

# 关于天茂实业集团股份有限公司 投资风险分析的报告

根据《天茂实业集团股份有限公司股票转让公告》，天茂实业集团股份有限公司（以下简称“天茂集团”或“公司”）将于2025年11月28日起在全国中小企业股份转让系统有限责任公司依托原证券公司代办股份转让系统设立并代为管理的两网公司及退市公司板块（以下简称退市板块）挂牌转让。依据有关规定主办券商须在公司股份在退市板块挂牌前发布分析报告，客观地揭示公司所存在的投资风险，长城国瑞证券有限公司作为天茂集团主办券商，特此发布本分析报告。

本报告仅依据天茂集团披露的最近年度和半年度报告，对该公司的情况进行客观分析并向投资者揭示存在的主要投资风险，不构成对天茂集团股份的任何投资建议。

## 一、天茂实业集团股份有限公司概况

### （一）公司基本情况

公司名称	天茂实业集团股份有限公司
统一社会信用代码	914200002717500148
公司地址	湖北省荆门市漳河新区天山路1号（国华汇金中心）1幢2楼
注册资本	490,413.9165 万元人民币
公司成立日期	1993年11月18日
法定代表人	刘益谦
所属行业	保险业
经营范围	许可项目:货物进出口;技术进出口(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)一般项目:化工产品生产(不含许可类化工产品);化工产品销售(不含许可类化工产品);建筑材料销售(除许可业务外,可自主依

	法经营法律法规非禁止或限制的项目) 注：公司母公司作为投资控股型公司，主要通过控股子公司国华人寿保险股份有限公司(以下简称“国华人寿”)和华瑞保险销售有限公司(以下简称“华瑞保险”)从事保险业务，保险业务是公司的核心业务。
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## (二) 挂牌前的股本结构

根据中国证券登记结算有限责任公司北京分公司出具的《股本结构表》，截至 2025 年 11 月 20 日，公司股本结构如下：

确权情况	股份性质	股数(股)	比例
待确认股份	——	412,475,898	8.41%
已确认股份	无限售流通股	229,840,448	4.69%
	挂牌后个人类限售股	555,604,700	11.33%
	挂牌后机构类限售股	3,188,718,119	65.02%
	高管锁定股	517,500,000	10.55%
	挂牌前个人类限售股	0	0.00%
	挂牌前机构类限售股	0	0.00%
总股本		4,904,139,165	100.00%

## (三) 挂牌前的前十名股东持股情况

### 1. 持股 5%以上的普通股股东或前 10 名普通股股东持股情况

根据 2025 年 10 月 9 日，中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《持有人名册》，公司前十名股东(含待确权股份)情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量(股)
1	新理益集团有限公司	境内非国有法人	44.89%	2,201,658,177
2	荆门市维拓宏程管理合伙企业(有限合伙)	境内非国有法人	29.41%	1,442,279,537
3	王薇	境内自然人	11.33%	555,604,700
4	刘益谦	境内自然人	10.55%	517,500,000
5	王扬超	境内自然人	1.02%	50,100,000

6	崔桂华	境内自然人	0.07%	3,539,500
7	何志亮	境内自然人	0.05%	2,678,800
8	陈百江	境内自然人	0.03%	1,545,200
9	浙江润升资产管理有限公司—润升鸿瑞1号私募证券投资基金、润升投资瑞富1号证券投资基金	基金、理财产品	0.02%	1,218,000
10	杨慧清	境内自然人	0.02%	1,200,000

2.前十名股东之间是否存在其他关联关系，或是否属于一致行动人。

根据公司2024年半年度报告，2024年半年度报告中的前10名股东中，公司股东新理益集团有限公司与刘益谦、王薇为一致行动人。与其他前十大股东之间不存在关联关系或一致行动人。除此之外，公司未知上述其他前10名股东之间是否存在关联关系，或属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》中所规定的一致行动人。

## 二、天茂实业集团股份有限公司经营情况及财务状况分析

### （一）主要会计数据和财务指标

以下数据来源于公司2022年年度报告、2023年年度报告和2024年半年度报告。公司2024年半年度财务报告未经审计。

本投资风险分析报告无法保证以下财务数据的真实性、准确性和完整性，且可能无法反映公司投资风险的完整信息，敬请投资者关注，注意投资风险。

项目	2024年1-6月	2023年度	2022年度
营业收入（元）	29,057,924,246.38	49,698,873,747.47	49,615,695,080.12
归属于上市公司股东的净利润（元）	-365,024,103.80	-651,758,543.03	274,051,117.04
归属于上市公司股	-369,060,567.15	-648,231,558.45	255,943,705.42

