，其他股東所持股份種類均為人民幣普通股(A股)。



第六節 股份變動及股東情況(續)

持股5%以上股東、前10名股東及前10名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

☐適用 ☒不適用

前10名股東及前10名無限售流通股股東因轉融通出借／歸還原因導致較上期發生變化

☐適用 ☒不適用

公司前10名普通股股東、前10名無限售條件普通股股東在報告期內是否進行約定購回交易

☐是 ☒否

四、董事、監事和高級管理人員持股變動

不適用

五、截至報告期末公司控股股東和實際控制人變更

截至報告期末，公司控股股東和實際控制人未發生變更。

六、董事、監事及最高行政人員於本公司及相聯法團的股份，相關股份或債券之權益及淡倉

於2025年6月30日，概無本公司董事、監事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(按《證券及期貨條例》第XV部之涵義)的股份、相關股份及債權證中擁有或視為擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第352條記錄於本公司須予備存的登記冊的權益或淡倉；或根據《標準守則》須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。



七、主要股東於本公司股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

於2025年6月30日，據本公司合理查詢所知，以下人士（並非本公司董事、監事或最高行政人員）於本公司股份或相關股份中，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的權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條已記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉：

單位：股

主要股東名稱	股份類別	權益性質	持有的股份 數目(股) ^{註3}	佔本公司 已發行 股份總數的 比例% ^{註4}	佔本公司 已發行A股/ H股總數的 比例%	好倉淡倉
1 中央匯金投資有限責任公司 ^{註1}	A股	實益擁有人	5,020,606,527	20.05	22.28	好倉
	A股	受控法團權益	8,427,912,758	33.66	37.40	好倉
	H股	受控法團權益	756,472,000	3.02	30.21	好倉
	H股	受控法團權益	64,193,600	0.26	2.56	淡倉
2 中國建銀投資有限責任公司	A股	實益擁有人	6,596,306,947	26.34	29.27	好倉
3 中國工商銀行股份有限公司	H股	實益擁有人	648,404,800	2.59	26.00	好倉
4 光大保德信基金管理有限公司 (代表光大保德信—瑞眾保險1號單一資產管理計劃) ^{註2}	H股	受託人	216,134,400	0.86	8.63	好倉
5 瑞眾人壽保險有限責任公司 ^{註2}	H股	實益擁有人	216,134,000	0.86	8.63	好倉
6 中國人壽保險(集團)公司	H股	實益擁有人	172,907,200	0.69	6.90	好倉

註1：中央匯金持有中國建投100%的股份，持有中央匯金資產管理有限責任公司100%的股份，持有中國證券金融股份有限公司66.70%股權，持有中國光大集團股份公司63.16%的股份，中國建投、中央匯金資產管理有限責任公司、中國證券金融股份有限公司和中國光大集團股份公司合計持有本公司8,427,912,758股A股股票。中央匯金透過其受控法團中國工商銀行股份有限公司、中國再保險(集團)公司間接持有本公司756,472,000股H股股票，其中通過中國工商銀行股份有限公司持股648,404,800股，通過中國再保險(集團)股份有限公司持股108,067,200股。



第六節 股份變動及股東情況(續)

- 註2：2019年4月26日華夏人壽保險股份有限公司已委聘光大保德信基金管理有限公司為資產管理人，以光大保德信－華夏人壽1號單一資產管理計劃名義酌情代表華夏人壽認購及持有H股。根據《國家金融監督管理總局北京監管局關於瑞眾人壽保險有限責任公司受讓華夏人壽保險股份有限公司保險業務的批覆》（京金覆[2023]245號）及《關於瑞眾人壽保險有限責任公司和華夏人壽保險股份有限公司保險業務轉讓的公告》，瑞眾人壽保險有限責任公司（以下簡稱「瑞眾保險」）整體受讓華夏人壽保險股份有限公司保險業務及相應的資產及負債。因前述受讓，光大保德信－華夏人壽1號單一資產管理計劃的投資者由華夏人壽變更為瑞眾保險，原合同項下華夏人壽的全部權利義務均由瑞眾保險承接。後經華夏人壽（原投資者）、瑞眾保險（新投資者）、管理人、託管人四方協商一致並簽署補充協議，該產品項下申萬宏源H股的實益擁有人由華夏人壽保險股份有限公司變更為瑞眾人壽保險有限責任公司。根據香港聯交所網站有關權益披露的信息，華夏人壽保險股份有限公司仍顯示為本公司的主要股東。就本公司作出所有合理查詢後所知、所悉及所信，由於前述轉讓事項，華夏人壽保險股份有限公司已不再是本公司的主要股東。
- 註3：根據《證券及期貨條例》第XV部，倘若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘該等股東未根據《證券及期貨條例》呈交披露權益表格，則彼等截至報告期末於本公司之實際持股量可能與呈交予聯交所的持股量不同。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故主要股東截至報告期末於本公司之實際持股量可能與呈交予香港聯交所的持股量不同。
- 註4：於2025年6月30日，本公司全部已發行A股股份數為22,535,944,560股，H股股份數為2,504,000,000股，合計為25,039,944,560股。
- 註5：自報告期結束後及截至本報告日期，根據香港聯交所網站有關權益披露的信息，易方達基金管理有限公司以投資經理的身份於本公司201,648,800股H股中擁有權益，佔本公司已發行H股總數的8.05%；中國工商銀行股份有限公司以實益擁有人的身份於本公司518,905,600股H股中擁有權益，佔本公司已發行H股總數的20.72%；中央匯金透過其受控法團中國工商銀行股份有限公司於本公司518,905,600股H股中擁有權益，佔本公司已發行H股總數的20.72%。華安基金管理有限公司代表HUAAN-ICBC-YINGYUAN-1-(QDII)SMA以HUAAN-ICBC-YINGYUAN-1-(QDII)SMA資產管理人身份（「資產管理計劃」）於本公司498,449,600股H股中擁有權益，佔本公司已發行H股總數的19.91%，SGM062為資產管理計劃於中國證券投資基金業協會註冊的產品代碼，信託人通過資產管理計劃實現投資。



除上述披露者外，於2025年6月30日，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XV部第2及第3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉。

八、足夠的公眾持股數量

根據本公司可公開獲得的資料，及本公司董事所知，於本報告期內直至本報告日期，公眾人士持有本公司已發行股份不少於10%，符合本公司上市時獲得的公眾持有量豁免函的規定，詳情請參考本公司於2019年4月12日刊發的H股招股說明書及於2019年5月20日發佈的有關穩定價格行動、穩定價格期結束及超額配股權失效的公告。

九、購回、出售或贖回本公司的上市證券

報告期內，本公司或其任何附屬公司未購回、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見《香港上市規則》))。

截至報告期末，本公司並無持有庫存股份。

第七節 債券相關情況

一、公司債券

(一) 公司債券基本信息

1. 2021年公開發行公司債券

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率(%)	還本付息方式	交易場所
申萬宏源集團股份有限公司2021年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期) (品種二)	21申宏02	149394	2021-03-04	2021-03-08	2028-03-08	50,000	3.95	按年計息、到期一次還本。利息每年支付一次，最後一期利息隨本金一起支付。	深圳證券交易所
申萬宏源集團股份有限公司2021年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期) (品種二)	21申宏04	149553	2021-07-13	2021-07-15	2028-07-15	300,000	3.65		
申萬宏源集團股份有限公司2021年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期) (品種二)	21申宏06	149579	2021-08-02	2021-08-04	2026-08-04	250,000	3.38		
投資者適當性安排(如有)			發行對象為持有中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司A股證券賬戶且符合《公司債券發行與交易管理辦法》及相關法律法規規定的專業投資者(法律、法規禁止購買者除外)。投資者不得非法利用他人賬戶或資金賬戶進行認購，也不得違規融資或替代違規融資認購。投資者認購本期債券應遵守相關法律法規和中國證監會的有關規定，並自行承擔相應的法律責任。						
適用的交易機制			匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交						
是否存在終止上市交易的風險(如有)和應對措施			無						



2. 2022年公開發行公司債券

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率(%)	還本付息方式	交易場所
申萬宏源集團股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種一)	22申宏01	149825	2022-03-04	2022-03-08	2025-03-08	0	3.11		
申萬宏源集團股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)	22申宏02	149826	2022-03-04	2022-03-08	2027-03-08	120,000	3.50		
申萬宏源集團股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種一)	22申宏03	149898	2022-04-22	2022-04-26	2025-04-26	0	3.06	按年計息、到期一次還本。利息每年支付一次，最後一期利息隨本金一起支付。	深圳證券交易所
申萬宏源集團股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種二)	22申宏04	149899	2022-04-22	2022-04-26	2027-04-26	100,000	3.45		
申萬宏源集團股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期)(品種二)	22申宏06	148054	2022-08-26	2022-08-30	2032-08-30	255,000	3.56		
投資者適當性安排(如有)			發行對象為持有中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司A股證券賬戶且符合《公司債券發行與交易管理辦法》及相關法律法規規定的專業投資者(法律、法規禁止購買者除外)。投資者不得非法利用他人賬戶或資金賬戶進行認購，也不得違規融資或替代違規融資認購。投資者認購本期債券應遵守相關法律法規和中國證監會的有關規定，並自行承擔相應的法律責任。						
適用的交易機制			匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交						
是否存在終止上市交易的風險(如有)和應對措施			無						

註：申萬宏源集團股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種一)、申萬宏源集團股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種一)於報告期內完成本息兌付並摘牌

3. 2023年公開發行公司債券

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率(%)	還本付息方式	交易場所
申萬宏源集團股份有限公司2023年面向 專業投資者公開發行公司債券 (第一期)(品種二)	23申宏02	148318	2023-06-12	2023-06-14	2033-06-14	500,000	3.49	按年計息、到期 一次還本。利息 每年支付一次， 最後一期利息隨 本金一起支付。	深圳證券 交易所
申萬宏源集團股份有限公司2023年面向 專業投資者公開發行公司債券 (第二期)(品種二)	23申宏04	148449	2023-09-01	2023-09-05	2026-09-05	80,000	2.85		
投資者適當性安排(如有)			發行對象為持有中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司A股證券賬戶且符合《公司債券發行與交易管理辦法》及相關法律法規規定的專業投資者(法律、法規禁止購買者除外)。投資者不得非法利用他人賬戶或資金賬戶進行認購，也不得違規融資或替代違規融資認購。投資者認購本期債券應遵守相關法律法規和中國證券監督管理委員會的有關規定，並自行承擔相應的法律責任。						
適用的交易機制			匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交						
是否存在終止上市交易的風險(如有)和應對措施			無						



4. 2024年公開發行公司債券

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率(%)	還本付息方式	交易場所
申萬宏源集團股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)	24申宏02	148638	2024-03-11	2024-03-13	2029-03-13	245,000	2.71	按年計息、到期一次還本。利息每年支付一次，最後一期利息隨本金一起支付。	深圳證券交易所
申萬宏源集團股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種一)	24申宏03	524051	2024-11-28	2024-12-02	2026-12-02	160,000	2.06		
投資者適當性安排(如有)	發行對象為持有中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司A股證券賬戶且符合《公司債券發行與交易管理辦法》及相關法律法規規定的專業投資者(法律、法規禁止購買者除外)。投資者不得非法利用他人賬戶或資金賬戶進行認購，也不得違規融資或替代違規融資認購。投資者認購本期債券應遵守相關法律法規和中國證券監督管理委員會的有關規定，並自行承擔相應的法律責任。								
適用的交易機制	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交								
是否存在終止上市交易的風險(如有)和應對措施	無								

第七節 債券相關情況(續)

5. 2025年公開發行公司債券

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率(%)	還本付息方式	交易場所
申萬宏源集團股份有限公司2025年面向 專業投資者公開發行公司債券 (第一期)(品種一)	25申宏01	524193	2025-03-20	2025-03-24	2027-03-24	120,000	2.07	按年計息、到期 一次還本。利息 每年支付一次， 最後一期利息隨 本金一起支付。	深圳證券 交易所
申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專 業投資者公開發行公司債券(第一期) (品種二)	25申宏02	524194	2025-03-20	2025-03-24	2028-03-24	60,000	2.10		
申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專 業投資者公開發行公司債券(第二期) (品種二)	25申宏04	524333	2025-06-18	2025-06-20	2030-06-20	300,000	1.93		
投資者適當性安排(如有)			發行對象為持有中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司A股證券賬戶且符合《公司債券發行與交易管理辦法》及相關法律法規規定的專業投資者(法律、法規禁止購買者除外)。投資者不得非法利用他人賬戶或資金賬戶進行認購，也不得違規融資或替代違規融資認購。投資者認購本期債券應遵守相關法律法規和中國證券監督管理委員會的有關規定，並自行承擔相應的法律責任。						
適用的交易機制			匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交						
是否存在終止上市交易的風險(如有)和應對措施			無						

報告期內，公司債券不存在逾期未償還情況。



（二）發行人或投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發和執行情況

報告期內，公司債券未發生投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發情況。

（三）公司債券信用評級調整情況

報告期內，公司債券信用評級情況未發生變化。

報告期內，聯合資信評估股份有限公司繼續對公司公開發行公司債券的資信情況進行跟蹤評級，相關信用評級級別、評級展望、信用評級結果未發生變化，評級機構維持公司主體信用等級為AAA，維持公司債券信用等級為AAA，評級展望維持穩定。

（四）擔保情況、債券償債計劃及其他償債保障措施在報告期內的執行情況和變化情況及對債券投資者權益的影響

1. 2021年公開發行公司債券

為了充分、有效地維護債券持有人的利益，本公司為2021年公司債券的按時、足額償付做出了一系列安排，包括確定專門部門與人員、安排償債資金、制定並嚴格執行資金管理計劃、做好組織協調、嚴格履行信息披露義務等，形成一套確保債券安全付息、兌付的保障措施。公司償債保障措施包括：制定《債券持有人會議規則》；設立專門的償付工作小組；制定並嚴格執行資金管理計劃；聘請債券受託管理人；嚴格的信息披露。報告期內，上述公司債券的增信機制、償債計劃及其他償債保障措施未發生變更。

公司設置了專項償債賬戶，公司從專項償債賬戶中按時兌付「21申宏02」、「21申宏04」和「21申宏06」各期應付利息和本金，2025年3月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「21申宏02」在2024年3月8日至2025年3月7日期間的應付利息。2025年7月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「21申宏04」在2024年7月15日至2025年7月14日期間的應付利息。2025年8月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「21申宏06」在2024年8月4日至2025年8月3日期間的應付利息。



2. 2022年公開發行公司債券

為了充分、有效地維護債券持有人的利益，本公司為2022年公司債券的按時、足額償付做出了一系列安排，包括確定專門部門與人員、安排償債資金、制定並嚴格執行資金管理計劃、做好組織協調、嚴格履行信息披露義務等，形成一套確保債券安全付息、兌付的保障措施。公司償債保障措施包括：制定《債券持有人會議規則》；設立專門的償付工作小組；制定並嚴格執行資金管理計劃；聘請債券受託管理人；嚴格的信息披露。報告期內，上述公司債券的增信機制、償債計劃及其他償債保障措施未發生變更。

公司設置了專項償債賬戶，公司從專項償債賬戶中按時兌付「22申宏02」、「22申宏04」和「22申宏06」各期應付利息，2025年3月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「22申宏02」在2024年3月8日至2025年3月7日期間的應付利息。2025年4月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「22申宏04」在2024年4月26日至2025年4月25日期間的應付利息。2025年8月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「22申宏06」在2024年8月30日至2025年8月29日期間的應付利息。

3. 2023年公開發行公司債券

為了充分、有效地維護債券持有人的利益，本公司為2023年公司債券的按時、足額償付做出了一系列安排，包括確定專門部門與人員、安排償債資金、制定並嚴格執行資金管理計劃、做好組織協調、嚴格履行信息披露義務等，形成一套確保債券安全付息、兌付的保障措施。公司償債保障措施包括：制定《債券持有人會議規則》；設立專門的償付工作小組；制定並嚴格執行資金管理計劃；聘請債券受託管理人；嚴格的信息披露。報告期內，上述公司債券的增信機制、償債計劃及其他償債保障措施未發生變更。

公司設置了專項償債賬戶，公司從專項償債賬戶中按時兌付「23申宏02」和「23申宏04」各期應付利息，2025年6月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「23申宏02」在2024年6月14日至2025年6月13日期間的應付利息。



4. 2024年公開發行公司債券

為了充分、有效地維護債券持有人的利益，本公司為2024年公司債券的按時、足額償付做出了一系列安排，包括確定專門部門與人員、安排償債資金、制定並嚴格執行資金管理計劃、做好組織協調、嚴格履行信息披露義務等，形成一套確保債券安全付息、兌付的保障措施。公司償債保障措施包括：制定《債券持有人會議規則》；設立專門的償付工作小組；制定並嚴格執行資金管理計劃；聘請債券受託管理人；嚴格的信息披露。報告期內，上述公司債券的增信機制、償債計劃及其他償債保障措施未發生變更。

公司設置了專項償債賬戶，公司從專項償債賬戶中按時兌付「24申宏02」和「24申宏03」應付利息，2025年3月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「24申宏02」在2024年3月13日至2025年3月12日期間的應付利息。

5. 2025年公開發行公司債券

為了充分、有效地維護債券持有人的利益，本公司為2025年公司債券的按時、足額償付做出了一系列安排，包括確定專門部門與人員、安排償債資金、制定並嚴格執行資金管理計劃、做好組織協調、嚴格履行信息披露義務等，形成一套確保債券安全付息、兌付的保障措施。公司償債保障措施包括：制定《債券持有人會議規則》；設立專門的償付工作小組；制定並嚴格執行資金管理計劃；聘請債券受託管理人；嚴格的信息披露。報告期上述公司債券的增信機制、償債計劃及其他償債保障措施未發生變更。

公司發行公司債券不存在擔保情況。

二、其他債券事項

報告期內，公司不存在企業債券、非金融企業債券融資工具、可轉換公司債券。

報告期內，公司不存在合併報表範圍虧損超過上年末權益總值10%情況。

本公司所屬子公司申萬宏源證券發行債券事項請見本報告「第五節重要事項」之「十九、公司子公司重要事項」。

三、截至報告期末公司近兩年的主要會計數據和財務指標

項目	本報告期末	上年末	本報告期末比上年末增減
流動比率	1.31	1.32	減少0.01
資產負債率 ^註	75.61%	76.81%	減少1.20個百分點
速動比率	1.31	1.32	減少0.01

項目	本報告期	上年同期	本報告期比上年同期增減
扣除非經常性損益後期內利潤(人民幣千元)	4,734,547	2,798,860	69.16%
EBITDA全部債務比	0.03	0.05	減少0.02
利息保障倍數	2.58	1.81	42.54%
現金利息保障倍數	5.06	1.74	190.80%
EBITDA利息保障倍數	2.70	1.91	41.36%
貸款償還率	100%	100%	—
利息償付率	100%	100%	—

註：資產負債率=(負債總值－應付經紀客戶賬款－代客戶收取的證券承銷所得款項)/(資產總值－應付經紀客戶賬款－代客戶收取的證券承銷所得款項)*100%

申萬宏源集團股份有限公司 (於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

中期財務資料 (未經審計)
2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間
(按國際財務報告準則編制)

中期財務資料的審閱報告

致申萬宏源集團股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

本核數師 (以下簡稱「我們」) 已審閱列載於第 144 至 240 頁的中期財務資料，此中期財務資料包括申萬宏源集團股份有限公司 (以下簡稱「貴公司」) 及其附屬公司 (以下統稱「貴集團」) 於二零二五年六月三十日的中期簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併損益表、中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表 and 中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第 34 號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第 34 號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協議的業務約定條款向閣下 (作為整體) 報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第 2410 號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

中期財務資料的審閱報告

致申萬宏源集團股份有限公司董事會 (續)

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團於 2025 年 6 月 30 日的的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第 34 號「中期財務報告」擬備。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道 10 號

太子大廈 8 樓

二零二五年八月二十九日

中期簡明合併損益表

2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
		2025 年 (未經審計)	2024 年 (未經審計) (已重述)
收入			
手續費及佣金收入	5	4,678,577	3,622,034
利息收入	6	4,365,959	4,511,930
投資收益淨額	7	7,296,682	4,853,073
總收入		<u>16,341,218</u>	<u>12,987,037</u>
其他收入及收益	8	160,418	133,671
總收入及其他收益		<u>16,501,636</u>	<u>13,120,708</u>
手續費及佣金支出	9	995,914	780,090
利息支出	10	4,167,192	4,567,031
職工薪酬	11	4,011,283	3,262,762
折舊和攤銷費用	12	464,579	453,965
稅金及附加		79,978	54,005
其他營業支出	13	1,020,023	896,210
信用減值損失	14	117,228	78,604
其他資產減值		43,832	3,496
總支出		<u>10,900,029</u>	<u>10,096,163</u>

中期簡明合併損益表 (續)

2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
		2025 年 (未經審計)	2024 年 (未經審計) (已重述)
經營利潤		5,601,607	3,024,545
分佔聯營企業及合營企業之溢利		383,822	335,004
所得稅前利潤		5,985,429	3,359,549
所得稅費用	15	1,182,332	496,819
期內利潤		4,803,097	2,862,730
歸屬於：			
本公司股東		4,284,169	2,128,072
非控股權益		518,928	734,658
總計		4,803,097	2,862,730
每股基本及攤薄盈利 (每股人民幣元)	16	0.17	0.08

後附中期簡明合併財務報告附註構成本中期財務報表的一部分。

中期簡明合併綜合收益表

2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
	(未經審計)	(未經審計)
		(已重述)
期內利潤	4,803,097	2,862,730
期內其他綜合收益		
之後不能重新分類至損益的項目：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的		
權益投資		
- 公允價值變動淨額	942,676	1,145,948
分佔聯營企業及合營企業的其他綜合收益	4,781	-
所得稅影響	(235,669)	(286,487)
之後將重新分類至損益的項目：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的		
金融資產		
- 公允價值變動淨額	426,402	846,342
- 重新分類至損益	(561,714)	(721,986)
分佔聯營企業及合營企業的其他綜合收益	(8,941)	670
財務報表外幣匯兌差額	(57,803)	26,812
所得稅影響	46,809	(25,387)
期內稅後其他綜合收益總額	556,541	985,912
期內綜合收益總額	5,359,638	3,848,642

中期簡明合併綜合收益表 (續)
2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間
(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年 (未經審計)	2024 年 (未經審計) (已重述)
歸屬於：		
本公司股東	4,853,540	3,108,079
非控股權益	506,098	740,563
總計	5,359,638	3,848,642

後附中期簡明合併財務報告附註構成本中期財務報表的一部分。

中期簡明合併財務狀況表

於 2025 年 6 月 30 日

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	於 2025 年 6 月 30 日 (未經審計)	於 2024 年 12 月 31 日 (經審計)
非流動資產			
物業及設備	17	1,219,205	1,313,340
使用權資產	18	751,356	859,306
投資物業		36,766	39,009
其他無形資產	19	381,702	407,274
於聯營企業及合營企業之權益	20	4,088,115	4,170,776
按攤餘成本計量的金融資產	21	497,662	1,034,064
買入返售金融資產	22	824,780	315,507
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	23	6,849,423	6,279,125
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	24	77,532,795	73,294,415
存出保證金	25	27,813,447	21,795,817
遞延所得稅資產	26	918,908	1,621,025
其他非流動資產	27	394,400	416,926
非流動資產總值		<u>121,308,559</u>	<u>111,546,584</u>

中期簡明合併財務狀況表 (續)

於 2025 年 6 月 30 日

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	於 2025 年 6 月 30 日 (未經審計)	於 2024 年 12 月 31 日 (經審計)
流動資產			
應收賬款	28	2,549,572	6,005,511
其他應收款項及預付款項	29	1,125,049	1,384,690
融出資金	30	73,895,535	74,844,217
按攤餘成本計量的金融資產	21	2,301,364	1,478,743
買入返售金融資產	22	12,706,915	12,074,249
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	23	253,133,060	263,244,475
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	24	55,662,673	61,733,391
衍生金融資產	31	4,403,796	8,895,889
結算備付金	32	10,750,255	10,829,210
代經紀客戶持有之現金	33	108,511,772	111,689,377
現金及銀行結餘	34	35,704,065	33,870,257
流動資產總值		<u>560,744,056</u>	<u>586,050,009</u>
資產總值		<u>682,052,615</u>	<u>697,596,593</u>

中期簡明合併財務狀況表 (續)

於 2025 年 6 月 30 日

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	於 2025 年 6 月 30 日 (未經審計)	於 2024 年 12 月 31 日 (經審計)
流動負債			
貸款及借款	36	1,521,645	672,001
已發行短期債務工具	37	39,369,979	49,057,674
拆入資金	38	4,007,538	3,318,823
應付經紀客戶賬款	39	121,823,106	122,496,183
應付職工薪酬	40	2,893,135	1,874,693
其他應付款項及應計費用	41	61,426,612	60,276,965
合同負債		163,073	45,247
即期稅項負債		65,514	87,598
賣出回購金融資產款	42	191,041,532	186,005,634
租賃負債	43	299,766	329,477
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融 負債	44	9,570,752	14,453,521
衍生金融負債	31	5,913,605	7,546,247
一年內到期的長期債券	45	18,801,330	35,896,278
流動負債總值		<u>456,897,587</u>	<u>482,060,341</u>
流動資產淨值		<u>103,846,469</u>	<u>103,989,668</u>
總資產減流動負債		<u>225,155,028</u>	<u>215,536,252</u>

中期簡明合併財務狀況表 (續)

於 2025 年 6 月 30 日

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	於 2025 年 6 月 30 日 (未經審計)	於 2024 年 12 月 31 日 (經審計)
非流動負債			
長期債券	45	83,576,086	77,252,222
長期應付職工薪酬	40	4,008,932	4,018,362
遞延所得稅負債	26	150,802	48,140
租賃負債	43	468,285	546,832
其他非流動負債		330,598	321,770
非流動負債總值		88,534,703	82,187,326
資產淨值		136,620,325	133,348,926
權益			
股本	46	25,039,945	25,039,945
儲備	47	46,740,383	46,003,489
未分配利潤	48	36,693,443	33,740,663
本公司股東應佔權益總額		108,473,771	104,784,097
非控股權益		28,146,554	28,564,829
權益總值		136,620,325	133,348,926

此財務報表已於 2025 年 8 月 29 日獲董事會批准。

劉健

執行董事兼董事長

黃昊

執行董事兼總經理

後附中期簡明合併財務報告附註構成本中期財務報表的一部分。

中期簡明合併權益變動表

2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	本公司股東應佔							非控股權益			
	儲備								權益工具		
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般儲備	公允價值 儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計	普通股股東	投資者	權益總值
	(附註 46)	(附註 47)	(附註 47)	(附註 47)	(附註 47)	(附註 47)	(附註 48)				
於 2025 年 1 月 1 日	25,039,945	19,273,553	4,365,471	19,871,947	2,215,467	277,051	33,740,663	104,784,097	1,606,431	26,958,398	133,348,926
期內利潤	-	-	-	-	-	-	4,284,169	4,284,169	44,242	474,686	4,803,097
其他綜合收益	-	-	-	-	614,078	(44,707)	-	569,371	(12,830)	-	556,541
綜合收益總額	-	-	-	-	614,078	(44,707)	4,284,169	4,853,540	31,412	474,686	5,359,638
股東投入/(減少)資本											
其中：其他	-	(12,029)	-	-	-	-	-	(12,029)	32,964	-	20,935
提取一般儲備	-	-	-	24,528	-	-	(24,528)	-	-	-	-
對普通股股東的分配	-	-	-	-	-	-	(1,151,837)	(1,151,837)	(97)	-	(1,151,934)
對其他權益工具持有者的分 配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(957,240)	(957,240)
已重新分類至未分配利潤的 其他綜合收益	-	-	-	-	155,024	-	(155,024)	-	-	-	-
於 2025 年 6 月 30 日 (未經 審計)	25,039,945	19,261,524	4,365,471	19,896,475	2,984,569	232,344	36,693,443	108,473,771	1,670,710	26,475,844	136,620,325

中期簡明合併權益變動表 (續)

2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	本公司股東應佔							非控股權益			
	儲備						小計	權益工具		權益總值	
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般儲備	公允價值儲備	匯兌儲備		未分配利潤	普通股股東		投資者
	(附註 46)	(附註 47)	(附註 47)	(附註 47)	(附註 47)	(附註 47)		(附註 48)			
於 2024 年 1 月 1 日	25,039,945	19,271,829	4,204,719	18,520,713	699,982	202,488	32,205,365	100,145,041	1,690,695	26,958,398	128,794,134
期內利潤	-	-	-	-	-	-	2,128,072	2,128,072	97,212	637,446	2,862,730
其他綜合收益	-	-	-	-	959,130	20,877	-	980,007	5,905	-	985,912
綜合收益總額	-	-	-	-	959,130	20,877	2,128,072	3,108,079	103,117	637,446	3,848,642
提取一般儲備	-	-	-	14,569	-	-	(14,569)	-	-	-	-
對普通股股東的分配	-	-	-	-	-	-	(1,402,237)	(1,402,237)	(101,096)	-	(1,503,333)
對其他權益工具持有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(957,240)	(957,240)
已重新分類至未分配利潤的其他綜合收益	-	-	-	-	148,033	-	(148,033)	-	-	-	-
於 2024 年 6 月 30 日 (未經審計)	25,039,945	19,271,829	4,204,719	18,535,282	1,807,145	223,365	32,768,598	101,850,883	1,692,716	26,638,604	130,182,203

後附中期簡明合併財務報告附註構成本中期財務報表的一部分。

中期簡明合併現金流量表

2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年 (未經審計)	2024 年 (未經審計)
經營活動所得現金流量：		
所得稅前利潤	5,985,429	3,359,549
就下列各項作出調整：		
利息支出	4,167,192	4,567,031
分佔聯營企業及合營企業之溢利	(383,822)	(335,004)
折舊和攤銷費用	464,579	453,965
資產減值損失	161,060	82,100
出售物業及設備及其他無形資產的損失	1,042	1,802
匯兌損失	24,860	10,617
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的		
金融資產的投資收益淨額及利息收入	(2,752,241)	(2,779,977)
按攤餘成本計量的金融資產的投資收益淨額及		
利息收入	(50,482)	(70,180)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融		
工具未變現公允價值變動	(1,814,767)	366,155
衍生金融工具未變現公允價值變動	1,844,690	(3,595,955)
營運資金變動前經營現金流量	7,647,540	2,060,103

中期簡明合併現金流量表 (續)

2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年 (未經審計)	2024 年 (未經審計)
經營活動所得現金流量：		
存出保證金(增加)/減少	(6,017,630)	462,112
融出資金減少	1,899,761	5,203,518
應收款項、其他應收款項及預付款項減少	1,596,832	2,517,115
買入返售金融資產增加	(790,403)	(69,058)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具 減少	6,016,885	7,543,289
衍生金融工具減少/ (增加)	1,116,036	(657,276)
代經紀客戶持有之現金減少	3,177,605	8,629,031
應付經紀客戶賬款減少	(659,374)	(8,398,104)
其他應付款項及應計費用及其他非流動負債增加	1,774,059	842,268
應付職工薪酬增加 / (減少)	1,009,012	(867,001)
賣出回購金融資產款增加 / (減少)	5,131,391	(24,316,037)
拆入資金增加	703,778	534,130
經營活動所得/ (所用)現金	22,605,492	(6,515,910)
已付所得稅	(568,097)	(746,049)
經營活動已付利息	(2,276,549)	(2,155,773)
經營活動所得 / (所用) 現金淨額	19,760,846	(9,417,732)

中期簡明合併現金流量表 (續)

2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年 (未經審計)	2024 年 (未經審計)
投資活動所得現金流量：		
出售物業及設備及其他無形資產所得款項	4,536	2,057
已收聯營企業及合營企業股利	353,585	282,337
按攤餘成本計量的金融資產所得利息收入及處置收益	56,477	72,083
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的投資收益淨額及利息收入	2,951,008	3,339,423
(購買) / 出售按攤餘成本計量的金融資產所得款項	(419,445)	236,350
購買物業及設備、其他無形資產及其他非流動資產支付的現金	(134,253)	(254,618)
出售聯營企業及合營企業所得的現金	42,148	125,269
出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產所得的現金	2,419,707	15,840,834
受限制銀行存款增加	(532,163)	(836,709)
投資活動所得現金淨額	4,741,600	18,807,026

中期簡明合併現金流量表 (續)

2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

		截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	附註	2025 年 (未經審計)	2024 年 (未經審計)
融資活動所得現金流量：			
發行長期債券所得款項		17,598,784	6,922,256
發行短期債務工具所得款項		33,701,786	43,847,755
貸款及借款所得款項		1,109,913	453,761
已償還長期債券		(27,989,191)	(17,349,503)
已償還短期債務工具		(43,462,254)	(38,718,580)
已償還貸款及借款		(243,355)	(672,959)
已付貸款、債券及債務工具利息		(2,353,635)	(2,569,746)
已付股利		(144,017)	(245,016)
租賃負債付款		(212,260)	(208,687)
融資活動所用現金淨額		(21,994,229)	(8,540,719)
現金及現金等價物增加淨額		2,508,217	848,575
期初現金及現金等價物		51,376,549	46,782,888
外幣匯率變動的影響		(24,860)	(10,617)
期末現金及現金等價物	35	53,859,906	47,620,846

後附中期簡明合併財務報告附註構成本中期財務報表的一部分。

中期簡明合併財務資料附註

2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

1 一般資料

申萬宏源集團股份有限公司（「本公司」）的前身為申銀萬國證券股份有限公司。申銀萬國是經中國人民銀行批准，於 1996 年由上海申銀證券有限公司與上海萬國證券公司合併而成。經中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）（證監許可 [2014] 1279 號）批准，核准申銀萬國發行股份吸收合併宏源證券股份有限公司，於 2015 年 1 月 16 日，本公司更名為申萬宏源集團股份有限公司。

於 2015 年 1 月 26 日，本公司發行的普通股在深圳證券交易所上市。股票名稱為「申萬宏源」，股份代號為「000166」。

於 2016 年 7 月 6 日，本公司以 2015 年 12 月 31 日股本總額 14,856,744,977 股為基數，向股東每 10 股派送股票股利 3.50 股，增加註冊資本人民幣 5,199,860,741 元，於 2016 年 12 月 31 日及 2017 年 12 月 31 日，本公司股本總額增至 20,056,605,718 股。

於 2018 年 1 月 16 日，本公司經非公開股份發售集資合共人民幣 11,972,900,760 元，其中人民幣 2,479,338,842 元為繳足股本，股份溢價合共人民幣 9,493,561,918 元。本公司的累計股本總額因此增加至 2018 年 12 月 31 日的 22,535,944,560 股。

於 2019 年 4 月 26 日，本公司於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板發行 2,504,000,000 股 H 股，因此，本公司累計股本總額增加至 2025 年 6 月 30 日的 25,039,944,560 股。

於 2015 年 1 月 20 日，本公司遷址新疆維吾爾自治區，並取得了新疆維吾爾自治區工商行政管理局換發的營業執照。本公司及其子公司主要從事證券經紀業務、融資融券業務、證券抵押借貸業務、自營證券業務、證券承銷與保薦業務、證券資產管理業務、基金管理業務、股票期權做市業務、期貨經紀業務、直接投資業務、創新投資業務等。