东的扣除非经常性损益的净利润(元)			
经营活动产生的现金流量净额(元)	-18,080,511,880.47	9,534,242,316.33	7,524,197,273.04
基本每股收益(元/股)	-0.074	-0.13	0.06
稀释每股收益(元/股)	-0.074	-0.13	0.06
加权平均净资产收益率	-1.78%	-3.14%	1.25%
项目	2024年6月30日	2023年12月31日	2022年12月31日
资产总额(元)	278,294,193,630.36	301,935,930,342.92	288,598,690,187.29
归属于上市公司股东的净资产(元)	20,460,969,079.78	20,590,055,885.37	21,411,955,513.57

## (二) 经营情况分析

鉴于以下分析是依据未经审计的2024年半年度报告作出的，因而本投资风险分析的报告无法保证以下经营状况的真实性、准确性和完整性，且可能无法反映公司投资风险的完整信息，敬请投资者关注，注意投资风险。

根据公司2024年半年度报告披露，公司母公司作为投资控股型公司，主要通过控股子公司国华人寿和华瑞保险从事保险业务，保险业务相关的营业收入占到公司主营业务收入99.99%，是公司的核心业务。

国华人寿作为一家全国性寿险公司，通过遍布全国的销售网络，为个人及机构客户提供人寿保险、健康保险、意外伤害保险等各类人身保险业务和再保险业务，在国家法律、法规允许的范围内进行保险资金运用业务。截至2024年6月30日，公司已在上海、北京、天津、河南、河北、浙江、山东、广东、江苏、湖北、辽宁、重庆、四川、山西、湖南、青岛、深圳、安徽等地开设18家分公司等共计111家分支机构，基本覆盖中国中东部地区和主要保费大省。截至2024年

6月30日，国华人寿总资产2,715.99亿元，净资产262.20亿元。2024年1-6月，国华人寿营业收入289.44亿元，净利润-7.16亿元。2024年上半年，利率市场环境持续走低，国华人寿受750日移动平均国债收益率曲线下行影响，增加计提准备金，尽管国华人寿通过持续优化产品结构，提升新业务价值，降低负债成本等措施尽可能减少上述不利影响，但仍无法全部抵消增提准备金带来的影响，从而造成当期亏损较上年同期有所扩大。

公司控股子公司华瑞保险，主要从事代理销售保险产品相关业务。在保险代理业务方面：2024年1-6月，华瑞保险销售实现总规模保费7.20亿元，同比2023年上半年增长6.91%，其中新单规模保费2.95亿元，同比下降27.78%，续期规模保费4.25亿元，同比增长60.26%；按产品划分，人身险新单规模保费1.80亿元，同比下降40.33%，产险业务规模保费1.15亿元，同比增长7.56%。整体看，2024年上半年，华瑞保险销售新单业务有所下滑，但总业务规模仍保持增长。

### （三）财务状况分析

以下数据来源于公司披露的2024年半年度报告，其中，期初指2024年1月1日，期末指2024年6月30日，本期指2024年1月1日至2024年6月30日。如无特殊说明，币种均为人民币。

鉴于以下分析是依据未经审计的2024年半年度报告作出的，因而本投资风险分析的报告无法保证以下数据的真实性、准确性和完整性，且可能无法反映公司投资风险的完整信息，敬请投资者关注，注意投资风险。

#### 1. 资产状况分析

##### （1）货币资金

单位：元

项目	期末余额	期初余额
----	------	------

库存现金	1,552.50	13,730.00
银行存款	10,882,850,034.75	28,072,204,405.13
其他货币资金	125,199,540.81	81,400,638.39
合计	11,008,051,128.06	28,153,618,773.52

(2) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
交易性金融资产	2,479,314,124.55	1,798,411,484.51
合计	2,479,314,124.55	1,798,411,484.51

(3) 应收利息

单位：元

项目	期末余额	期初余额
可供出售金融资产	3,416,264,092.61	3,828,348,086.73
银行存款	98,934,570.37	171,589,905.35
贷款及应收款项	5,845,078,845.16	5,464,138,512.45
保户质押贷款等	22,753,681.83	15,372,054.02
持有至到期投资	3,981,967.21	1,893,442.62
合计	9,387,013,157.18	9,481,342,001.17

(4) 应收保费

① 应收保费账龄及相应的坏账准备分析如下

单位：元

项目	期末余额			
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	净额
3个月以内 (含3个月)	1,357,110,376.70	100.00		1,357,110,376.70
合计	1,357,110,376.70	100.00		1,357,110,376.70