2 會計基準

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月之本中期財務資料已根據《國際會計準則第 34 號中期財務報告》進行編製。此外，本簡要合併中期財務資料亦遵循香港聯合交易所有限公司的《證券上市規則》的相關披露要求，並須同本集團於 2024 年 12 月 31 日及截至該日止年度的上一年度合併財務報告（「上一年度財務報告」）一併閱讀。該等中期財報資料並不包括根據國際財務報告準則要求編製的整套財務報告的所有資料。然而，節選附註旨在闡釋對於上一年度財務報告刊發以來對本集團財務狀況及業績變化有重大影響之事件及交易。

包含在本中期財務報表中作為對比資料的、截至 2024 年 12 月 31 日止年度的財務資訊，並不構成當年合併財務報表，而是來源於這些財務報表。

該等中期財務資料已於 2025 年 8 月 29 日獲本公司董事會授權刊發。

3 運用判斷及估計

管理層於編製該等中期財務報表時對未來作出判斷及估計，包括氣候相關風險和機會，均會影響到會計政策應用及資產與負債和收支的報告金額。實際業績可能與該等估計不同。

管理層於應用本集團會計政策時作出的判斷，以及估計不明朗因素的主要來源，均與上一年度財務報表所述者相同。

公允價值計量

本集團的許多會計政策和披露要求對金融和非金融資產和負債的公允價值進行計量。

本集團在公允價值計量方面有一個既定的控制框架。這包括一個評估團隊，該團隊全面負責監督所有重要的公允價值計量，包括三級公允價值，並直接向首席財務官報告。

估價小組定期審查不可觀察的重要投入和估價調整。如果使用協力廠商信息（如經紀人報價或定價服務）來衡量公允價值，那麼估價團隊將評估從協力廠商獲得的證據，以支持這些估價符合會計準則要求的結論，包括應對估價進行分類的公允價值層級中的級別。

重大估價問題向集團審計委員會報告。

3 運用判斷及估計 (續)

本集團採用在當前情況下適用並且有足夠可利用資料支援的估值技術，並盡可能多地使用相關可觀察輸入值，盡可能少地使用不可觀察輸入值。公允價值計量結果所屬的層級，由對公允價值計量整體而言具有重要意義的輸入值所屬的最低層級決定，如下所述：

第一層級：在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。

第二層級：除第一層級輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。

第三層級：相關資產或負債的不可觀察輸入值

如果用于衡量资产或负债的公允价值的输入属于公允价值层级的不同级别，则公允价值的计量被整体归类为公允价值层级的同一级别，作为对整个计量具有重要意义的最低级别输入。

對於持續的以公允價值計量的資產和負債，本集團在每個報告期末通過重新評估分類（基於對整體公允價值計量有重大影響的最低層級輸入值），判斷各層級之間是否存在轉換。

附註 54 中包含了關於公允價值計量假設的進一步資訊。

4 會計政策變更

除下文所述外，該等中期財務報表中採納的會計政策與本集團截至 2024 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表中採納的會計政策相同。

- (i) 本集團已於本會計期間的中期財務報告中應用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第 21 號修訂本匯率變動的影響 - 缺乏可兌換性。由於本集團並未進行任何涉及無法與其他貨幣兌換的外幣交易，因此該等修訂對本中期報告並無重大影響。
- (ii) 考慮到相關監管機構的實務指引以及相關交易的經濟實質，本集團自願對不符合自用豁免但實物結算的買賣大宗商品合同的會計政策作出變更。此前，對於涉及賣出大宗商品的合同，本集團在客戶取得大宗商品控制權時確認銷售收入及銷售成本。自 2025 年 1 月 1 日起，本集團此類交易不再確認任何銷售收入或銷售成本，而是視為賣出大宗商品合同的結算。本集團已對可比期間財務報表資料進行追溯調整。

本集團並無應用任何尚未在當前會計期間生效的新準則或詮釋。

5 手續費及佣金收入

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
證券經紀業務收入	2,966,861	2,130,339
期貨經紀業務收入	645,327	633,641
承銷及保薦業務收入	572,514	336,707
資產管理業務收入	333,259	407,409
財務顧問業務收入	78,181	93,333
其他業務收入	82,435	20,605
總計	4,678,577	3,622,034

6 利息收入

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
融資融券利息收入	1,991,247	1,815,618
金融機構利息收入	1,218,552	1,406,860
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具 的利息收入	948,660	1,021,862
其他買入返售金融資產利息收入	102,572	74,568
按攤餘成本計量的金融資產的利息收入	50,482	70,180
股票質押式回購利息收入	2,926	54,896
其他	51,520	67,946
總計	4,365,959	4,511,930

7 投資收益淨額

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年 (已重述)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的股利收入及利息收入	2,829,565	2,914,860
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具變現收益/ (虧損) 淨額	2,270,619	(4,924,808)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具未變現公允價值變動	1,814,767	(366,155)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具的股利收入	1,236,666	1,051,211
出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具的變現收益淨額	566,915	706,904
出售衍生金融工具的變現收益淨額	442,600	1,880,835
衍生金融工具未變現公允價值變動	(1,844,690)	3,595,955
其他	(19,760)	(5,729)
總計	7,296,682	4,853,073

8 其他收入及收益

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年 (已重述)
政府補助金 (1)	84,342	5,889
代扣個人所得稅手續費收益	36,936	71,331
租金收入 (2)	14,911	10,420
出售物業及設備收入	850	50
已收補償金	312	678
期貨做市業務收益	-	23,331
雜項 (3)	23,067	21,972
總計	160,418	133,671

(1) 本公司及其子公司從所在當地政府收取無附帶條件的政府補助。

(2) 上述其他收入及收益中，僅有租金收入為按一段時間確認，其餘均為按時間點確認。

(3) 雜項包括本集團日常業務營運所產生的小額及不同性質的若干項目。

9 手續費及佣金支出

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
證券經紀業務支出	531,427	353,390
期貨經紀業務支出	438,378	414,590
承銷及保薦業務支出	23,631	9,346
資產管理業務支出	2,353	2,507
財務顧問業務支出	125	257
總計	995,914	780,090

10 利息支出

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
下列各項的利息支出		
- 賣出回購金融資產款	1,710,168	1,650,355
- 長期債券	1,596,151	2,010,121
- 已發行短期債務工具	395,776	413,863
- 應付經紀客戶賬款	156,523	244,297
- 其他結構實體持有人	129,217	105,192
- 拆入資金	50,106	60,237
- 貸款及借款	36,236	15,835
- 租賃負債	13,126	16,778
- 其他	79,889	50,353
總計	4,167,192	4,567,031

11 職工薪酬

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
工資、獎金及津貼	3,007,555	2,274,653
退休金計劃供款	262,947	251,201
其他社會福利	740,781	736,908
總計	4,011,283	3,262,762

本集團中國境內僱員參與政府機關組織及管理的社會福利計劃，包括退休金、醫療、住房及其他福利待遇。本集團亦根據強制性公積金計劃條例為香港所有合資格僱員設有強制性公積金計劃。根據相關法規，本集團定期向勞動和社會福利機關支付其須承擔的保險費和福利供款。該等社會福利計劃為設定提存計劃，計劃供款於產生時計入開支。

11 職工薪酬 (續)

本集團向中國大陸及中國大陸以外的若干國家或司法管轄區全職員工提供了政府或當地勞工法規定的相應養老保險計劃 (包括中國大陸的基本養老保險、香港強積金及其他中國大陸以外若干國家的法定計劃)，本集團於該等養老保險計劃下未有任何沒收的供款。

本集團亦向中國大陸員工另外提供企業年金計劃。根據企業年金計劃規定，員工離職時根據實際在職時間可能會有部份企業繳費額度劃回企業年金企業賬戶，該劃回款項不會減低現有員工的年金供款水平。本集團亦向部分中國大陸以外員工另外提供若干供款計劃 (包括香港的公積金計劃)。根據供款計劃規定，倘僱員在其供款獲悉數歸屬前離開本集團，則沒收之供款可供本集團用作抵銷其日後之自願性供款。

12 折舊和攤銷費用

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
使用權資產折舊	198,672	200,586
物業及設備折舊	124,054	124,175
其他無形資產攤銷	112,660	98,932
長期待攤費用攤銷	26,951	28,029
投資物業折舊	2,242	2,243
總計	464,579	453,965

13 其他營業支出

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年 (已重述)
信息技術費	355,159	285,950
諮詢及專業服務費	75,464	52,359
租金支出及水電費	74,874	60,356
證券交易所管理費用	72,379	77,350
商務差旅支出	67,966	76,114
一般行政開支	60,988	69,521
基金及資產管理計劃分銷開支	60,475	65,024
證券及期貨投資者保證基金	48,435	44,069
宣傳及招待支出	32,232	34,789
捐贈及贊助	28,849	15,672
匯兌損失	24,860	10,617
核數師酬金	3,482	2,571
出售物業及設備虧損	1,538	2,896
雜項 (1)	113,322	98,922
總計	1,020,023	896,210

(1) 雜項包括本集團日常業務營運所產生的小額及不同性質的若干項目。

14 信用減值損失

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
按攤餘成本計量的金融資產減值損失	128,105	29,549
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產減值損失/ (轉回)	5,201	(9,401)
其他應收款項及預付款項減值損失	3,384	23,804
現金及銀行結餘減值(轉回) / 損失	(440)	247
買入返售金融資產減值(轉回) / 損失	(3,520)	22,525
應收賬款減值轉回	(4,545)	(6,908)
融出資金減值(轉回) / 損失	(10,957)	18,788
總計	117,228	78,604

15 所得稅費用

(1) 簡明合併收益表所列稅項指：

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
即期稅項		
- 中國大陸所得稅	527,602	134,156
- 香港利得稅	72	207
合計	527,674	134,363
就過往年度作出的調整		
- 中國大陸所得稅	38,739	6,282
遞延稅項		
- 暫時性差異的產生及轉回	615,919	356,174
總計	1,182,332	496,819

15 所得稅費用 (續)

(2) 按相關稅率計算的所得稅費用與會計利潤的對賬如下：

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
所得稅前利潤	5,985,429	3,359,549
按中國法定稅率計算的所得稅	1,496,357	839,887
不可扣稅支出的稅務影響	619	6,056
非應課稅收入的稅務影響	(378,518)	(461,435)
子公司稅率差異的影響	(13,709)	2,165
就過往年度作出的調整	38,739	6,282
當期末確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可抵 扣虧損的影響	88,296	122,510
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或 可抵扣虧損的影響	(348)	(919)
其他 (註)	(49,104)	(17,727)
實際所得稅費用	1,182,332	496,819

註：其他主要為永續債股利的稅務影響。

16 每股基本及攤薄盈利

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
普通股加權平均數 (千股)	25,039,945	25,039,945
本公司股東應佔利潤 (人民幣千元)	4,284,169	2,128,072
本公司權益股東應佔每股基本及攤薄盈利(每股人民幣 元)	0.17	0.08

由於本期間並無潛在攤薄股份，故每股基本及攤薄盈利間並無差異。

17 物業及設備

	樓宇	汽車	機械設備	電子設備	傢俱及裝置	裝修工程	在建工程	總計
成本								
於 2025 年 1 月 1 日	1,649,821	39,053	7,677	1,373,695	99,230	129,213	199,396	3,498,085
期內添置	-	-	-	39,874	3,674	20	66,669	110,237
期內轉入	-	-	-	1,238	78	3,304	(4,620)	-
期內減少	-	(1,560)	(794)	(34,983)	(2,192)	(3,251)	(75,044)	(117,824)
於 2025 年 6 月 30 日	1,649,821	37,493	6,883	1,379,824	100,790	129,286	186,401	3,490,498
累計折舊								
於 2025 年 1 月 1 日	(987,843)	(32,241)	(7,132)	(984,593)	(65,297)	(89,569)	-	(2,166,675)
期內增加	(25,992)	(722)	(30)	(87,545)	(4,926)	(4,839)	-	(124,054)
期內減少	-	1,484	759	30,100	1,916	3,247	-	37,506
於 2025 年 6 月 30 日	(1,013,835)	(31,479)	(6,403)	(1,042,038)	(68,307)	(91,161)	-	(2,253,223)
減值								
於 2025 年 1 月 1 日	(18,070)	-	-	-	-	-	-	(18,070)
於 2025 年 6 月 30 日	(18,070)	-	-	-	-	-	-	(18,070)
賬面價值								
於 2025 年 6 月 30 日	617,916	6,014	480	337,786	32,483	38,125	186,401	1,219,205

17 物業及設備 (續)

	樓宇	汽車	機械設備	電子設備	傢俱及裝置	裝修工程	在建工程	總計
成本								
於 2024 年 1 月 1 日	1,673,487	41,448	14,412	1,332,142	76,706	127,667	216,630	3,482,492
添置	314	1,439	-	136,328	26,149	1,614	261,871	427,715
年內轉入	-	-	-	6,798	306	9,323	(16,427)	-
年內減少	(23,980)	(3,834)	(6,735)	(101,573)	(3,931)	(9,391)	(262,678)	(412,122)
於 2024 年 12 月 31 日	1,649,821	39,053	7,677	1,373,695	99,230	129,213	199,396	3,498,085
累計折舊								
於 2024 年 1 月 1 日	(953,645)	(33,525)	(12,573)	(889,611)	(56,974)	(88,115)	-	(2,034,443)
年內計提	(52,839)	(1,555)	(115)	(179,086)	(8,903)	(8,181)	-	(250,679)
年內減少	18,641	2,839	5,556	84,104	580	6,727	-	118,447
於 2024 年 12 月 31 日	(987,843)	(32,241)	(7,132)	(984,593)	(65,297)	(89,569)	-	(2,166,675)
減值								
於 2024 年 1 月 1 日	(18,070)	-	-	-	-	-	-	(18,070)
年內計提	-	-	-	-	-	-	-	-
於 2024 年 12 月 31 日	(18,070)	-	-	-	-	-	-	(18,070)
賬面價值								
於 2024 年 12 月 31 日	643,908	6,812	545	389,102	33,933	39,644	199,396	1,313,340

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團尚未辦妥產權證書的土地或樓宇賬面價值分別為人民幣 33,032 千元及人民幣 35,496 千元。

18 使用權資產

	使用權資產
成本	
於 2025 年 1 月 1 日	1,824,406
增加	97,308
減少	(72,574)
於 2025 年 6 月 30 日	1,849,140
累計折舊	
於 2025 年 1 月 1 日	(965,100)
期內計提	(198,672)
期內減少	65,988
於 2025 年 6 月 30 日	(1,097,784)
賬面價值	
於 2025 年 6 月 30 日	751,356
	使用權資產
成本	
於 2024 年 1 月 1 日	1,778,389
增加	278,841
減少	(232,824)
於 2024 年 12 月 31 日	1,824,406
累計折舊	
於 2024 年 1 月 1 日	(783,759)
年內計提	(406,827)
減少	225,486
於 2024 年 12 月 31 日	(965,100)
賬面價值	
於 2024 年 12 月 31 日	859,306

19 其他無形資產

	軟件	其他 ⁽¹⁾	總計
成本			
於 2025 年 1 月 1 日	1,437,869	329,832	1,767,701
添置	87,147	1	87,148
處置	-	(61)	(61)
於 2025 年 6 月 30 日	1,525,016	329,772	1,854,788
累計攤銷			
於 2025 年 1 月 1 日	(1,045,196)	(314,555)	(1,359,751)
期內計提	(112,447)	(213)	(112,660)
期內減少	-	1	1
於 2025 年 6 月 30 日	(1,157,643)	(314,767)	(1,472,410)
減值			
於 2025 年 1 月 1 日	-	(676)	(676)
於 2025 年 6 月 30 日	-	(676)	(676)
賬面價值			
於 2025 年 6 月 30 日	367,373	14,329	381,702

19 其他無形資產 (續)

	軟件	其他 ⁽¹⁾	總計
成本			
於 2024 年 1 月 1 日	1,147,512	329,828	1,477,340
添置	302,852	4	302,856
處置	(12,495)	-	(12,495)
於 2024 年 12 月 31 日	1,437,869	329,832	1,767,701
累計攤銷			
於 2024 年 1 月 1 日	(851,186)	(313,885)	(1,165,071)
年內計提	(206,320)	(670)	(206,990)
減少	12,310	-	12,310
於 2024 年 12 月 31 日	(1,045,196)	(314,555)	(1,359,751)
減值			
於 2024 年 1 月 1 日	-	(676)	(676)
於 2024 年 12 月 31 日	-	(676)	(676)
賬面價值			
於 2024 年 12 月 31 日	392,673	14,601	407,274

(1) 其他賬面價值包括交易席位權。交易席位權擁有無限可使用年期，且不進行攤銷。

20 於聯營企業及合營企業之權益

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
分佔資產淨值	4,334,981	4,349,061
減：減值準備	(246,866)	(178,285)
總計	4,088,115	4,170,776

下表載列聯營企業及合營企業詳情，該等公司均為非上市企業實體，無法獲得其市場報價：

聯營企業及合營企業名稱	註冊地點	註冊資本 (千元)	所持實益股權		主要業務
			2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	
富國基金管理有限公司	上海	人民幣 520,000	27.775%	27.775%	基金管理
北京城建(燕湖)股權投資管理有限公司	安徽燕湖	人民幣 20,000	30.00%	30.00%	投資管理
新疆天山產業投資基金管理有限公司	新疆烏魯木齊	人民幣 50,000	30.00%	30.00%	投資管理
霍爾果斯天山一號產業投資基金有限合夥企業	新疆霍爾果斯	人民幣 1,510,000	33.11%	33.11%	股權管理
新疆金投資產管理股份有限公司(1)	新疆烏魯木齊	人民幣 2,063,471	8.81%	8.81%	資產管理
河南省國創混改基金管理有限公司	河南鄭州	人民幣 10,000	30.00%	30.00%	投資管理
深圳申萬交投西部成長一號股權投資基金合夥企業(有限合夥)(1)	廣東深圳	人民幣 57,923	17.55%	17.55%	股權管理
上海申萬宏源嘉實股權投資合夥企業(有限合夥)	上海	人民幣 100,000	31.00%	31.00%	股權管理
四川申萬宏源長虹股權投資基金合夥企業(有限合夥)(2)	四川綿陽	人民幣 310,000	51.61%	51.61%	股權管理