续表

单位：元

项目	期初余额
----	------

	账面余额	比例 (%)	坏账准备	净额
3个月以内 (含3个月)	957,463,169.86	100.00		957,463,169.86
合计	957,463,169.86	100.00		957,463,169.86

② 应收保费按险种大类列示如下

单位：元

项目	期末余额	期初余额
寿险	1,340,172,746.86	941,312,551.22
健康险	16,181,496.51	15,525,146.44
意外险	756,133.33	625,472.20
合计	1,357,110,376.70	957,463,169.86

(5) 应收分保账款

单位：元

账龄	期末余额	期初余额
3个月以内(含3个月)	210,687,567.89	213,703,975.64
合计	210,687,567.89	213,703,975.64

(6) 存货

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
开发成本	4,357,043,724.40		4,357,043,724.40	4,131,948,886.75		4,131,948,886.75
合计	4,357,043,724.40		4,357,043,724.40	4,131,948,886.75		4,131,948,886.75

(7) 定期存款

单位：元

到期期限	期末余额	期初余额
1个月至3个月(含3个月)	10,000,000.00	221,844.00

3个月至1年(含1年)	635,000,000.00	540,000,000.00
2年至3年(含3年)	390,000,000.00	45,000,000.00
4年至5年(含4年)	1,000,000,000.00	
合计	2,035,000,000.00	585,221,844.00

(8) 可供出售金融资产

① 可供出售金融资产情况

单位：元

项目	期末余额	期初余额
可供出售债务工具	36,894,011,964.91	38,435,404,183.26
其中：按公允价值计量的	36,894,011,964.91	38,435,404,183.26
可供出售权益工具	77,484,004,755.77	87,238,932,716.53
其中：按公允价值计量的	29,844,587,844.60	36,642,688,398.51
按成本计量的	47,639,416,911.17	50,596,244,318.02
合计	114,378,016,720.68	125,674,336,899.79

② 期末按公允价值计量的可供出售金融资产

单位：元

可供出售金融资产分类	可供出售权益工具	可供出售债务工具	合计
权益工具的成本/债务工具的摊余成本	35,631,106,273.40	33,902,636,466.05	69,533,742,739.45
公允价值变动	-5,786,518,428.80	2,991,375,498.86	-2,795,142,929.94
其中：累计计入其他综合收益的公允价值变动金额	-4,702,822,836.81	3,023,785,312.35	-1,679,037,524.46
已计提减值金额	-1,083,695,591.99	-32,409,813.49	-1,116,105,405.48
合计	29,844,587,844.60	36,894,011,964.91	66,738,599,809.51

(9) 持有至到期投资

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值	账面价值	账面余额	减值	账面价值

		准备			准备	
中期票据	100,000,000.00		100,000,000.00	100,000,000.00		100,000,000.00
合计	100,000,000.00		100,000,000.00	100,000,000.00		100,000,000.00

(10) 贷款及应收款项类投资

单位：元

项目	期末余额	期初余额
信托计划	47,742,129,940.10	48,583,577,357.61
其他债权投资	34,641,977,825.10	31,700,120,110.82
小计	82,384,107,765.20	80,283,697,468.43
减：减值准备	1,121,907,155.76	1,121,907,155.76
合计	81,262,200,609.44	79,161,790,312.67

(11) 长期股权投资

单位：元

项目	期初余额	本期增减变动	期末余额	其中： 减值准备
上海市天宸股份有限公司	2,236,301,319.66	-115,805,369.17	2,120,495,950.49	
长江证券股份有限公司	2,782,666,632.58	35,987,343.08	2,818,653,975.66	
海航科技股份有限公司	1,762,115,174.91	10,738,035.11	1,772,853,210.02	
湖北省宏泰科创产业投资有限公司	999,761,868.19	1.22	999,761,869.41	
湖北宏泰产融投资有限公司	2,140,373,097.35		2,140,373,097.35	
合计	9,921,218,092.69	-69,079,989.76	9,852,138,102.93	

(12) 存出资本保证金

单位：元

银行名称	存入日期	到期日	期末余额
中国工商银行	2022/6/23	2025/6/23	100,000,000.00
中国工商银行	2023/3/10	2026/3/10	100,000,000.00

中国农业银行	2022/6/21	2025/6/21	29,250,000.00
中国银行	2023/5/24	2028/5/24	64,000,000.00
中国建设银行	2022/6/20	2025/6/20	40,000,000.00
中国建设银行	2022/11/28	2025/11/28	20,000,000.00
华夏银行	2022/6/23	2025/6/23	50,000,000.00
华夏银行	2024/4/25	2027/4/25	10,000,000.00
光大银行	2022/11/25	2024/11/25	50,000,000.00
厦门国际银行	2020/2/20	2025/3/20	100,000,000.00
民生银行	2022/6/21	2025/6/21	40,000,000.00
上海银行	2022/11/25	2025/11/25	30,000,000.00
上海银行	2023/3/9	2026/3/9	40,000,000.00
浙商银行	2024/4/25	2027/4/25	30,000,000.00
浙商银行	2024/6/27	2027/6/27	266,000,000.00
合计			969,250,000.00

(13) 投资性房地产

单位：元

项目	房屋建筑物及其他	合计
一、期初余额	19,484,172,072.62	19,484,172,072.62
二、本期变动	-161,791,995.23	-161,791,995.23
加：外购	1,892,292.54	1,892,292.54
存货转入	34,193,795.06	34,193,795.06
固定资产转入	84,411,364.40	84,411,364.40
减：其他转出	282,289,447.23	282,289,447.23
三、期末余额	19,322,380,077.39	19,322,380,077.39

(14) 固定资产

① 固定资产情况

单位：元

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具	办公家具及其他	合计
一、账面原					

值:					
1.期初余额	1,292,082,233.07	68,983,216.28	10,379,057.48	11,610,728.06	1,383,055,234.89
2.本期增加金额	279,683,485.91	6,703,997.29	433,928.47	3,800,090.84	290,621,502.51
(1)购置	496,049.15	6,703,997.29	433,928.47	3,800,090.84	11,434,065.75
(2)在建工程转入					
(3)企业合并增加					
(4)投资性房地产转入	279,187,436.76				279,187,436.76
3.本期减少金额	81,272,918.12	2,783,657.33	297,438.00	1,992,656.98	86,346,670.43
(1)处置或报废		2,783,657.33	297,438.00	1,992,656.98	5,073,752.31
(2)转入投资性房地产	81,272,918.12				81,272,918.12
4.期末余额	1,490,492,800.86	72,903,556.24	10,515,547.95	13,418,161.92	1,587,330,066.97
二、累计折旧					
1.期	113,186,397.21	48,456,288.63	4,687,279.19	4,724,004.22	171,053,969.25

初余额					
2.本期增加金额	22,981,331.04	5,919,968.05	649,088.64	887,329.38	30,437,717.11
(1) 计提	22,981,331.04	5,919,968.05	649,088.64	887,329.38	30,437,717.11
3.本期减少金额	13,438,745.92	2,426,410.62	282,566.10	1,532,787.08	17,680,509.72
(1) 处置或报废		2,426,410.62	282,566.10	1,532,787.08	4,241,763.80
(2) 转入投资性房地产	13,438,745.92				13,438,745.92
4.期末余额	122,728,982.33	51,949,846.06	5,053,801.73	4,078,546.52	183,811,176.64
三、减值准备					
1.期初余额					
2.本期增加金额					
(1) 计提					
3.本期减少金额					
(1) 处置或报废					

4.期末余额					
四、账面价值					
1.期末账面价值	1,367,763,818.53	20,953,710.18	5,461,746.22	9,339,615.40	1,403,518,890.33
2.期初账面价值	1,178,895,835.86	20,526,927.65	5,691,778.29	6,886,723.84	1,212,001,265.64

注1：本公司2024年1-6月计入当期损益的折旧金额为30,437,717.11元。

注2：于2024年6月30日，本公司不存在融资租入的固定资产。

注3：本公司管理层认为无需计提固定资产减值准备。

②未办妥产权证书的固定资产情况

单位：元

项目	账面价值	未办妥产权证书的原因
沈阳财富中心32F	15,069,417.24	办理过程中

(15) 使用权资产

单位：元

项目	房屋及建筑物	合计
一、账面原值		
1.期初余额	164,255,129.48	164,255,129.48
2.本期增加金额	13,884,077.89	13,884,077.89
(1) 新增租赁	13,884,077.89	13,884,077.89
3.本期减少金额	49,623,611.97	49,623,611.97
(1) 处置或报废	49,623,611.97	49,623,611.97
4.期末余额	128,515,595.40	128,515,595.40
二、累计折旧		
1.期初余额	89,063,364.11	89,063,364.11
2.本期增加金额	17,612,187.47	17,612,187.47
(1) 计提	17,612,187.47	17,612,187.47

3.本期减少金额	41,110,068.63	41,110,068.63
(1) 处置	41,110,068.63	41,110,068.63
4.期末余额	65,565,482.95	65,565,482.95
三、减值准备		
1.期初余额		
2.本期增加金额		
(1) 计提		
3.本期减少金额		
(1) 处置		
4.期末余额		
四、账面价值		
1.期末账面价值	62,950,112.45	62,950,112.45
2.期初账面价值	75,191,765.37	75,191,765.37