20 於聯營企業及合營企業之權益 (續)

聯營企業及合營企業名稱	註冊地點	註冊資本 (千元)	所持實益股權		主要業務
			2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	
四川發展申萬宏源股權投資基金合夥企業 (有限合夥)	四川成都	人民幣 3,000,000	34.00%	34.00%	股權管理
遼寧國鑫私募基金管理有限公司	遼寧瀋陽	人民幣 10,000	26.00%	26.00%	投資管理
桐鄉申萬泓鼎成長二號股權投資基金合夥企業 (有限合夥) (1)	浙江嘉興	人民幣 380,000	13.16%	13.16%	股權管理
珠海申宏格金醫療健康產業投資基金合夥企業 (有限合夥)	廣東珠海	人民幣 500,000	25.00%	25.00%	股權管理
宇航一期股權投資基金 (上海) 合夥企業 (有限合夥)	上海	人民幣 2,458,500	36.61%	36.61%	股權管理
金茂投資諮詢 (深圳) 有限公司	廣東深圳	美元 2,000	50.00%	50.00%	投資顧問
共青城申宏匯創物流產業股權投資合夥企業 (有限合夥)	江西九江	人民幣 43,210	37.51%	37.51%	股權管理
重慶市富榮股權投資基金合夥企業 (有限合夥) (1)	重慶	人民幣 1,500,000	1.00%	1.00%	股權管理
申宏匯創發展 (佛山) 股權投資合夥企業 (有限合夥)	廣東佛山	人民幣 80,000	31.00%	31.00%	股權管理
泓源私募基金管理 (山東) 有限公司	山東煙台	人民幣 10,000	20.00%	20.00%	投資管理

20 於聯營企業及合營企業之權益 (續)

聯營企業及合營企業名稱	註冊地點	註冊資本 (千元)	所持實益股權		主要業務
			2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	
南京洛德匯智股權投資合夥企業 (有限合夥)	江蘇南京	人民幣 1,500,000	20.00%	20.00%	股權管理
上海東航申宏股權投資基金管理有限公司	上海	人民幣 10,000	40.00%	40.00%	股權管理
宜賓市國資產業投資合夥企業 (有限合夥) (1)	四川宜賓	人民幣 2,020,000	1.00%	1.00%	股權管理
共青城申宏匯創二期物流產業股權投資合 夥企業 (有限合夥)	江西九江	人民幣 132,560	24.90%	24.90%	股權管理

- (1) 本集團於投資對象持有的股權低於 20%，但由於組織章程細則、有限合夥協議及其他企業管治文件規定的有關安排，本集團對此投資對象擁有重大影響力，或與他人共同控制此投資對象。
- (2) 本集團於投資對象持有的股權高於 50%，但由於有限合夥協議及其他企業管治文件規定的有關安排，本集團僅對此投資對象擁有重大影響力，或與他人共同控制此投資對象。

所有上述聯營企業及合營企業均使用權益法於中期財務資料列賬。

20 於聯營企業及合營企業之權益 (續)

本集團重大聯營企業及合營企業財務資料概要及與期/年末的賬面價值對賬披露如下：

富國基金管理有限公司

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
資產總額	15,543,208	15,750,334
負債總額	6,526,047	6,559,540
資產淨值	9,017,161	9,190,794
本集團實際權益	27.775%	27.775%
本集團分佔聯營企業資產淨值	2,504,516	2,552,743
對聯營企業投資的帳面價值	2,504,516	2,552,743
	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
營業收入	3,329,506	2,918,321
淨利潤	924,050	773,517
其他綜合收益	(5,683)	2,411
綜合收益總額	918,367	775,928
本期收到的來自聯營企業的股利	303,303	303,303

於 2025 年 6 月 30 日，本集團重要聯營企業為非上市企業，不存在公開市場報價 (2024 年 12 月 31 日：同)。

20 於聯營企業及合營企業之權益 (續)

個別非重大聯營企業及合營企業的合計資料：

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
個別非重大聯營企業及合營企業於中期財務資料的賬面 價值總值	1,583,599	1,618,033
本集團分佔該等聯營企業及合營企業利潤總額	127,167	102,699
本集團分佔該等聯營企業及合營企業其他綜合收益	(2,582)	12,522
本集團分佔該等聯營企業及合營企業綜合收益總額	124,585	115,221

21 按攤餘成本計量的金融資產

非流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
資產管理產品及其他	1,404,125	1,813,706
減：減值準備	(906,463)	(779,642)
總計	497,662	1,034,064

流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
資產管理產品及其他	2,302,709	1,347,738
債務證券	57,270	189,209
減：減值準備	(58,615)	(58,204)
總計	2,301,364	1,478,743

22 買入返售金融資產

(1) 按擔保品類型分析：

非流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
權益類證券	2,127,549	2,130,827
其他	508,150	-
減：減值準備	(1,810,919)	(1,815,320)
總計	824,780	315,507

流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
債務證券	12,393,947	12,042,331
權益類證券	298,837	32,024
其他	15,117	-
減：減值準備	(986)	(106)
總計	12,706,915	12,074,249

(2) 按市場分析：

非流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
深圳證券交易所	878,849	882,126
上海證券交易所	818,145	309,994
其他	938,705	938,707
減：減值準備	(1,810,919)	(1,815,320)
總計	824,780	315,507

22 買入返售金融資產 (續)

流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
銀行同業市場	1,800,564	1,977,314
上海證券交易所	10,518,526	9,739,015
深圳證券交易所	373,694	358,026
其他	15,117	-
減：減值準備	(986)	(106)
總計	<u>12,706,915</u>	<u>12,074,249</u>

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

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
權益類證券	964,520	974,351
債務證券	1,424	2,278
基金	22,379	22,246
資產管理產品及其他	5,861,100	5,280,250
總計	<u>6,849,423</u>	<u>6,279,125</u>
分析為：		
未上市	6,849,423	6,276,847
於香港以外地區上市	-	2,278
總計	<u>6,849,423</u>	<u>6,279,125</u>

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

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
債務證券	159,665,221	175,829,904
權益類證券	34,679,548	28,910,178
基金	44,844,528	40,615,719
混合工具	4,680,561	3,243,194
資產管理產品及其他	9,263,202	14,645,480
總計	<u>253,133,060</u>	<u>263,244,475</u>
分析為：		
於香港以外地區上市	96,951,177	118,412,571
未上市	144,334,956	135,823,162
於香港上市	<u>11,846,927</u>	<u>9,008,742</u>
總計	<u>253,133,060</u>	<u>263,244,475</u>

本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的餘額中包含融出證券。本集團融出證券的擔保物信息參見附註 30(2)。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中有人民幣 97,609,746 千元的金融資產賣出回購業務設定質押 (於 2024 年 12 月 31 日：人民幣 93,041,907 千元)。本集團賣出回購業務的情況參見附註 42。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中有人民幣 12,919,352 千元的金融資產為債券借貸業務設定質押 (於 2024 年 12 月 31 日：人民幣 7,489,489 千元)。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中有人民幣 1,335,311 千元的股票投資存在限售期限 (於 2024 年 12 月 31 日：人民幣 844,452 千元)。

24 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

非流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益		
非交易性權益類證券	73,458,373	69,486,271
債務證券	4,074,422	3,808,144
總計	77,532,795	73,294,415
分析為：		
未上市	56,026,306	60,587,802
於香港以外地區上市	11,073,713	4,122,653
於香港地區上市	10,432,776	8,583,960
總計	77,532,795	73,294,415

流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
債務證券	55,662,673	61,733,391
分析為：		
未上市	30,777,469	46,425,182
於香港以外地區上市	23,735,370	14,147,202
於香港上市	1,149,834	1,161,007
總計	55,662,673	61,733,391

24 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 (續)

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間，本集團終止確認的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產累計損失從其他綜合收益轉入留存收益為人民幣 206,699 千元 (截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間：人民幣 197,377 千元)。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(包含指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產)中有人民幣 63,592,030 千元的金融資產為賣出回購業務 (附註 42(1)) 設定質押 (於 2024 年 12 月 31 日：人民幣 78,388,737 千元)。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(包含指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產)中有人民幣 17,632,880 千元的金融資產為債券借貸業務設定質押 (於 2024 年 12 月 31 日：人民幣 12,428,694 千元)。

25 存出保證金

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
存放於交易所及其他金融機構的保證金		
- 交易保證金	20,897,521	15,628,095
- 履約保證金	6,729,977	5,996,243
- 轉融通保證金	111,577	110,837
- 信用保證金	74,372	60,642
總計	27,813,447	21,795,817

26 遞延所得稅資產 / 負債

(1) 簡明合併財務狀況表確認的遞延稅項資產 / (負債) 項目及有關變動如下:

遞延稅項來自:	減值損失 撥備	應付 職工薪酬	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融工具的 公允價值變動	衍生金融工具的 公允價值變動	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益 的金融資產的 公允價值變動	業務合併	其他	總計
於 2025 年 1 月 1 日	810,356	1,112,925	(67,212)	(827,283)	(644,207)	463,585	724,721	1,572,885
於損益確認	50,955	(7,709)	(553,158)	413,643	112,981	-	(632,631)	(615,919)
於儲備確認	-	-	-	-	(188,860)	-	-	(188,860)
由其他綜合收益重新分類至未 分配利潤	-	-	-	-	(51,675)	-	51,675	-
於 2025 年 6 月 30 日	861,311	1,105,216	(620,370)	(413,640)	(771,761)	463,585	143,765	768,106
於 2024 年 1 月 1 日	805,133	1,033,501	432,206	(1,296,875)	(103,156)	463,585	1,374,650	2,709,044
於損益確認	5,223	79,424	(499,418)	469,592	(57,051)	-	(649,929)	(652,159)
於儲備確認	-	-	-	-	(372,179)	-	-	(372,179)
由其他綜合收益重新分類至未 分配利潤	-	-	-	-	(111,821)	-	-	(111,821)
於 2024 年 12 月 31 日	810,356	1,112,925	(67,212)	(827,283)	(644,207)	463,585	724,721	1,572,885

26 遞延所得稅資產 / 負債 (續)

(2) 簡明合併財務狀況表對賬

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
於簡明合併財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	918,908	1,621,025
於簡明合併財務狀況表確認的遞延稅項負債淨值	(150,802)	(48,140)
總計	768,106	1,572,885

(3) 於其他綜合收益確認

	於 2025 年 6 月 30 日		
	稅前	稅項收益	稅後
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產			
- 公允價值變動淨額	426,402	(93,359)	333,043
- 重新分類至損益	(561,714)	140,168	(421,546)
分佔聯營企業及合營企業的其他綜 合收益	(8,941)	-	(8,941)
外幣財務報表匯兌差額	(57,803)	-	(57,803)
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益投資			
- 公允價值變動淨額	942,676	(235,669)	707,007
分佔聯營企業及合營企業的其他綜 合收益	4,781	-	4,781
總計	745,401	(188,860)	556,541

26 遞延所得稅資產 / 負債 (續)

	於 2024 年 12 月 31 日		
	稅前	稅項收益	稅後
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產			
- 公允價值變動淨額	1,339,888	(288,384)	1,051,504
- 重新分類至損益	(939,264)	200,455	(738,809)
分佔聯營企業及合營企業的其他綜 合收益	22,643	-	22,643
外幣財務報表匯兌差額	92,333	-	92,333
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益投資			
- 公允價值變動淨額	1,136,999	(284,250)	852,749
分佔聯營企業及合營企業的其他綜 合收益	(8,014)	-	(8,014)
總計	1,644,585	(372,179)	1,272,406

(4) 未確認遞延稅項資產

根據會計政策，於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團並未確認就有關帶時間性差異的累計稅務虧損的遞延稅項資產，金額分別為人民幣 4,286,213 千元及人民幣 3,933,030 千元，主要原因為在有關稅務司法權區及有關實體很有可能存在未來應課稅溢利不足以抵銷可供動用的稅務虧損。

27 其他非流動資產

(1) 按性質分析：

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
存貨 (a)	473,986	473,986
長期遞延開支	131,946	147,469
商譽 (b)	19,654	19,654
減：減值損失準備 (a)	(231,186)	(224,183)
總計	394,400	416,926

(a) 於 2025 年 6 月 30 日，本公司所屬子公司因倉儲合同糾紛提起訴訟。本公司針對該部分存貨評估了不同場景下預計可能回收的現金流量，並根據其與存貨成本之間的差額計提了壞賬準備。

(b) 商譽減值評估每年執行一次。可收回金額根據資產的公允價值減去處置費用後的淨額與使用現值兩者之間較高者確定。

(2) 長期遞延開支變動如下：

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
期 / 年初	147,469	131,959
添置	1,413	19,730
自物業及設備轉入	10,352	54,426
攤銷	(26,951)	(58,189)
本期 / 年轉出	(337)	(457)
期 / 年末	131,946	147,469

28 應收賬款

(1) 按性質分析：

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
應收賬款：		
- 結算款	1,132,389	4,416,261
- 資產管理計劃	515,489	560,512
- 手續費及佣金	380,974	315,584
- 其他	922,183	1,119,309
減：減值準備	(401,463)	(406,155)
總計	2,549,572	6,005,511

(2) 按賬齡分析：

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，基於交易日期的應收賬款賬齡分析如下：

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
一年內	1,473,171	4,666,102
一至兩年	195,974	1,093,009
兩至三年	701,462	17,536
三年以上	178,965	228,864
總計	2,549,572	6,005,511

適用於《國際財務報告準則第 15 號 (IFRS15) —— 收入》產生的應收款項，本集團運用預期信用損失簡化模型計量其減值準備，本集團採用預期信用損失一般模型計量其餘應收款項減值準備。於 2025 年 6 月 30 日，部分資產管理計劃和其他應收款項處於信用減值第 3 階段。(2024 年 12 月 31 日：同)。

(3) 未減值應收賬款

既未逾期亦無減值的應收款項與近期並無拖欠還款記錄的多名客戶有關。

29 其他應收款項及預付款項 (年報其他流動資產)

按性質分析：

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
存貨	258,998	591,935
已逾期及減值的應收款項	234,028	231,707
即期稅項資產	129,174	167,907
預付款項 (a)	91,547	61,872
保證金	99,135	101,812
資產管理計劃產生的增值稅	76,087	87,546
應收股利	91,361	1,445
應收利息	3,292	343
其他 (a)	484,072	511,138
減：減值準備	(342,645)	(371,015)
總計	<u>1,125,049</u>	<u>1,384,690</u>

(a) 預付款項結餘及其他主要指本集團日常業務營運過程中產生的雜項應收款項及預付款項。

30 融出資金

(1) 按性質分析：

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
個人	66,453,909	67,148,743
機構	7,834,778	8,099,582
減：減值準備	(393,152)	(404,108)
總計	<u>73,895,535</u>	<u>74,844,217</u>

(2) 融資融券業務擔保品公允價值分析如下：

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
擔保品公允價值：		
- 股票	223,596,834	210,219,191
- 現金	9,991,117	10,506,479
- 基金	4,610,017	4,887,214
- 債券	128,220	175,123
總計	<u>238,326,188</u>	<u>225,788,007</u>

31 衍生金融工具

	於 2025 年 6 月 30 日		
	名義金額	公允價值	
		資產	負債
權益衍生工具	155,407,234	4,001,387	(5,526,445)
利率衍生工具	425,851,357	89,789	(80,964)
商品衍生工具	118,622,960	308,919	(304,352)
信用衍生工具	250,000	1,226	(1,582)
貨幣衍生工具	333,126	2,475	(262)
總計	700,464,677	4,403,796	(5,913,605)

	於 2024 年 12 月 31 日		
	名義金額	公允價值	
		資產	負債
權益衍生工具	128,837,456	5,976,609	(4,284,266)
利率衍生工具	413,920,814	2,758,551	(2,784,670)
商品衍生工具	35,881,824	153,042	(464,517)
信用衍生工具	2,730,000	2,092	(2,959)
貨幣衍生工具	203,434	5,595	(9,835)
總計	581,573,528	8,895,889	(7,546,247)

在當日無負債結算制度下，結算備付金已包括本集團所持有的國債期貨、股指期貨、貴金屬期貨和其他商品期貨等產生的公允價值變動金額，而並未反映在上述衍生金融工具科目中。於 2025 年 6 月 30 日，本集團未到期的上述衍生金融工具合約的公允價值估盈人民幣 114,409 千元 (2024 年 12 月 31 日：估虧人民幣 667,819 千元)。

32 結算備付金

流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
於證券交易所的保證金		
- 中國證券登記結算有限責任公司	7,409,955	4,490,696
- 上海黃金交易所	27,826	26,853
- 其他機構	3,312,474	6,311,661
總計	10,750,255	10,829,210

33 代經紀客戶持有之現金

本集團於銀行及授權機構開設獨立存款金賬戶，以存放日常業務過程中產生的客戶款項。本集團已將經紀客戶款項分類為合併財務狀況表流動資產項目的代經紀客戶持有之現金，並在對任何損失及挪用經紀客戶款項負責的情況下，確認應付相關經紀客戶的相應賬款。在中國大陸，代經紀客戶持有的現金使用受中國證監會所頒佈有關第三方保證金條例的限制及規管。在香港，代經紀客戶持有之現金受證券及期貨條例下的證券及期貨（客戶款項）規則限制及規管。

34 現金及銀行結餘

按性質分析：

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
現金	69	69
銀行結餘 (1)	35,705,253	33,871,887
減：減值準備	(1,257)	(1,699)
總計	35,704,065	33,870,257

(1) 銀行結餘包括定期及活期存款(按現行市場利率計息)。

35 現金及現金等價物

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
現金	69	69
銀行結餘	35,570,244	33,608,874
結算備付金	10,745,546	10,814,251
原到期日於三個月內的買入返售金融資產	12,385,859	12,037,842
減：受限制銀行存款	(4,841,812)	(5,084,487)
總計	<u>53,859,906</u>	<u>51,376,549</u>

受限制銀行存款主要包括本集團持有原到期日超過三個月的銀行存款及風險儲備保證金。

36 貸款及借款

流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
無抵押銀行貸款	<u>1,521,645</u>	<u>672,001</u>
總計	<u>1,521,645</u>	<u>672,001</u>

37 已發行短期債務工具

	於 2025 年 1 月 1 日 的賬面餘額	發行	贖回	於 2025 年 6 月 30 日 的賬面餘額
短期公司債券	22,653,051	198,090	(7,465,121)	15,386,020
收益憑證	26,404,623	33,538,226	(36,281,521)	23,661,328
融資性票據	-	322,631	-	322,631
總計	49,057,674	34,058,947	(43,746,642)	39,369,979

	於 2024 年 1 月 1 日 的賬面餘額	發行	贖回	於 2024 年 12 月 31 日 的賬面餘額
短期公司債券	12,008,354	22,892,256	(12,247,559)	22,653,051
收益憑證	15,649,373	89,361,145	(78,605,895)	26,404,623
融資性票據	398,234	-	(398,234)	-
總計	28,055,961	112,253,401	(91,251,688)	49,057,674

於 2025 年 6 月 30 日，本集團發行的短期債務工具沒有出現本金、利息或贖回款項的違約情況 (2024 年 12 月 31 日：無)。

截至 2025 年 6 月 30 日止的 6 個月期間，本集團已發行 1,483 期收益憑證及於期內償還 1,296 期收益憑證。於 2025 年 6 月 30 日，本集團發行的收益憑證採用固定年利率或與若干股指掛鈎的浮動利率兩種方式計息，其中固定利率區間為 0.05% - 2.40%。

截至 2024 年 6 月 30 日止的 6 個月期間，本集團已發行 1,684 期收益憑證及於期內償還 1,112 期收益憑證。於 2024 年 12 月 31 日，本集團發行的收益憑證採用固定年利率或與若干股指掛鈎的浮動利率兩種方式計息，其中固定利率區間為 0.05% - 6.80%。

38 拆入資金

流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
銀行借貸	3,790,137	2,500,000
其他拆入資金	217,401	818,823
總計	4,007,538	3,318,823

39 應付經紀客戶賬款

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
客戶的其他經紀業務保證金	110,152,454	111,455,781
客戶融資融券保證金	11,667,880	11,034,177
應付利息	2,772	6,225
總計	121,823,106	122,496,183

應付經紀客戶賬款指已收及應償還經紀客戶款項，主要為本集團持有並存於銀行及清算所。應付經紀客戶賬款按現行利率計息。

大部分應付賬款結餘須於要求時償還，惟若干應付經紀客戶之賬款就客戶於正常業務過程（如融資融券交易）中進行融資交易活動收取客戶之款項除外。僅有超出規定保證金及抵押現金之金額須於要求時償還。

考慮到該等業務之性質，本公司董事認為賬齡分析並無進一步意義，因此並無披露賬齡分析。

40 應付職工薪酬

	於 2025 年 1 月 1 日	期內應計	已付款項	於 2025 年 6 月 30 日
工資、獎金及津貼	5,684,859	3,007,555	(1,984,714)	6,707,700
退休金計劃供款	5,967	262,947	(262,703)	6,211
其他社會福利	202,229	740,781	(754,854)	188,156
總計	<u>5,893,055</u>	<u>4,011,283</u>	<u>(3,002,271)</u>	<u>6,902,067</u>
	於 2024 年 1 月 1 日	年內應計	已付款項	於 2024 年 12 月 31 日
工資、獎金及津貼	5,317,260	5,665,240	(5,297,641)	5,684,859
退休金計劃供款	5,833	513,143	(513,009)	5,967
其他社會福利	436,339	1,539,785	(1,773,895)	202,229
總計	<u>5,759,432</u>	<u>7,718,168</u>	<u>(7,584,545)</u>	<u>5,893,055</u>

41 其他應付款項及應計費用

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
履約保證金	29,843,489	29,024,250
應付合併結構化主體權益持有人款項	25,904,782	25,390,365
應付股利	2,102,358	137,855
應付清算款	1,548,961	3,679,415
期貨經紀業務風險儲備	352,791	342,624
貿易應付款項	278,269	495,629
應計支出	276,762	82,179
應代職工及客戶支付款項	157,439	172,505
應付稅項	123,606	127,626
交易所倉單質押款	117,265	275,868
應付手續費及佣金	98,749	51,802
應付證券及期貨投資者保護基金款項	50,696	46,217
應付銷售支出	47,426	48,712
應付利息	27,636	9,128
代經紀客戶收取利息及股利	25,411	24,470
應付經紀人佣金	3,992	4,004
代客戶收取的證券承銷所得款項	-	129,821
其他 (1)	466,980	234,495
總計	61,426,612	60,276,965

(1) 其他結餘主要指來自本集團日常業務營運產生的應付雜費。

42 賣出回購金融資產款

(1) 按擔保品類型分析：

流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
債務證券	145,850,996	142,844,401
貴金屬	15,638,008	12,881,093
其他	29,552,528	30,280,140
總計	191,041,532	186,005,634

(2) 按市場分析：

流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
銀行同業市場	107,983,338	106,394,579
證券交易所	63,783,754	60,435,456
場外市場	18,461,130	15,238,735
期貨交易所	813,310	3,936,864
總計	191,041,532	186,005,634

43 租賃負債

非流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
租賃負債	<u>468,285</u>	<u>546,832</u>

流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
租賃負債	<u>299,766</u>	<u>329,477</u>

44 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

流動

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
以公允價值計量且其變動計入當期損益		
- 債務證券	6,873,517	12,557,389
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益		
- 收益憑證	2,659,010	1,853,124
- 其他	<u>38,225</u>	<u>43,008</u>
總計	<u>9,570,752</u>	<u>14,453,521</u>

45 長期債券

於 2025 年 6 月 30 日

名稱	面值原始貨幣 人民幣千元	起息日	到期日	發行金額 原始貨幣 人民幣千元	票面利率
21 申宏 02	500,000	08/03/2021	08/03/2028	500,000	3.95%
21 申宏 04	3,000,000	15/07/2021	15/07/2028	3,000,000	3.65%
21 申宏 06	2,500,000	04/08/2021	04/08/2026	2,500,000	3.38%
21 申證 02	2,000,000	29/04/2021	29/04/2031	2,000,000	4.05%
21 申證 03	2,600,000	24/05/2021	24/05/2026	2,600,000	3.63%
21 申證 05	2,500,000	28/05/2021	28/05/2031	2,500,000	4.00%
21 申證 07	3,000,000	21/07/2021	21/07/2031	3,000,000	3.77%
21 申證 09	4,200,000	28/07/2021	28/07/2026	4,200,000	3.38%
21 申證 11	3,000,000	26/08/2021	26/08/2031	3,000,000	3.75%
21 申證 13	1,000,000	09/09/2021	09/09/2026	1,000,000	3.40%
22 申宏 01	1,800,000	08/03/2022	08/03/2025	1,800,000	3.11%
22 申宏 02	1,200,000	08/03/2022	08/03/2027	1,200,000	3.50%
22 申宏 03	3,000,000	26/04/2022	26/04/2025	3,000,000	3.06%
22 申宏 04	1,000,000	26/04/2022	26/04/2027	1,000,000	3.45%
22 申宏 06	2,550,000	30/08/2022	30/08/2032	2,550,000	3.56%
22 申證 01	5,000,000	21/01/2022	21/01/2025	5,000,000	2.80%
22 申證 02	2,400,000	21/01/2022	21/01/2032	2,400,000	3.60%
22 申證 03	2,200,000	23/02/2022	23/02/2025	2,200,000	2.95%
22 申證 05	3,500,000	24/03/2022	24/03/2025	3,500,000	3.18%
22 申證 06	2,100,000	24/03/2022	24/03/2027	2,100,000	3.53%
22 申證 07	1,800,000	23/05/2022	23/05/2025	1,800,000	2.78%
22 申證 08	2,200,000	23/05/2022	23/05/2027	2,200,000	3.20%
22 申證 C1	3,000,000	27/04/2022	27/04/2025	3,000,000	3.19%
23 申宏 02	5,000,000	14/06/2023	14/06/2033	5,000,000	3.49%
23 申宏 04	800,000	05/09/2023	05/09/2026	800,000	2.85%
23 申證 01	800,000	14/04/2023	14/04/2025	800,000	2.85%
23 申證 02	2,000,000	14/04/2023	14/04/2026	2,000,000	2.99%
23 申證 03	2,200,000	17/08/2023	17/08/2025	2,200,000	2.50%
23 申證 04	1,800,000	17/08/2023	17/08/2026	1,800,000	2.67%
23 申證 05	500,000	30/08/2023	30/08/2025	500,000	2.56%
23 申證 06	1,500,000	30/08/2023	30/08/2028	1,500,000	2.95%
23 申證 07	2,800,000	21/09/2023	21/09/2025	2,800,000	2.80%
23 申證 08	2,100,000	21/09/2023	21/09/2028	2,100,000	3.14%
23 申證 C1	1,400,000	06/03/2023	06/03/2025	1,400,000	3.35%
23 申證 C2	1,300,000	06/03/2023	06/03/2026	1,300,000	3.55%
23 申證 C3	2,300,000	27/03/2023	27/03/2026	2,300,000	3.38%
23 申證 C4	1,600,000	08/12/2023	08/12/2028	1,600,000	3.35%
24 申宏 02	2,450,000	13/03/2024	13/03/2029	2,450,000	2.71%
24 申宏 03	1,600,000	02/12/2024	02/12/2026	1,600,000	2.06%
24 申證 01	1,000,000	26/02/2024	26/02/2027	1,000,000	2.52%
24 申證 02	1,500,000	26/02/2024	26/02/2029	1,500,000	2.66%
24 申證 03	2,700,000	28/10/2024	28/10/2026	2,700,000	2.20%

45 長期債券 (續)

名稱	面值原始貨幣 人民幣千元	起息日	到期日	發行金額 原始貨幣 人民幣千元	票面利率
24 申證 04	2,100,000	28/10/2024	28/10/2027	2,100,000	2.28%
24 申證 C1	1,000,000	27/11/2024	27/11/2027	1,000,000	2.19%
24 申證 C2	1,500,000	27/11/2024	27/11/2029	1,500,000	2.30%
25 申證 01	2,800,000	13/03/2025	13/03/2027	2,800,000	2.18%
25 申證 03	2,400,000	27/03/2025	27/03/2027	2,400,000	1.99%
25 申證 04	1,800,000	27/03/2025	27/03/2028	1,800,000	2.01%
25 申證 K1	1,000,000	13/05/2025	13/05/2028	1,000,000	1.69%
25 申宏 01	1,200,000	24/03/2025	24/03/2027	1,200,000	2.07%
25 申宏 02	600,000	24/03/2025	24/03/2028	600,000	2.10%
25 申宏 04	3,000,000	20/06/2025	20/06/2030	3,000,000	1.93%
21 申萬宏源 (國際) 美元債 (1)	美元 500,000	14/07/2021	14/07/2026	美元 500,000	1.80%
22 申萬宏源 (國際) 美元債 (2)	美元 300,000	16/03/2022	16/03/2025	美元 300,000	2.63%
25 申萬宏源 (國際) 美元債 (3)	美元 300,000	10/03/2025	10/03/2030	美元 300,000	Compound SOFR + 0.63%
收益憑證 (4)	10,511,596	註釋 4	註釋 4	10,511,596	2.70%-3.15%

45 長期債券 (續)

名稱	於 2025 年 1 月 1 日的 賬面餘額	增加額	攤銷金額	減少額	於 2025 年 6 月 30 日的 賬面餘額
21 申宏 02	500,000	-	-	-	500,000
21 申宏 04	3,000,000	-	-	-	3,000,000
21 申宏 06	2,500,000	-	-	-	2,500,000
21 申證 02	1,996,968	-	236	-	1,997,204
21 申證 03	2,598,295	-	598	-	2,598,893
21 申證 05	2,496,162	-	296	-	2,496,458
21 申證 07	2,994,810	-	392	-	2,995,202
21 申證 09	4,195,613	-	1,386	-	4,196,999
21 申證 11	2,992,599	-	552	-	2,993,151
21 申證 13	999,090	-	268	-	999,358
22 申宏 01	1,800,000	-	-	(1,800,000)	-
22 申宏 02	1,200,000	-	-	-	1,200,000
22 申宏 03	3,000,000	-	-	(3,000,000)	-
22 申宏 04	1,000,000	-	-	-	1,000,000
22 申宏 06	2,550,000	-	-	-	2,550,000
22 申證 01	4,999,781	-	219	(5,000,000)	-
22 申證 02	2,395,943	-	285	-	2,396,228
22 申證 03	2,199,541	-	459	(2,200,000)	-
22 申證 05	3,499,012	-	988	(3,500,000)	-
22 申證 06	2,097,128	-	678	-	2,097,806
22 申證 07	1,799,183	-	817	(1,800,000)	-
22 申證 08	2,196,750	-	696	-	2,197,446
22 申證 C1	2,998,288	-	1,712	(3,000,000)	-
23 申宏 02	4,997,547	-	124	-	4,997,671
23 申宏 04	800,000	-	-	-	800,000
23 申證 01	799,711	-	289	(800,000)	-
23 申證 02	1,997,989	-	802	-	1,998,791
23 申證 03	2,198,200	-	1,455	-	2,199,655
23 申證 04	1,797,542	-	783	-	1,798,325
23 申證 05	496,657	-	618	-	497,275
23 申證 06	1,497,698	-	709	-	1,498,407
23 申證 07	2,795,323	-	3,317	-	2,798,640
23 申證 08	2,093,142	-	948	-	2,094,090
23 申證 C1	1,399,682	-	318	(1,400,000)	-
23 申證 C2	1,298,746	-	532	-	1,299,278
23 申證 C3	2,297,287	-	1,163	-	2,298,450
23 申證 C4	1,594,538	-	670	-	1,595,208
24 申宏 02	2,450,000	-	-	-	2,450,000
24 申宏 03	1,600,000	-	-	-	1,600,000
24 申證 01	998,466	-	210	-	998,676
24 申證 02	1,496,139	-	438	-	1,496,577
24 申證 03	2,694,274	-	1,471	-	2,695,745
24 申證 04	2,095,376	-	754	-	2,096,130
24 申證 C1	997,262	-	451	-	997,713

45 長期債券 (續)

名稱	於 2025 年 1 月 1 日的	增加額	攤銷金額	減少額	於 2025 年 6 月 30 日的
	賬面餘額				賬面餘額
24 申證 C2	1,493,747	-	600	-	1,494,347
25 申證 01	-	2,793,246	-	-	2,793,246
25 申證 03	-	2,394,084	-	-	2,394,084
25 申證 04	-	1,795,340	-	-	1,795,340
25 申證 K1	-	997,293	-	-	997,293
25 申宏 01	-	1,199,410	-	-	1,199,410
25 申宏 02	-	599,690	-	-	599,690
25 申宏 04	-	2,998,198	-	-	2,998,198
21 申萬宏源 (國際) 美 元債 (1)	3,587,681	-	-	(13,096)	3,574,585
22 申萬宏源 (國際) 美 元債(2)	2,156,346	-	-	(2,156,346)	-
25 申萬宏源 (國際) 美 元債(3)	-	2,143,937	-	-	2,143,937
收益憑證(4)	9,556,505	2,681,057	-	(3,337,048)	8,900,514
應付利息	1,949,479	1,624,431	-	(2,016,514)	1,557,396
總計	113,148,500	19,226,686	25,234	(30,023,004)	102,377,416

45 長期債券 (續)

於 2024 年 12 月 31 日

名稱	面值原始貨幣 人民幣千元	起息日	到期日	發行金額 原始貨幣 人民幣千元	票面利率
17 申證 02	500,000	17/02/2017	17/02/2024	500,000	4.50%
21 申宏 01	1,500,000	08/03/2021	08/03/2026	1,500,000	3.68%
21 申宏 02	500,000	08/03/2021	08/03/2028	500,000	3.95%
21 申宏 04	3,000,000	15/07/2021	15/07/2028	3,000,000	3.65%
21 申宏 05	500,000	04/08/2021	04/08/2024	500,000	2.99%
21 申宏 06	2,500,000	04/08/2021	04/08/2026	2,500,000	3.38%
21 申證 01	2,500,000	29/04/2021	29/04/2024	2,500,000	3.45%
21 申證 02	2,000,000	29/04/2021	29/04/2031	2,000,000	4.05%
21 申證 03	2,600,000	24/05/2021	24/05/2026	2,600,000	3.63%
21 申證 04	2,000,000	28/05/2021	28/05/2024	2,000,000	3.27%
21 申證 05	2,500,000	28/05/2021	28/05/2031	2,500,000	4.00%
21 申證 06	2,000,000	21/07/2021	21/07/2024	2,000,000	3.13%
21 申證 07	3,000,000	21/07/2021	21/07/2031	3,000,000	3.77%
21 申證 08	2,800,000	28/07/2021	28/07/2024	2,800,000	3.04%
21 申證 09	4,200,000	28/07/2021	28/07/2026	4,200,000	3.38%
21 申證 10	3,000,000	26/08/2021	26/08/2024	3,000,000	3.02%
21 申證 11	3,000,000	26/08/2021	26/08/2031	3,000,000	3.75%
21 申證 12	4,800,000	09/09/2021	09/09/2024	4,800,000	3.05%
21 申證 13	1,000,000	09/09/2021	09/09/2026	1,000,000	3.40%
21 申證 15	2,300,000	22/09/2021	22/09/2024	2,300,000	3.10%
21 申證 C1	3,000,000	21/01/2021	21/01/2024	3,000,000	3.93%
21 申證 C2	3,800,000	11/03/2021	11/03/2024	3,800,000	3.94%
21 申證 C4	1,200,000	27/12/2021	27/12/2024	1,200,000	3.20%
22 申宏 01	1,800,000	08/03/2022	08/03/2025	1,800,000	3.11%
22 申宏 02	1,200,000	08/03/2022	08/03/2027	1,200,000	3.50%
22 申宏 03	3,000,000	26/04/2022	26/04/2025	3,000,000	3.06%
22 申宏 04	1,000,000	26/04/2022	26/04/2027	1,000,000	3.45%
22 申宏 06	2,550,000	30/08/2022	30/08/2032	2,550,000	3.56%
22 申證 01	5,000,000	21/01/2022	21/01/2025	5,000,000	2.80%
22 申證 02	2,400,000	21/01/2022	21/01/2032	2,400,000	3.60%
22 申證 03	2,200,000	23/02/2022	23/02/2025	2,200,000	2.95%
22 申證 05	3,500,000	24/03/2022	24/03/2025	3,500,000	3.18%
22 申證 06	2,100,000	24/03/2022	24/03/2027	2,100,000	3.53%