(16) 在建工程

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
其他	716,488.27		716,488.27	3,383,588.56		3,383,588.56
合计	716,488.27		716,488.27	3,383,588.56		3,383,588.56

(17) 无形资产

单位：元

项目	土地使用权	专利权	非专利技术	合计
一、账面原值				
1.期初余额			575,386,835.17	575,386,835.17
2.本期增加金额			2,903,055.39	2,903,055.39
(1) 购置			2,903,055.39	2,903,055.39
(2) 内部研发				
(3) 企业合并增加				
3.本期减少金额				

(1) 处置				
4.期末余额			578,289,890.56	578,289,890.56
二、累计摊销				
1.期初余额			292,186,733.33	292,186,733.33
2.本期增加金额			20,299,506.63	20,299,506.63
(1) 计提			20,299,506.63	20,299,506.63
3.本期减少金额				
(1) 处置				
4.期末余额			312,486,239.96	312,486,239.96
三、减值准备				
1.期初余额				
2.本期增加金额				
(1) 计提				
3.本期减少金额				
(1) 处置				
4.期末余额				
四、账面价值				
1.期末账面价值			265,803,650.60	265,803,650.60
2.期初账面价值			283,200,101.84	283,200,101.84

(18) 商誉

单位：元

项目	期末余额	期初余额
重庆平华置业有限公司	30,675,248.93	30,675,248.93
国华人寿保险股份有限公司	6,155,648,047.60	6,155,648,047.60
上海佰山企业管理有限公司	5,887,860.13	5,887,860.13
武汉华腾置业有限公司	328,330.80	328,330.80
合计	6,192,539,487.46	6,192,539,487.46

(19) 递延所得税资产/递延所得税负债

① 未经抵销的递延所得税资产

单位：元

项目	期末余额		期初余额	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
可供出售金融资产账面价值与计税基础的差异	3,289,798,267.72	822,449,566.93	4,918,240,702.11	1,229,560,175.49
交易性金融资产公允价值变动	91,895,271.43	22,973,817.86	168,274,261.07	42,068,565.28
贷款及应收款项类资产减值	1,295,435,243.17	323,858,810.82	1,295,435,243.17	323,858,810.82
可弥补亏损	108,914,558.52	27,228,639.63	108,914,558.52	27,228,639.63
未来可纳税调减的费用	3,762,139,597.72	940,534,899.43	3,762,139,597.72	940,534,899.43
抵销内部未实现利润	313,408,989.87	78,352,247.47	292,470,331.85	73,117,582.96
租赁负债	58,403,383.48	14,600,845.87	70,576,122.88	17,644,030.73
其他				

合计	8,919,995,311.91	2,229,998,828.01	10,616,050,817.32	2,654,012,704.34
----	------------------	------------------	-------------------	------------------

② 未经抵销的递延所得税负债

单位：元

项目	期末余额		期初余额	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
非同一控制企业合并资产评估增值	923,461,694.10	230,865,423.53	924,912,344.90	231,228,086.23
可供出售金融资产账面价值与计税基础的差异	4,410,407.42	1,102,601.86		
交易性金融资产公允价值变动	1,282,191.78	320,547.95		
公允价值计量的投资性房地产	3,195,395,699.00	798,848,924.75	3,163,742,710.00	790,935,677.50
长期股权投资转换	956,053,296.16	239,013,324.04	956,053,296.16	239,013,324.04

使用权资产	61,828,317.75	15,457,079.44	74,210,761.43	18,552,690.36
其他	393,883,849.24	98,470,962.31	393,883,849.24	98,470,962.31
合计	5,536,315,455.45	1,384,078,863.88	5,512,802,961.73	1,378,200,740.44

(20) 其他应收款

① 其他应收款按内容分项列示

单位：元

项目	期末余额	期初余额
应收投资款	4,176,537,201.12	4,145,647,966.98
押金及保证金	12,121,362.69	17,256,815.22
暂付手续费	115,391,053.02	46,275,456.29
其他	85,942,449.23	67,945,213.33
合计	4,389,992,066.06	4,277,125,451.82

② 其他应收款按账龄分析如下

单位：元

账龄	期末余额		期初余额	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	1,145,498,453.97	26.09	1,516,021,886.99	35.44
1至2年	1,008,025,394.55	22.96	1,153,810,196.28	26.98
2至3年	2,184,123,127.50	49.76	1,554,603,297.85	36.35
3年以上	52,345,090.04	1.19	52,690,070.70	1.23
合计	4,389,992,066.06	100.00	4,277,125,451.82	100.00

注：2024年6月30日，本公司其他应收款中无持有公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位款项。

③ 其他应收款金额前五名单位情况

单位：元

项目	期末余额	期初余额
前五名其他应收款	3,912,591,375.00	3,898,190,625.00
占其他应收款总额的比例(%)	89.13	91.14

## (21) 其他资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
长期待摊费用	16,356,687.02	19,396,415.90
垫缴保费	4,835,864.07	6,789,302.47
预付款项	8,677,314.39	8,812,088.95
存出保证金	300,000.00	300,000.00
预缴税费、待抵扣进项税及其他	459,982,669.81	262,570,716.66
合计	490,152,535.29	297,868,523.98

其中：长期待摊费用主要明细如下：

类别	期初余额	本期增加额	本期摊销额	期末余额
装修费	18,841,830.27	981,542.78	4,142,179.72	15,681,193.33
其他	554,585.63	302,680.99	181,772.93	675,493.69
合计	19,396,415.90	1,284,223.77	4,323,952.65	16,356,687.02

## 2. 债务状况分析

### (1) 卖出回购金融资产款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
银行间市场	10,930,000,000.00	18,248,100,000.00
合计	10,930,000,000.00	18,248,100,000.00

### (2) 应付手续费及佣金

单位：元

项目	期末余额	期初余额
手续费	258,365,030.28	263,445,785.70
佣金及其他	614,708.03	135,270.69
合计	258,979,738.31	263,581,056.39

### (3) 应付分保账款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
1年以内	213,708,563.48	217,591,476.49
合计	213,708,563.48	217,591,476.49

(4) 应付账款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
1年以内	578,472,868.78	904,565,784.32
1年以上	36,679,692.72	44,479,571.42
合计	615,152,561.50	949,045,355.74

注：本期应付账款中无应付持有公司5%(含5%)上表决权股份的股东单位款项。

(5) 预收款项

单位：元

项目	期末余额	期初余额
1年以内	38,498,886.10	31,659,340.54
1年以上	2,755,162.64	2,332,320.10
合计	41,254,048.74	33,991,660.64

(6) 应付职工薪酬

① 应付职工薪酬列示

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、短期薪酬	132,035,489.22	228,533,919.76	332,324,006.10	28,245,402.88
二、离职后福利-设定提存计划	4,023,820.74	24,953,207.76	28,850,144.44	126,884.06
三、辞退福利		4,858,592.26	4,858,592.26	

合计	136,059,309.96	258,345,719.78	366,032,742.80	28,372,286.94
----	----------------	----------------	----------------	---------------

②短期薪酬列示

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
1、工资、奖金、津贴和补贴	124,688,250.28	191,794,327.36	290,804,307.38	25,678,270.26
2、职工福利费		1,802,349.09	1,802,349.09	
3、社会保险费	2,438,812.50	13,419,813.62	15,817,161.14	41,464.98
其中：医疗保险费	2,395,084.88	12,915,356.96	15,270,923.76	39,518.08
工伤保险费	41,098.03	346,185.22	387,119.96	163.29
生育保险费	2,629.59	158,271.44	159,117.42	1,783.61
4、住房公积金	2,838,274.88	18,088,659.19	20,901,697.19	25,236.88
5、工会经费和职工教育经费	2,070,151.56	3,299,303.36	2,857,895.34	2,511,559.58
8、其他		129,467.14	140,595.96	-11,128.82
合计	132,035,489.22	228,533,919.76	332,324,006.10	28,245,402.88

③设定提存计划列示

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
1、基本养老保险	3,889,777.29	23,995,664.67	27,773,816.47	111,625.49
2、失业保险费	134,043.45	957,543.09	1,076,327.97	15,258.57
合计	4,023,820.74	24,953,207.76	28,850,144.44	126,884.06

(7) 应交税费

单位：元

税费项目	期末余额	期初余额
增值税	10,151,845.81	52,799,452.27
企业所得税	11,034,342.85	9,902,893.73

个人所得税	7,676,372.58	5,818,361.06
城市维护建设税	720,793.50	378,662.35
房产税	4,785,267.12	7,651,276.20
其他税费	4,381,212.76	1,974,079.06
合计	38,749,834.62	78,524,724.67

(8) 应付赔付款

① 应付赔付款按账龄分类如下

单位：元

账龄	期末余额	期初余额
1 年以内	3,097,804,990.92	2,635,802,667.93
合计	3,097,804,990.92	2,635,802,667.93

注：截止资产负债表日，本账户余额中无应付持有本公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东单位款项。