45 長期債券 (續)

名稱	面值原始貨幣 人民幣千元	起息日	到期日	發行金額 原始貨幣 人民幣千元	票面利率
22 申證 07	1,800,000	23/05/2022	23/05/2025	1,800,000	2.78%
22 申證 08	2,200,000	23/05/2022	23/05/2027	2,200,000	3.20%
22 申證 C1	3,000,000	27/04/2022	27/04/2025	3,000,000	3.19%
23 申宏 02	5,000,000	14/06/2023	14/06/2033	5,000,000	3.49%
23 申宏 03	1,600,000	05/09/2023	05/09/2024	1,600,000	2.49%
23 申宏 04	800,000	05/09/2023	05/09/2026	800,000	2.85%
23 申證 01	800,000	14/04/2023	14/04/2025	800,000	2.85%
23 申證 02	2,000,000	14/04/2023	14/04/2026	2,000,000	2.99%
23 申證 03	2,200,000	17/08/2023	17/08/2025	2,200,000	2.50%
23 申證 04	1,800,000	17/08/2023	17/08/2026	1,800,000	2.67%
23 申證 05	500,000	30/08/2023	30/08/2025	500,000	2.56%
23 申證 06	1,500,000	30/08/2023	30/08/2028	1,500,000	2.95%
23 申證 07	2,800,000	21/09/2023	21/09/2025	2,800,000	2.80%
23 申證 08	2,100,000	21/09/2023	21/09/2028	2,100,000	3.14%
23 申證 C1	1,400,000	06/03/2023	06/03/2025	1,400,000	3.35%
23 申證 C2	1,300,000	06/03/2023	06/03/2026	1,300,000	3.55%
23 申證 C3	2,300,000	27/03/2023	27/03/2026	2,300,000	3.38%
23 申證 C4	1,600,000	08/12/2023	08/12/2028	1,600,000	3.35%
24 申宏 02	2,450,000	13/03/2024	13/03/2029	2,450,000	2.71%
24 申宏 03	1,600,000	02/12/2024	02/12/2026	1,600,000	2.06%
24 申證 01	1,000,000	26/02/2024	26/02/2027	1,000,000	2.52%
24 申證 02	1,500,000	26/02/2024	26/02/2029	1,500,000	2.66%
24 申證 03	2,700,000	28/10/2024	28/10/2026	2,700,000	2.20%
24 申證 04	2,100,000	28/10/2024	28/10/2027	2,100,000	2.28%
24 申證 C1	1,000,000	27/11/2024	27/11/2027	1,000,000	2.19%
24 申證 C2	1,500,000	27/11/2024	27/11/2029	1,500,000	2.30%
21 申萬宏源(國際)美元債(1)	美元 500,000	14/07/2021	14/07/2026	美元 500,000	1.80%
22 申萬宏源(國際)美元債(2)	美元 300,000	16/03/2022	16/03/2025	美元 300,000	2.63%
收益憑證(4)	9,736,973	註釋 4	註釋 4	9,736,973	2.70%-3.15%

45 長期債券 (續)

名稱	於 2024 年 1 月 1 日的 賬面餘額	增加額	攤銷金額	減少額	於 2024 年 12 月 31 日的 賬面餘額
17 申證 02	500,000	-	-	(500,000)	-
21 申宏 01	1,500,000	-	-	(1,500,000)	-
21 申宏 02	500,000	-	-	-	500,000
21 申宏 04	3,000,000	-	-	-	3,000,000
21 申宏 05	500,000	-	-	(500,000)	-
21 申宏 06	2,500,000	-	-	-	2,500,000
21 申證 01	2,499,308	-	-	(2,499,308)	-
21 申證 02	1,996,489	-	479	-	1,996,968
21 申證 03	2,597,087	-	1,208	-	2,598,295
21 申證 04	1,999,320	-	-	(1,999,320)	-
21 申證 05	2,495,563	-	599	-	2,496,162
21 申證 06	1,999,026	-	-	(1,999,026)	-
21 申證 07	2,994,015	-	795	-	2,994,810
21 申證 08	2,799,211	-	-	(2,799,211)	-
21 申證 09	4,192,810	-	2,803	-	4,195,613
21 申證 10	2,997,583	-	-	(2,997,583)	-
21 申證 11	2,991,483	-	1,116	-	2,992,599
21 申證 12	4,797,024	-	-	(4,797,024)	-
21 申證 13	998,550	-	540	-	999,090
21 申證 15	2,297,639	-	-	(2,297,639)	-
21 申證 C1	2,999,767	-	-	(2,999,767)	-
21 申證 C2	3,798,970	-	-	(3,798,970)	-
21 申證 C4	1,198,322	-	-	(1,198,322)	-
22 申宏 01	1,800,000	-	-	-	1,800,000
22 申宏 02	1,200,000	-	-	-	1,200,000
22 申宏 03	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22 申宏 04	1,000,000	-	-	-	1,000,000
22 申宏 06	2,550,000	-	-	-	2,550,000
22 申證 01	4,995,779	-	4,002	-	4,999,781
22 申證 02	2,395,366	-	577	-	2,395,943
22 申證 03	2,197,445	-	2,096	-	2,199,541
22 申證 05	3,495,804	-	3,208	-	3,499,012
22 申證 06	2,096,013	-	1,115	-	2,097,128
22 申證 07	1,797,536	-	1,647	-	1,799,183
22 申證 08	2,195,580	-	1,170	-	2,196,750
22 申證 C1	2,994,248	-	4,040	-	2,998,288
23 申宏 02	4,997,301	-	246	-	4,997,547
23 申宏 03	1,600,000	-	-	(1,600,000)	-
23 申宏 04	800,000	-	-	-	800,000

45 長期債券 (續)

名稱	於 2024 年 1 月 1 日的	增加額	攤銷金額	減少額	於 2024 年 12 月 31 日的
	賬面餘額				賬面餘額
23 申證 01	798,839	-	872	-	799,711
23 申證 02	1,996,561	-	1,428	-	1,997,989
23 申證 03	2,195,663	-	2,537	-	2,198,200
23 申證 04	1,796,177	-	1,365	-	1,797,542
23 申證 05	495,682	-	975	-	496,657
23 申證 06	1,496,582	-	1,116	-	1,497,698
23 申證 07	2,789,731	-	5,592	-	2,795,323
23 申證 08	2,091,546	-	1,596	-	2,093,142
23 申證 C1	1,398,029	-	1,653	-	1,399,682
23 申證 C2	1,297,741	-	1,005	-	1,298,746
23 申證 C3	2,295,418	-	1,869	-	2,297,287
23 申證 C4	1,593,290	-	1,248	-	1,594,538
24 申宏 02	-	2,450,000	-	-	2,450,000
24 申宏 03	-	1,600,000	-	-	1,600,000
24 申證 01	-	1,000,000	-	(1,534)	998,466
24 申證 02	-	1,500,000	-	(3,861)	1,496,139
24 申證 03	-	2,700,000	-	(5,726)	2,694,274
24 申證 04	-	2,100,000	-	(4,624)	2,095,376
24 申證 C1	-	1,000,000	-	(2,738)	997,262
24 申證 C2	-	1,500,000	-	(6,253)	1,493,747
21 申萬宏源 (國際) 美 元債 (1)	3,529,084	58,597	-	-	3,587,681
22 申萬宏源 (國際) 美 元債 (2)	2,120,444	35,902	-	-	2,156,346
收益憑證 (4)	15,750,996	3,417,243	-	(9,611,734)	9,556,505
應付利息	2,315,883	3,795,619	-	(4,162,023)	1,949,479
總計	137,228,905	21,157,361	46,897	(45,284,663)	113,148,500

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
一年內到期的長期債券	18,801,330	35,896,278
一年後到期的長期債券	83,576,086	77,252,222
總計	102,377,416	113,148,500

45 長期債券 (續)

經董事會及相關監管機構批准，本集團已發行以下債券：

- (1) Shenwan Hongyuan International Finance Limited 於 2021 年 7 月 14 日發行五年期金額為美元 5 億元的公司債券，採用固定利率形式，票面利率 1.80%，單利按年計息，每半年付息一次，由申萬宏源證券有限公司提供連帶責任保證擔保。
- (2) Shenwan Hongyuan International Finance Limited 於 2022 年 3 月 16 日發行三年期金額為美元 3 億元的公司債券，採用固定利率形式，票面利率 2.63%，單利按年計息，每半年付息一次，由申萬宏源證券有限公司提供連帶責任保證擔保，已於 2025 年 3 月 16 日兌付。
- (3) Shenwan Hongyuan International Finance Limited 於 2025 年 3 月 10 日發行三年期金額為美元 3 億元的公司債券，採用固定利率形式，票面利率 Compound SOFR + 0.63%，單利按年計息，每季度付息一次，由申萬宏源證券有限公司提供連帶責任保證擔保。
- (4) 於 2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間，本集團共發行 130 期期限超過一年的收益憑證 (2024 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間：96 期)。於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團發行的收益憑證採用固定年利率或與若干股指掛鈎的浮動利率兩種方式計息，其中固定利率區間分別為 0.03% - 2.35% 及 0.10% - 8.10%。

46 股本

本公司已發行的所有股份均為繳足普通股。每股面值為人民幣 1 元。本公司已發行的股份數目及其面值如下：

	於 2025 年 6 月 30 日及 於 2024 年 12 月 31 日	
	股份數目	面值
	(千股)	
已註冊、發行及繳足：		
A 股 (每股人民幣 1 元)	22,535,945	22,535,945
H 股 (每股人民幣 1 元)	2,504,000	2,504,000
總計	25,039,945	25,039,945

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本公司流通受限的 A 股數目分別為 437,244 股及 437,244 股。

47 儲備

(1) 資本儲備

資本儲備主要包括發行新股時，超過股票面值的資本溢價以及本集團就收購股權已付非控股股東之代價與按比例資產淨值之賬面價值之差額。

(2) 盈餘儲備

根據中國公司法，本公司須按淨利潤的一定比例提取法定盈餘儲備直至法定盈餘儲備累計達至其註冊資本的 50%。

經股東批准，法定儲備可用於彌補累計損失或轉增本公司的資本，惟將法定盈餘儲備轉增資本時，留存的法定盈餘儲備不得少於本公司轉增前當時註冊資本的 25%。

(3) 一般儲備

一般儲備包括一般風險儲備及交易風險儲備。

根據 2007 年 12 月 18 日中國證監會頒佈的《關於證券公司 2007 年年度報告工作的通知》(證監機構字 [2007] 320 號文) 的規定，本公司按年度淨利潤的一定比例提取一般風險儲備金。

根據 2007 年 12 月 18 日中國證監會頒佈的《關於證券公司 2007 年年度報告工作的通知》(證監機構字 [2007] 320 號文) 的規定及《證券法》的要求，本公司按年度淨利潤的一定比例提取交易風險儲備金，以彌補證券交易的損失。

一般儲備亦包括本公司子公司根據適用地方規例提取的一般儲備。

(4) 公允價值儲備

公允價值儲備包括：

- 指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益類證券的累計公允價值變動淨額；及
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務類證券直至資產終止確認或減值之累計公允價值變動淨額。該金額為扣減撥備後的金額。

(5) 匯兌儲備

匯兌儲備主要包括換算外幣財務報表產生之外幣匯兌差額。

48 未分配利潤

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本公司應佔合併未分配利潤包括子公司提取的盈餘儲備分別人民幣 5,886 百萬元及人民幣 5,886 百萬元，及同一控制下合併宏源證券所產生的人民幣 2,185 百萬元及人民幣 2,185 百萬元。

根據日期為 2025 年 6 月 20 日的股東大會決議案，批准本公司基於已發行股份總額 25,039,945 千股向股東分派現金股利每 10 股人民幣 0.46 元 (含稅)，共計股利人民幣 1,151,837 千元。

49 轉讓金融資產

於日常業務過程中，本集團在部分交易中轉讓已確認金融資產予第三方或客戶，但保留已轉讓金融資產的風險及回報。因此，本集團並未於資產負債表終止確認該等金融資產。

本集團就向對手方轉讓以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產收取費用並已簽署協議以回購有關資產。根據該協議，對手方有權於協議期限內獲得合約現金流量及再次將相關證券用作擔保品，並有義務於該協議訂明的到期日向本集團歸還該等證券。本集團相信該等金融資產的風險及回報並未轉讓，因此本集團並未於資產負債表終止確認該等金融資產。

本集團就向對手方轉讓融資融券收入權收取費用並已簽署協議回購該等資產。根據回購協議，本集團向對手方轉讓收入權包括本集團根據融資融券合約可能收取的任何其他收入及對手方於回購期結束後須返還收入權予本集團。本集團相信該等金融資產的風險及回報並未轉讓，因此本集團並未於資產負債表終止確認該等金融資產。

	於 2025 年 6 月 30 日		於 2024 年 12 月 31 日	
	轉讓資產的 賬面價值	有關負債的 賬面價值	轉讓資產的 賬面價值	有關負債的 賬面價值
回購協議	4,438,386	3,845,055	760,793	702,449
融出證券	430,165	-	204,887	-

50 於結構實體的權益

(1) 本集團合併入賬的結構實體權益

本集團擁有若干合併入賬的結構實體，主要為資產管理產品。對於本集團作為管理人或投資者的結構實體，本集團根據其會計政策評估控制權。

於 2025 年 6 月 30 日，合併入賬的資產管理產品的資產淨值分別為人民幣 81,029,636 千元。

其他投資者於合併入賬結構實體所持權益分類為合併損益表的投資收益淨額或利息支出，以及合併財務狀況表的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、其他應付款項及應計費用或其他非流動負債。

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團重新評估對結構實體的控制權並釐定本集團是否為主要責任人。

(2) 本集團在第三方機構發起設立並未合併入賬但享有權益的結構實體

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，合併財務狀況表中相關賬目的賬面價值等於本集團於未合併入賬且由第三方機構發起設立的結構實體中所持權益的最高損失風險，載列如下：

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	50,954,152	49,994,035
按攤餘成本計量的金融資產	2,653,711	1,699,308
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	1,233,833	132,504
總計	54,841,696	51,825,847

50 於結構實體的權益 (續)

(3) 由本集團發起而本集團並未合併入賬的結構實體

由本集團發起而本集團並未合併入賬但擁有權益的結構實體類型包括基金及資產管理產品。

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，合併財務狀況表中相關賬目的賬面價值等於本集團於未合併入賬且由本集團發起設立的結構實體中所持權益的最高損失風險，載列如下：

於 2025 年 6 月 30 日			
	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產	按攤餘成本計量 的金融資產	總計
基金	2,311,003	-	2,311,003
資管產品及其他	1,929,176	144,884	2,074,060
總計	4,240,179	144,884	4,385,063

於 2024 年 12 月 31 日			
	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產	按攤餘成本計量 的金融資產	總計
基金	2,675,072	-	2,675,072
資管產品及其他	2,525,919	34,531	2,560,450
總計	5,200,991	34,531	5,235,522

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間，本集團從這些結構化主體中獲得的管理費淨收入為人民幣 330,906 千元 (截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間：404,901 千元)。

51 或有事項

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團並無涉及任何可能對本集團財務狀況或經營業績造成重大不利影響的單個重大的法律訴訟，仲裁或行政處罰事項。

52 關聯方關係及交易

(1) 關聯方關係

(a) 主要股東

主要股東包括持有 5%或以上股權的本公司股東。所持本公司股份百分比：

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
中國建銀投資有限責任公司	26.34%	26.34%
中央匯金投資有限責任公司	20.05%	20.05%

(b) 本集團聯營企業及合營企業

本集團聯營企業及合營企業詳細資料載於附註 20。

(c) 其他關聯方

其他關聯方可為個人或企業，包括董事會、監事會及高級管理層成員及該等人士的密切家族成員。

(2) 關聯方交易及結餘

(a) 本集團與主要股東的交易：

	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
期 / 年末結餘：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	680,227	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	40,876	694,275
應付經紀業務客戶賬款	-	9,946

52 關聯方關係及交易 (續)

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
期內交易：		
利息收入	5,524	14,490
手續費及佣金收入	179	10,961
投資收益淨額	(7,314)	623
(b) 本集團與聯營企業、合營企業以及其他關聯方的交易：		
	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 12 月 31 日
期 / 年末結餘：		
賣出回購金融資產款	64,594,257	39,469,525
現金及銀行結餘	79,400,422	64,951,840
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	13,558,702	7,086,017
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	11,261,209	18,083,187
拆入資金	200,000	1,200,000
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	197,189	1,148,253
貸款及借款	516,589	80,298
衍生金融負債	201,435	383,105
使用權資產	71,935	71,789
租賃負債	60,985	63,303
衍生金融資產	204,922	220,491
應付經紀業務客戶賬款	21,738	206,740
應收賬款	55,056	57,050
其他應付款項及應計費用	9,434	3,862