② 应付赔付款按项目分类

单位：元

项目	期末余额	期初余额
应付赔付支出	9,110,663.64	10,619,157.44
应付退保金	221,158,179.64	206,529,872.33
应付累计生息生存金	1,082,548,404.08	500,817,413.89
应付满期金	1,777,172,698.72	1,906,673,804.86
其他	7,815,044.84	11,162,419.41
合计	3,097,804,990.92	2,635,802,667.93

(9) 保户储金及投资款

单位：元

到期期限	期末余额	期初余额
1 年以内 (含 1 年)	9,137,315,232.21	18,360,594,459.36
1 年至 3 年 (含 3 年)	7,581,485,956.39	14,095,993,389.16
3 年至 5 年 (含 5 年)	13,528,418,064.21	14,214,109,893.55
5 年以上	4,355,914,352.07	4,350,498,670.68

合计	34,603,133,604.88	51,021,196,412.75
----	-------------------	-------------------

注：本公司单个非保险合同的保户储金及投资款均不重大。

(10) 未到期责任准备金

① 增减变动情况

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少				期末余额
			赔付款项	提前解除	其他	合计	
原保险合同	1,939,384.56	2,807,516.86	2,778,151.16		969,692.28	3,747,843.44	999,057.98
合计	1,939,384.56	2,807,516.86	2,778,151.16		969,692.28	3,747,843.44	999,057.98

② 未到期期限

单位：元

项目	期末余额		期初余额	
	1 年以下 (含 1 年)	1 年以上	1 年以下 (含 1 年)	1 年以上
原保险合同	885,038.97	114,019.01	1,790,139.96	149,244.60
合计	885,038.97	114,019.01	1,790,139.96	149,244.60

(11) 保险合同准备金

① 增减变动情况

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少				期末余额
			赔付款项	提前解除	其他	合计	
未决赔款准备金	172,128,949.98	176,231,351.66			172,128,949.98	172,128,949.98	176,231,351.66
原保险合同	129,424,550.49	131,248,006.17			129,424,550.49	129,424,550.49	131,248,006.17
再保险合同	42,704,399.49	44,983,345.49			42,704,399.49	42,704,399.49	44,983,345.49
寿险责任准备金	176,824,737,984.50	25,999,823,698.83	20,340,539,305.81	3,390,140,006.07	562,499,985.82	24,293,179,297.70	178,531,382,385.63
原保险合同	176,824,737,984.50	25,999,823,698.83	20,340,539,305.81	3,390,140,006.07	562,499,985.82	24,293,179,297.70	178,531,382,385.63
长期健康险责任准备金	2,577,931,052.94	916,036,728.56	274,211,514.68	30,253,362.08	88,082,727.33	392,547,604.09	3,101,420,177.41
原保险合同	2,790,047,306.19	502,503,187.85	92,170,888.30	30,253,362.08	88,082,727.33	210,506,977.71	3,082,043,516.33
再保险合同	-212,116,253.25	413,533,540.71	182,040,626.38			182,040,626.38	19,376,661.08
合计	179,574,797,987.42	27,092,091,779.05	20,614,750,820.49	3,420,393,368.15	822,711,663.13	24,857,855,851.77	181,809,033,914.70

② 未到期期限

单位：元

项目	期末余额	期初余额

	1 年以下 (含 1 年)	1 年以上	1 年以下 (含 1 年)	1 年以上
未决赔款准备金	5,437,970.33	170,793,381.33	5,415,174.05	166,713,775.93
原保险合同	5,437,970.33	125,810,035.84	5,415,174.05	124,009,376.44
再保险合同		44,983,345.49		42,704,399.49
寿险责任准备金	46,613.65	178,531,335,771.98	54,871.29	176,824,683,113.21
原保险合同	46,613.65	178,531,335,771.98	54,871.29	176,824,683,113.21
长期健康险责任准备金		3,101,420,177.41		2,577,931,052.94
原保险合同		3,082,043,516.33		2,790,047,306.19
再保险合同		19,376,661.08		-212,116,253.25
合计	5,484,583.98	181,803,549,330.72	5,470,045.34	179,569,327,942.08

(12) 其他应付款

①其他应付款按内容分项列示如下

单位：元

项目	期末余额	期初余额
应付利息	266,839,712.51	129,192,476.11
应付交易款	556,392,919.00	894,083,651.39
租赁保证金及押金	102,361,755.86	107,346,151.53
其他	191,967,254.58	175,846,013.29
合计	1,117,561,641.95	1,306,468,292.32

②其他应付款按账龄分析法列示如下

单位：元

项目	期末余额		期初余额	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	740,406,413.06	66.25	979,807,842.36	75.00
1至2年	136,761,063.09	12.24	147,819,593.25	11.31
2至3年	131,599,733.43	11.78	96,588,490.32	7.39
3年以上	108,794,432.37	9.73	82,252,366.39	6.30
合计	1,117,561,641.95	100.00	1,306,468,292.32	100.00

(13) 应付债券

单位：元

到期期限	期末余额	期初余额
国华人寿保险股份有限公司2020年第一期资本补充债	2,650,000,000.00	2,650,000,000.00
国华人寿保险股份有限公司2021年第一期资本补充债	2,860,000,000.00	2,860,000,000.00
合计	5,510,000,000.00	5,510,000,000.00

(14) 租赁负债

单位：元

到期期限	期末余额	期初余额
租赁付款额	62,784,173.56	76,287,801.04
减：未确认融资费用	-3,997,210.25	-4,730,674.20
合计	58,786,963.31	71,557,126.84

### (15) 其他负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
保险保障基金	28,776,473.98	27,356,734.51
待转销项税	6,307,785.94	9,998,685.54
其他	3,129,596.85	
合计	38,213,856.77	37,355,420.05

应付保险保障基金按内容分项列示：

单位：元

项目	本期金额
期初余额	27,356,734.51
本年计提数	78,051,795.26
本年缴纳数	76,632,055.79
期末余额	28,776,473.98

## 三、天茂实业集团股份有限公司重大事项分析

### (一) 对外担保情况分析

根据公司 2024 年半年度报告，公司报告期无违规对外担保情况。

### (二) 控股股东占用资金情况分析

根据公司 2024 年半年度报告，公司报告期不存在控股股东及其他关联方对上市公司的非经营性占用资金。

### (三) 涉诉情况分析

根据公司 2024 年半年度报告，公司报告期无重大诉讼、仲裁事

项。

#### （四）前十大股东所持公司股份被质押、冻结情况

根据中国登记结算提供的质押及司法冻结明细表，截至 2025 年 9 月 30 日（天茂集团股份在深圳证券交易所的最后交易日），公司前十大股东所持公司股份被质押、冻结的情况如下：

股东名称	持股比例	持股数量（股）	质押/司法冻结量（股）
王扬超	1.02%	50,100,000	50,100,000
合计	<b>1.02%</b>	<b>50,100,000</b>	<b>50,100,000</b>

（五）退市公司曾被纳入深股通标的范围，存在境外投资者，境外投资者的股票存在不能转让的风险。

（六）退市公司股东中存在 QFII/RQFII/公募基金，根据《两网公司及退市公司股票转让办法》，其只能卖出所持有的股票，不得买入。

（七）投资者持有的公司股票存在限售或根据《两网公司及退市公司股票转让办法》等法律法规规定不得减持股份等情况的，在限售期间或禁止减持期间不得转让。

#### 四、提请投资者注意的投资风险

（一）2024 年半年度和 2024 年年度财务报告的审计意见  
公司披露的 2024 年半年度财务报告未经审计。

公司尚未披露 2024 年年度报告。

（二）公司的持续经营存在的重大不确定性

根据公司披露的 2023 年年度报告和 2024 年半年度报告，公司 2023 年度和 2024 年半年度的归属于上市公司股东的净利润分别为 -65,175.85 万元和 -36,502.41 万元，同时公司未披露 2024 年

年度报告和 2025 年半年度报告，公司经营可能面临重大不确定性，可能会对公司造成重大影响。

### （三）破产重整计划执行及公司破产清算风险

根据天茂集团披露的 2024 年半年度报告及相关公告，截至本报告出具日，未发现天茂集团涉及破产重整及破产清算相关事项，敬请投资者注意。

### （四）法律风险

#### 1. 诉讼及仲裁情况

根据公司 2024 年半年度报告，未发现公司重大诉讼、仲裁事项。

#### 2. 被中国证监会立案调查情况

公司于 2025 年 5 月 6 日，收到中国证券监督管理委员会下发的《立案告知书》（证监立案字 00502025004 号），因涉嫌未按期披露定期报告，根据《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对公司立案。

### （五）无法反映公司完整投资风险的风险

以上关于公司的投资风险分析，系根据公司的公告材料及公开信息整理得出，同时本投资风险分析的报告涉及的公司 2024 年半年度报告未经审计，鉴于无法保证公司既往均真实、准确、完整、及时且公平地履行公告义务，且可能发生公告期后事项，因而本投资风险分析的报告可能无法反映公司投资风险的完整信息，敬请投资者注意。

(本页无正文，为《关于天茂实业集团股份有限公司投资风险分  
析的报告》之盖章页)



·八·