52 關聯方關係及交易 (續)

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2025 年	2024 年
期內交易：		
利息收入	800,666	593,526
投資收益淨額	440,472	606,819
手續費及佣金收入	74,517	81,342
利息支出	119,010	95,491
手續費及佣金支出	48,237	39,478
折舊和攤銷費用	11,785	11,516
其他收入及收益	6,032	6,017
其他營業支出	3,666	3,028

截至 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間，本集團未對聯營企業及合營企業注資。

截至 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間，自聯營企業及合營企業收取的股息分別為人民幣 353,585 千元及人民幣 313,172 千元。

(3) 主要管理人員酬金

於 2025 年半年度，本公司計提並發放董事、監事和高級管理人員本年度稅前薪酬總額為人民幣 4,962 千元。報告期內在本公司領取薪酬的董監高人員最終薪酬仍在確認過程中，其餘部分待確認後再行披露。

薪酬總額計入「職工薪酬」(見附註 11)。

53 分部報告

管理層根據運營的性質和所提供的服務，通過以下分部管理業務運營：

- 企業金融分部主要包括向企業客戶提供投資銀行服務及本金投資服務。投資銀行業務提供股票保薦及承銷、債券承銷及財務顧問服務；此外通過各類金融工具進行非上市股權和債權的本金投資；
- 個人金融分部主要向個人及非專業機構投資者提供證券經紀、期貨經紀、融資融券、股票質押式融資、金融產品代銷和投資顧問等服務；
- 機構服務及交易分部主要包括為專業機構投資者提供主經紀商服務與研究諮詢等服務，以及權益、固定收益、貨幣及商品自營交易，並以此為基礎為機構客戶提供銷售、做市、對沖和場外衍生品服務；
- 投資管理分部主要包括資產管理、公募基金管理和私募基金管理業務。

53 分部報告 (續)

業務分部

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間

	企業金融		個人金融	機構服務 及交易	投資管理	分部合計
	投資銀行	本金投資				
手續費及佣金收入	650,695	4,518	2,941,893	722,013	359,458	4,678,577
利息收入	11,843	211,797	2,708,705	1,318,400	115,214	4,365,959
投資收益淨額	259,491	759,644	45,251	5,995,355	236,941	7,296,682
其他收入及收益	917	86,864	56,527	4,033	12,077	160,418
總收入及其他收益	922,946	1,062,823	5,752,376	8,039,801	723,690	16,501,636
分部支出	593,468	979,945	4,208,230	4,588,765	529,621	10,900,029
其中：利息支出	12,058	544,914	731,454	2,770,414	108,352	4,167,192
減值(轉回) / 損失淨額	(729)	193,556	(13,448)	(16,123)	(2,196)	161,060
分佔聯營企業及合營企 業之溢利	-	383,822	-	-	-	383,822
所得稅前利潤	329,478	466,700	1,544,146	3,451,036	194,069	5,985,429
其他分部資料：						
折舊和攤銷費用	34,305	26,271	225,233	159,867	18,903	464,579
資本性支出	975	71,238	41,229	17,048	3,763	134,253
於 2025 年 6 月 30 日						
分部資產	1,670,306	39,406,159	186,253,956	419,988,122	33,815,164	681,133,707
遞延稅項資產						918,908
分部總資產						682,052,615
分部負債	491,464	35,744,561	133,579,881	347,171,895	28,293,687	545,281,488
遞延稅項負債						150,802
分部總負債						545,432,290

53 分部報告 (續)

截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間

	企業金融		個人金融	機構服務 及交易	投資管理	分部合計
	投資銀行	本金投資				
手續費及佣金收入	430,040	23,942	2,207,387	530,323	430,342	3,622,034
利息收入	14,264	102,960	2,680,713	1,559,261	154,732	4,511,930
投資收益淨額	301,725	326,843	61,497	4,016,489	146,519	4,853,073
其他收入及收益	1,594	10,532	81,058	37,594	2,893	133,671
總收入及其他收益	747,623	464,277	5,030,655	6,143,667	734,486	13,120,708
分部支出	640,093	631,759	4,039,560	4,261,902	522,849	10,096,163
其中：利息支出	16,629	434,611	946,833	3,057,793	111,165	4,567,031
減值損失/ (轉回) 淨額	1,299	29,871	69,522	27,682	(46,274)	82,100
分佔聯營企業及合營企 業之溢利	-	335,004	-	-	-	335,004
所得稅前利潤	107,530	167,522	991,095	1,881,765	211,637	3,359,549
其他分部資料：						
折舊和攤銷費用	47,407	9,027	248,301	134,314	14,916	453,965
資本性支出	1,579	137,908	86,271	24,877	3,983	254,618
於 2024 年 12 月 31 日						
分部資產	1,408,844	37,867,916	182,223,321	441,840,142	32,635,345	695,975,568
遞延稅項資產						1,621,025
分部總資產						697,596,593
分部負債	354,218	33,411,744	131,993,113	370,686,931	27,753,521	564,199,527
遞延稅項負債						48,140
分部總負債						564,247,667

本集團之非流動資產主要位於中國大陸。本集團絕大部分收益來自其中國大陸業務。

54 公允價值資料

(1) 金融工具公允價值

在評估公允價值時，本集團採納以下方法及假設：

- (a) 金融資產 (包括現金及銀行結餘、代經紀客戶持有之現金、結算備付金及買入返售金融資產) 及金融負債 (包括拆入資金、已發行的短期債務工具、流動負債下貸款及借款及賣出回購金融資產款) 主要為短期融資或浮動利率工具。因此，賬面價值與公允價值相若。
- (b) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債、衍生工具及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產按公允價值列賬。對於在活躍市場交易的金融工具，本集團採用市價或市場利率作為公允價值的最佳估計。對於無任何市價或市場利率的金融工具，本集團採用折現現金流量或其他估值方法釐定該等金融資產及金融負債的公允價值。
- (c) 非流動的以攤餘成本計量的金融負債及長期債券的公允價值乃參考經紀或代理所得市價或報價釐定。如於活躍市場無市場報價，本集團參照特點相似 (如信用風險及到期日) 的金融工具的收益，採用定價模式或折現現金流量估計公允價值。
- (d) 應收賬款、其他應收款項及預付款、融出資金及應付經紀客戶賬款期限主要在一年以內。因此，賬面價值與公允價值相若。

(2) 公允價值層級

本集團使用以下公允價值層級計量公允價值，其反映用於計量的輸入值的價值：

- 第一層次估值：只使用第一級輸入值計量的公允價值，即於計量日期相同資產或負債於活躍市場所未經調整報價。
- 第二層次估值：使用第二級輸入值計量的公允價值，即非第一級的可觀察輸入值，且不使用重大不可觀察輸入值。不可觀察輸入值指不可用的市場數據。
- 第三層次估值：使用重大不可觀察輸入值計量的公允價值。

54 公允價值資料 (續)

倘金融工具有可靠的市場報價，金融工具的公允價值將按照市場報價。倘沒有可靠的市場報價，金融工具的公允價值將使用估值方法估算。所應用的估值方法包括參考其他大致類同的工具的公允價值、貼現現金流量及期權定價模式。用於估值方法的輸入值包括無風險及基準利率、信貸息差及外幣匯率。倘使用貼現現金流量分析，估計現金流量將按照管理層的最佳估計，而所使用的貼現率乃參考其他大致類同的工具。

下表呈列以公允價值層級(公允價值據此分類計量)分析於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日以公允價值計量的金融工具。倘非以公允價值計量金融資產及金融負債的賬面價值與其公允價值合理相若，則其公允價值數據並不包括在下表內。

	於 2025 年 6 月 30 日			
	第一層次	第二層次	第三層次	總計
資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
- 債務證券	-	159,647,315	19,330	159,666,645
- 權益類證券	70,399,986	7,813,232	2,297,757	80,510,975
- 混合工具	2,276,858	-	2,403,703	4,680,561
- 資管產品及其他	-	8,445,195	6,679,107	15,124,302
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
- 債務證券	-	59,735,162	1,933	59,737,095
- 權益類證券	12,393,088	60,801,485	263,800	73,458,373
衍生金融資產	486,865	-	3,916,931	4,403,796
總計	85,556,797	296,442,389	15,582,561	397,581,747
負債				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債				
- 債務證券	-	9,570,752	-	9,570,752
衍生金融負債	1,464,657	-	4,448,948	5,913,605
總計	1,464,657	9,570,752	4,448,948	15,484,357

54 公允價值資料 (續)

	於 2024 年 12 月 31 日			
	第一層次	第二層次	第三層次	總計
資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
- 債務證券	-	175,799,708	32,474	175,832,182
- 權益類證券	62,111,180	6,587,249	1,824,065	70,522,494
- 混合工具	1,858,032	-	1,385,162	3,243,194
- 資管產品及其他	-	13,233,384	6,692,346	19,925,730
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
- 債務證券	-	65,538,125	3,410	65,541,535
- 權益類證券	8,752,749	60,469,722	263,800	69,486,271
衍生金融資產	760,807	2,716,646	5,418,436	8,895,889
總計	<u>73,482,768</u>	<u>324,344,833</u>	<u>15,619,693</u>	<u>413,447,295</u>
負債				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債				
衍生金融負債	89,582	14,363,939	-	14,453,521
總計	<u>857,476</u>	<u>3,070,804</u>	<u>3,617,967</u>	<u>7,546,247</u>
總計	<u>947,058</u>	<u>17,434,743</u>	<u>3,617,967</u>	<u>21,999,768</u>

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間及截至 2024 年 12 月 31 日止年度，第一層次與第二層次之間並無重大轉移。

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間及截至 2024 年 12 月 31 日止年度，由於證券除牌及解除限制性股票分別導致第三層次存在轉入及轉出。

54 公允價值資料 (續)

(a) 第一層次金融工具

於活躍市場交易的金融工具，其公允價值乃根據於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日的市場報價釐定。倘從交易所、經銷商、經紀商定期實時獲得報價，且該價格來自實際定期以公平磋商為基準進行的市場交易，則該等市場應視作活躍市場。本集團所持金融資產的市場報價乃買賣差價區間的收盤價。該等工具應納入第一層次。第一層次的工具主要包括在交易所買賣的證券及透過交易所或基金管理公司買賣的基金投資。

(b) 第二層次金融工具

非於活躍市場買賣的金融工具，其公允價值採用估值技術釐定。該等估值技術充分利用所得的可觀察市場數據，並盡量不依賴具體實體估計。倘以公允價值計量一項工具所需的所有主要輸入值均可觀察獲得，則該項工具納入第二層次。

倘一個或多項主要輸入值並非基於可觀察市場數據釐定，則該項工具納入第三層次。

(c) 具體投資估值方法

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團具體投資的估值方法如下：

- (i) 就交易所上市的股本權益性證券而言，其公允價值以權益性證券於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日買賣差價區間的收盤價釐定。如於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日並無市場報價，則採用估值技術釐定公允價值。
- (ii) 就交易所上市的投資基金而言，公允價值以 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日或最近交易日的買賣差價區間收盤價釐定。就非上市的開放式基金及資管產品而言，公允價值則按照根據於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日資產淨值的報價釐定。
- (iii) 就債務證券而言，公允價值以估值技術釐定。
- (iv) 就透過交易所買賣的期貨而言，公允價值以 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日的期貨收盤價釐定。

54 公允價值資料 (續)

(d) 第三層次金融工具

下表列明公允價值層級第三層次公允價值計量的年初結餘及期末結餘對賬：

	2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間					
	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 - 債務工具	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 - 權益工具	衍生金融資產	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	衍生金融負債
2025 年 1 月 1 日	9,934,047	3,410	263,800	5,418,436	-	3,617,967
本期計入損益影響合計	318,099	-	-	(635,932)	-	753,256
本期計入其他綜合收益影響合計	-	(945)	-	-	-	-
增加	4,188,963	-	-	454,796	-	4,307,091
減少	(2,313,507)	(532)	-	(1,320,369)	-	(4,229,366)
轉入第三層次	8,567	-	-	-	-	-
轉出第三層次	(736,272)	-	-	-	-	-
2025 年 6 月 30 日	11,399,897	1,933	263,800	3,916,931	-	4,448,948
對於在報告期末持有的資產和負債，計入損益的當期末實現利得或損失的變動	268,037	-	-	(562,534)	-	(446,539)

54 公允價值資料 (續)

	2024 年度					
	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 - 債務工具	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 - 權益工具	衍生金融資產	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	衍生金融負債
2024 年 1 月 1 日	16,572,122	74,550	263,800	7,779,372	1,804	4,050,231
本年計入損益影響合計	1,300,798	-	-	(207,653)	32,217	412,305
本年計入其他綜合收益影響合計	-	(15,375)	-	-	-	-
增加	6,176,575	101,011	-	142,418	-	252,127
減少	(11,757,740)	(156,776)	-	(2,295,701)	(34,021)	(1,096,696)
轉入第三層次	-	-	-	-	-	-
轉出第三層次	(2,357,708)	-	-	-	-	-
2024 年 12 月 31 日	9,934,047	3,410	263,800	5,418,436	-	3,617,967
對於在報告期末持有的資產和負債，計入損益的當期末實現利得或損失的變動	(1,010,026)	-	-	(303,259)	-	(198,049)

就第三層次金融工具而言，價格主要采用可比公司法、貼現現金流量法、布萊克 - 斯科爾斯期權定價模型等方法進行釐定。將公允價值歸為第三層次的判斷主要是基於不可觀察輸入值對計量整體公允價值的重要性釐定。其中，重要不可觀察輸入值主要有流動性折扣、波動率、風險調整折扣以及市場乘數等。

55 金融工具風險管理

本集團日常營運及管理中所面臨的風險主要包括市場風險、信用風險及流動性風險。

本集團旨在於金融工具的風險及利益中取得適當的平衡，並力求降低金融工具風險對本集團財務業績造成的不利影響。基於該等目標，本集團已制定風險管理政策以識別及評估本集團所面臨的風險，設定適當的風險限制及監控，以及監測風險及遵守限制。定期審閱風險管理政策及內部監控系統以反映市場狀況及本集團活動的變動。

以下信息不包括合併財務報告所需的所有財務風險管理信息和披露，併應與本集團截至 2024 年 12 月 31 日止的年度合併財務報告一起閱讀。

自 2024 年 12 月 31 日起，本集團的風險管理流程或任何風險管理政策均未發生重大變化。

風險分析及控制狀況

(1) 信用風險

信用風險是指因融資方、交易對手或債券發行人無法履行其約定的財務義務而使本集團面臨的風險。本集團信用風險敞口主要分佈在個人金融、自營交易及本金投資業務。

本集團主要採取下列措施，識別、報告及管理信用風險：

- 搭建信用風險內部評級體系，對客戶開展集中度管理；
- 完善對客戶和擔保品的風險評估和分析工作，加強存續管理。優化信用風險管理系統，建立了公司級交易對手負面信息庫，對資信不良客戶名單進行收集和管理以及統一管理客戶負面信息機制；
- 針對自營交易業務嚴格設定債券和發行人等准入標準，並加強交易後監控與跟蹤；
- 完善衍生品交易的辦法和政策，設定交易對手評級及准入標準，持續優化風險限額指標標準；
- 在客戶評估、集中度控制及業務規模方面加強對股票質押式融資及本金投資業務等部分業務的審查管理工作，並持續密切監控專案狀況。

55 金融工具風險管理 (續)

預期信用損失的計量

對於以攤余成本計量的金融資產 (包括融出資金、買入返售金融資產等) 和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 (包括其他債權投資) 的金融資產, 其預期信用損失計量使用了模型和假設。這些模型和假設涉及未來的宏觀經濟情況和客戶的信用行為 (例如客戶違約的可能性及相應損失)。

對納入預期信用損失計量的金融資產, 本集團運用自金融資產初始確認之後信用品質發生「三階段」變化的減值模型計量其預期信用損失, 具體包括:

- 自初始確認後信用風險未發生顯著增加的金融工具進入「階段一」, 本集團對其信用風險進行持續監控;
- 如果識別出自初始確認後信用風險發生顯著增加, 但並未將其視為已發生信用減值的工具, 則本集團將其轉移至「階段二」;
- 對於已發生信用減值的金融工具, 則劃分為「階段三」。

階段一金融工具按照相當於該金融工具未來 12 個月預期信用損失的金額計量損失準備, 階段二和階段三金融工具按照相當於該金融工具整個存續期預期信用損失的金額計量損失準備。購入或源生已發生信用減值的金融資產是指在初始確認時即存在信用減值的金融資產, 這些金融資產按照相當於該金融資產整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備。

對於階段一和階段二的融資類業務金融資產 (包括融出資金及買入返售金融資產中的股票質押式回購) 和債券投資業務金融資產 (包括其他債權投資), 管理層運用包含違約概率、違約損失率、損失率比率及違約風險敞口等關鍵參數的風險參數模型法評估損失準備。對於階段三已發生信用減值的上述金融資產, 管理層通過預估未來與該金融資產相關的現金流計量損失準備。

根據會計準則的要求在預期信用損失計量中所包含的重大管理層判斷和假設主要包括:

- 選擇恰當的預期信用損失模型並確定相關參數;
- 信用風險顯著增加的判斷標準以及違約和已發生信用減值的定義;
- 用於計量預期信用損失的前瞻性信息及其權重的採用;
- 階段三金融資產的未來現金流預測。

55 金融工具風險管理 (續)

預期信用損失計量的模型和參數

根據信用風險是否顯著增加以及是否發生信用減值，本集團對不同的金融資產分別以 12 個月或整個存續期的預期信用損失計量減值準備。

對債券投資業務金融資產，預期信用損失為考慮了前瞻性影響的違約概率 (PD)、違約風險敞口 (EAD)、違約損失率 (LGD) 三者乘積折現後的結果；對融資類業務金融資產，預期信用損失為違約風險敞口 (EAD) 及考慮前瞻性影響的損失率比率 (LR) 二者乘積折現後的結果：

- 違約概率是指借款人在未來 12 個月或在整個剩餘存續期，無法履行其償付義務的可能性。本集團計算違約概率考慮的主要因素有：債券投資業務經評估後的外部信用評級信息等。
- 違約損失率是指本集團對違約風險敞口發生損失程度作出的預期。本集團計算違約損失率考慮的主要因素有：債券投資業務的發行人和債券的類型等。
- 違約風險敞口是指，在未來 12 個月或在整個剩餘存續期中，在違約發生時，本公司應被償還的金額。
- 違約損失率比率是指本集團對違約風險敞口發生損失金額作出的預期。本集團使用基於歷史損失率並評估其適當性。本集團計算融資類業務金融資產損失率比率考慮的主要因素有：擔保物價值與融資類債務之間的比例（以下簡稱「維持擔保比」）及擔保證券的波動特徵、擔保證券變現價值等。

55 金融工具風險管理 (續)

信用風險顯著增加的標準

本集團於每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。本集團在進行金融資產損失準備階段劃分時，充分考慮了反映金融工具的信用風險是否發生顯著變化的各種合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。當觸發以下一個或多個定量和定性指標時，本集團認為金融工具的信用風險已發生顯著增加。

針對融資類業務金融資產，本集團充分考慮融資主體的信用資質、經營情況、融資合約期限、擔保證券波動性及流動性、以往履約情況等綜合因素，為不同融資主體或合約設置不同的預警線及追保平倉線，其中追保平倉線一般不低於 130%。

針對融資類業務，維持擔保比低於追保平倉線表明作為抵押的擔保品價值或第三方擔保品質顯著下降，本集團認為該類融資類業務的信用風險顯著增加。於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團超過 90% 的融資類業務維持擔保比不低於追保平倉線。

針對債券投資業務，違約概率的估算方法採用了公開市場的信用評級。若初始評級在 AA 級 (含) 以上的債券評級發生下調，且下調後等級在 AA 級 (不含) 以下；或初始評級在 AA 級以下的債券評級發生下調；或債券在預警清單列表中，本集團認為該類債券投資業務的信用風險顯著增加。於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團的絕大部分債券投資業務均為投資等級及以上，且不存在信用風險顯著增加的情況。

如果金融工具的違約風險較低，借款人在短期內履行其合同現金流量義務的能力很強，即便較長時期內經濟形勢和經營環境存在不利變化但未必一定降低借款人履行其合同現金流量義務的能力，該金融工具被視為具有較低的信用風險。

本集團將貨幣資金、結算備付金、存出保證金以及買入返售金融資產中的債券逆回購等金融工具視為具有較低信用風險，而不再比較資產負債表日的信用風險與初始確認時相比是否顯著增加。

55 金融工具風險管理 (續)

違約和已發生信用減值資產的定義

判斷金融工具是否已發生信用減值時，本集團所採用的界定標準，與內部針對相關金融工具的信用風險管理目標保持一致，同時考慮定性、定量和上限指標。當金融工具符合以下一項或多項條件時，本集團將該金融資產界定為已發生信用減值，其標準與已發生違約的定義一致：

- 債務人在合同付款日後逾期超過 90 天仍未付款；
- 融資類業務採取強制平倉措施且擔保物價值已經不能覆蓋融資金額；
- 債券發行人或債券的最新外部評級存在違約級別；
- 債務人、債券發行人或交易對手發生重大財務困難；
- 由於債務人財務困難導致相關金融資產的活躍市場消失；
- 債權人由於債務人、債券發行人或交易對手的財務困難作出讓步；
- 債務人、債券發行人或交易對手很可能破產或其他財務重組等。

金融資產發生信用減值時，有可能是多個事件的共同作用所致，未必是可單獨識別的事件所致。

前瞻性信息

信用風險顯著增加的評估及預期信用損失的計算均涉及前瞻性信息。

在考慮前瞻性信息時，並不要求本集團對金融工具整個預計存續期內的情況作出預測。本集團在估計信用損失時需要運用的判斷程度的高低，取決於具體信息的可獲取性。預測的時間跨度越大，具體信息的可獲取性越低，則企業在估計預期信用損失時必須運用判斷的程度就越高。

本集團基於對各類業務特性進行分析，通過歷史數據分析，識別出影響各類業務預期信用損失的關鍵經濟指標，主要包括要包括國內生產總值增長率、固定資產投資完成額累計同比、上證綜合指數漲跌幅、消費者物價指數增長率等。本集團通過進行回歸分析確定這些經濟指標與宏觀因子之間的關係，對各類業務的預期信用損失進行前瞻性調整。

55 金融工具風險管理 (續)

除了提供基本經濟情景外，本集團的管理層專家小組也提供了其他可能的情景及情景權重。針對每一個主要產品類型分析、設定不同的情景，以確保考慮到指標非線性發展特徵。本集團在每一個資產負債表日重新評估情景的數量及其特徵。

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團認為所有資產組合均應當考慮應用三種不同情景來恰當反映關鍵經濟指標發展的非線性特徵。本集團結合統計分析及專家判斷來確定情景權重，也同時考慮了各情景所代表的可能結果的範圍。本集團在每一個資產負債表日重新評估情景的數量及特徵。

本集團在判斷信用風險是否發生顯著增加時，使用了基準及其他情景下的整個存續期違約概率乘以情景權重，並考慮了定性、定量和上限指標。本集團以加權的 12 個月預期信用損失或加權的整個存續期預期信用損失計量相關的損失準備。上述加權的信用損失是由各情景下預期信用損失乘以相應情景的權重計算得出。

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團綜合考慮當期經濟情況和政府採取的各類支援性政策，根據最新經濟預測情況更新了用於前瞻性計量的相關經濟指標。與其他經濟預測類似，對預計經濟指標和發生可能性的估計具有高度的固有不確定性，因此實際結果可能同預測存在重大差異。本集團認為這些預測體現了對可能結果的最佳估計。

目前本集團採用的基準情景權重未超過非基準情景權重之和。

55 金融工具風險管理 (續)

敏感性分析

預期信用損失計量模型會使用到模型參數、前瞻性預測的宏觀經濟變數、經濟場景權重及運用專家判斷時考慮的其他因素等，上述參數、假設和判斷的變化將對信用風險顯著增加以及預期信用損失計量產生影響。本集團每年定期對模型進行重檢並根據具體情況對模型中使用的假設和參數進行適當的修正，本年對模型及參數的調整對預期信用損失結果的影響不重大。

本集團對前瞻性計量所使用的經濟指標進行了敏感性分析，當樂觀情景權重增加 10%，基準情景權重減少 10%；或者悲觀情景權重增加 10%，基準情景權重減少 10%，對本集團已計提的預期信用損失的影響均不重大。

同時，本集團還對信用風險階段分類進行了敏感性分析。於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，假設信用風險自初始確認後未發生顯著變化，導致階段二的金融工具全部進入階段一，則對資產負債表中確認的預期信用損失影響不重大。

擔保物及其他信用增級措施

本集團採用一系列政策和信用增級措施來降低信用風險敞口至可接受水準。其中，最為普遍的方法是提供抵押物或擔保。本集團根據交易對手的信用風險評估決定所需的擔保物金額及類型。對於融出資金和買入返售協議下的擔保物主要為股票、債券和基金等。本集團管理層會定期檢查擔保物的市場價值，根據相關協定要求追加擔保物，並在進行損失準備的充足性審查時監視擔保物的市場價值變化。

55 金融工具風險管理 (續)

融資類業務的損失率及減值計提情況

本集團充分考慮融資主體的信用狀況，合同期限，以及擔保證券所屬板塊、流動性、限售情況、集中度、波動性、履約保障情況、發行人經營情況等因素，為不同融資主體或合約設置不同的預警線和平倉線，其中預警線一般不低於 140%，平倉線一般不低於 130%。

- 對於維持擔保比例大於 130%，並且本金和利息未逾期的融資類金融資產，屬於“階段一”；
- 對於維持擔保比例大於 100%，小於等於 130%平倉線的融資類金融資產，或者本金或利息發生逾期，且逾期天數未超 90 日的，屬於“階段二”；
- 對於維持擔保比例小於等於 100%的融資類金融資產，或者本金或利息發生逾期，且逾期天數超過 90 日的，屬於“階段三”。

本集團的融資類金融資產不同階段對應的損失率比率如下：

階段一：資產根據不同的維持擔保比例，損失率區間為 0.00% ~ 1.19%；

階段二：資產損失率不低於 0.88%；

階段三：根據逐項折現現金流量模型，計算預期損失率。

55 金融工具風險管理 (續)

信用風險敞口分析

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團融資類業務客戶資產品質良好，大部分融資類業務維持擔保比不低於追保平倉線，且存在充分的抵押物資訊表明資產預期不會發生違約。債券投資業務採用公開市場信用評級，於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團持有的絕大部分債券投資外部評級均為投資等級以上。

在不考慮擔保物或其他信用增級措施的情況下，於資產負債表日最大信用風險敞口是指相關金融資產扣除減值準備後的賬面價值。本集團最大信用風險敞口金額列示如下：

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
存出保證金	27,813,447	21,795,817
應收賬款	2,549,572	6,005,511
其他應收款及預付款項	509,303	298,638
融出資金	73,895,535	74,844,217
買入返售金融資產	13,531,695	12,389,756
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	163,628,791	183,845,151
衍生金融資產	4,403,796	8,895,889
按攤餘成本計量的金融資產	2,799,026	2,512,807
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	59,737,095	65,541,535
結算備付金	10,750,255	10,829,210
代經紀客戶持有之現金	108,511,772	111,689,377
銀行結餘	35,703,996	33,870,188
最大信用風險敞口總額	503,834,283	532,518,096

55 金融工具風險管理 (續)

按照預期信用損失階段劃分的重大信用風險敞口

	2025 年 6 月 30 日			
	第 1 階段	第 2 階段	第 3 階段	合計
	未來 12 個月預期 信用損失	整個存續期 預期信用損 失	整個存續期 預期信用 損失 (已發生 信用減值)	
融出資金	73,895,535	-	-	73,895,535
買入返售金融資產	13,214,698	-	316,997	13,531,695
按攤餘成本計量的金融資產	2,445,818	-	353,208	2,799,026
應收賬款	-	2,392,591	156,981	2,549,572
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產	59,091,626	601,489	43,980	59,737,095
其他應收款項及預付款項	508,952	-	351	509,303
	2024 年 12 月 31 日			
	第 1 階段	第 2 階段	第 3 階段	合計
	未來 12 個月預期 信用損失	整個存續期 預期信用損 失	整個存續期 預期信用 損失 (已發生 信用減值)	
融出資金	74,843,164	1,053	-	74,844,217
買入返售金融資產	12,074,249	-	315,507	12,389,756
按攤餘成本計量的金融資產	2,012,180	-	500,627	2,512,807
應收賬款	-	5,796,359	209,152	6,005,511
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產	65,285,299	206,376	49,860	65,541,535
其他應收款項及預付款項	298,287	-	351	298,638

55 金融工具風險管理 (續)

(2) 流動性風險

流動性風險指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。

於管理流動性風險過程中，本集團考慮短期、中期及長期資金需求和流動資金管理需求，通過完善流動性儲備管理體系，加強對優質流動性資產的總量和結構管理，保持充足的流動性儲備。本集團維持充足的現金及現金等價物並持續監察及比較現金流量預測和實際現金流量。本集團亦採用風險指標分析方法管理整體流動性風險，通過對流動性覆蓋率、淨穩定資金比率、流動性缺口及資產負債集中度等關鍵風險指標進行分析、評估及衡量整體流動性風險狀況。

針對流動性風險，本集團主要採取了下列措施：

- 制定全面資本規劃，保持足夠的流動性儲備；
- 積極拓寬合作金融機構範圍，提升債務融資管理能力，豐富流動性管理手段；
- 加強流動性風險狀況動態監控，持續跟蹤和評估流動性監管指標、現金流缺口、流動性儲備、公司短期融資能力等信息；
- 開展流動性風險壓力測試工作，提高對流動性衝擊的測算能力，並提出有效應對措施；及
- 通過開展流動性風險應急演練，提高對流動性風險應急報告和處理的能力，增強應對流動性危機的能力。

55 金融工具風險管理 (續)

(3) 市場風險

(a) 利率風險

利率風險是指本集團的經營業績、財務狀況和現金流量受市場利率變動而發生波動的風險。本集團的生息資產主要包括現金及銀行結餘、結算備付金、融出資金、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、買入返售金融資產、存出保證金、及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，付息負債主要包括貸款及借款、已發行短期債務工具、拆入資金、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、賣出回購金融資產款、應付經紀客戶賬款及長期債券。

對於有關期間末持有的使本集團面臨公允價值利率風險的金融工具，本集團利用利率重定價敞口分析和敏感性分析作為監控利率風險的主要方法。其中敏感性分析衡量在其他變數不變的假設下，利率發生合理、可能的變動時，將對淨利潤和股東權益產生的影響。

敏感度分析

於報告期末，對於本集團所持面臨公允價值利率風險的金融工具，本集團採用敏感度分析計量利率變動對本集團所得稅後利潤及權益的潛在影響。在其他變量不變的假設下，利率敏感度分析如下：

	<u>稅後利潤的敏感度</u>	
	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
收益率曲線變動		
上升 25 個基點	(1,059,473)	(1,009,579)
下降 25 個基點	1,019,197	986,406
	<u>權益的敏感度</u>	
	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
收益率曲線變動		
上升 25 個基點	(1,592,637)	(1,454,378)
下降 25 個基點	1,572,068	1,501,165

上述敏感度分析反映本集團的所得稅後利潤及權益的即時變動（假設利率於報告期末發生變動，且已用於重新計量該等由本集團所持的令本集團於報告期末面臨公允價值利率風險的金融工具）。

本集團持有的浮動利率非衍生工具產生的現金流利率風險對本集團的所得稅後利潤及權益的影響以該利率變動對利息支出或收入的年度化影響估計。

(b) 外匯風險

外匯風險指本集團外匯業務因匯率波動及監察產生的風險。本集團已確認的外幣資產和負債及未來的外幣交易（外幣資產和負債及外幣交易的計價貨幣主要為美元和港幣）存在外匯風險。本集團持續監控集團外幣交易和外幣資產及負債的規模，以最大程度降低面臨的外匯風險。由於外幣淨敞口在本集團占比較低，因此本集團面臨的匯率風險不重大。

(c) 其他價格風險

其他價格風險是指本集團所持有的股票和基金類金融工具的公允價值或未來現金流量因除市場利率和外匯匯率以外的市場價格因素變動而發生波動的風險。本集團主要投資於證券交易所上市的股票和基金類工具，所面臨的最大市場價格風險由所持有的金融工具的公允價值決定。

假設上述金融工具的市價上升或下降 10%，其他變數不變的情況下，上述資產對本集團股東權益和稅後利潤的影響如下：

	稅後利潤的敏感度	
	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
增加 10%	5,999,891	5,210,537
減少 10%	(5,999,891)	(5,210,537)
	權益的敏感度	
	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
增加 10%	6,948,947	5,866,993
減少 10%	(6,948,947)	(5,866,993)

55 金融工具風險管理 (續)

(4) 資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團的持續經營，能夠通過制定與風險水準相當的產品和服務價格並確保以合理融資成本獲得融資的方式，持續為股東提供回報。

本集團定期覆核和管理自身的資本結構，力求達到最理想的資本結構和股東回報。本集團考慮的因素包括：本集團未來的資金需求、資本效率、現實的及預期的盈利能力、預期的現金流、預期資本支出、風險水準等。如果上述因素發生改變並影響本集團，本集團將會調整資本結構。

於 2020 年 3 月 20 日，頒佈了《證券公司風險控制指標管理辦法》(2020 修正)，並要求於 2020 年 3 月 20 日起實施，於 2024 年 9 月 13 日，中國證監會頒佈了《證券公司風險控制指標計算標準規定》(2024)，並要求於 2025 年 1 月 1 日起實施，對證券公司必須持續符合的風險控制指標體系及標準進行了修改，本集團須就風險控制指標持續達標。核心風險控制指標標準如下：

- 淨資本與各項風險資本準備之和的比率不得低於 100%；
- 淨資本與淨資產的比率不得低於 20%；淨資本與負債的比率不得低於 8%；
- 淨資產與負債的比率不得低於 10%；
- 自營權益類證券及證券衍生品與淨資本的比率不得超過 100%；
- 自營非權益類證券及證券衍生品與淨資本的比率不得超過 500%；
- 核心淨資本與表內外資產總額的比率不得少於 8%；
- 優質流動性資產與未來 30 天現金淨流出量的比率不得少於 100%；
- 可用穩定資金與所需穩定資金的比率不得少於 100%以及融資（含融券）的金額與淨資本的比率不得超過 400%。

56 報告期後事項

(1) 利潤分配情況說明

於 2025 年 8 月 13 日，本公司 2024 年度 A 股和 H 股現金股利派發完畢。

經本公司 2025 年 8 月 29 日董事會審議通過，本公司擬以總股本 25,039,945 千股為基數，向全體股東每 10 股分配現金股利人民幣 0.35 元(含稅)，共分配利潤人民幣 876,398 千元，此項提議尚待股東大會批准。

(2) 發行長期債券、短期債券和收益憑證

自 2025 年 7 月 1 日起至財務資料報出日，本集團發行長期債券、短期債券和多項收益憑證，固定利率區間為 1.45%至 1.90%，金額合計約為人民幣 369.12 億元。

(3) 歸還長期債券、短期債券和收益憑證

自 2025 年 7 月 1 日起至財務資料報出日，本集團償還長期債券、短期債券和多項收益憑證，固定利率區間為 1.50%至 3.00%，金額合計約為人民幣 247.45 億元。