

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的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12月31日止年度之業績公告

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12月31日止年度之經審計業績。本業績公告載列本公司2025年年度報告全文，並符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》中有關年度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12月31日止年度之年度業績。

本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年年度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

2026年3月27日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事劉健先生、黃昊先生及方榮義先生；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。



董事長致辭

黨委書記
董事長
劉健先生



各位股東：

2025年是很不平凡的一年。回望「十四五」，中國經濟總量連續跨越新關口，新質生產力勃發奔湧，全面深化改革步履堅實，民生答卷溫暖人心，第二個百年目標新征程實現良好開局。黨的二十屆四中全會勝利召開，為未來五年中國發展擘畫藍圖，也為追夢圓夢者搭建更加廣闊的舞台。這一年，申萬宏源以奮斗者之

姿積極融入金融強國建設全局，在探索中成長、實幹中突破，交出一份殊為不易、成色十足的答卷。截至2025年末，申萬宏源總資產突破人民幣七千億大關，全年淨利潤105.27億元，四大業務板塊全面增收，發展質量和投資價值穩步提升。成績來自迎難而上的開拓奮進、久久為功的改革攻堅、行穩致遠的價值堅守，為創業40載再出發寫下生動註腳。

在「務實」上更用力，聚焦主業服務實體，厚植一個更具能效的申萬宏源

更好服務科技創新和新質生產力，既是資本市場肩負的時代使命，也是證券行業把握發展主動的戰略機遇。我們立足實體經濟這個根基，堅持擴大內需戰略基點，鎖定直接融資主要「服務商」、資本市場重要「看門人」、社會財富專業「管理者」三重定位，為國之大者、民之關切貢獻金融活水力量。**堅定把服務金融「五篇大文章」擺在首要位置。**發起設立新疆地區首支科創基金，發布行業首個「新質生產力指數」和《科創板白皮書2025》，發揮好私募股權基金支持科技創新優勢，布局一批綠色化、數智化企業，為首批科創債ETF提供做市服務，豐富養老金產品體系，全年股債承銷規模超人民幣9,800億元，股債投資餘額近人民幣5,000億元，引導資源流向戰略必爭領域和產業鏈供應鏈薄弱環節。**帶頭引導發揮穩市興市作用。**豐富投資工具和財富管理貨架，突出金融服務的普惠性可及性，助力提高居民財產性收入；積極在重大活動以及主流媒體發聲，提升投資行為穩定性，發揮期貨與衍生品保供穩價作用，壯大耐心資本力量；發布投資者教育智能體，投教工作再度獲評行業A類最高級。**更大力度服務高水平雙向開放。**以專業服務護航中國資

產登陸港股資本市場，境外投行融資規模、數量、布局全面躍升；當好「中國投資」和「投資中國」的橋梁紐帶，跨境財富管理規模、效益多點突破，跨境交易覆蓋南北向權益、固收、商品全品類。

在「向新」上更突出，錨定一流深化轉型，淬煉一個更強內核的申萬宏源

資本市場提高包容性與適應性催生更加複雜多元的客戶需求，推動行業盈利模式從通道式規模競爭向一站式綜合服務深刻變革。面對能力與本領的綜合比拼，我們深入叩問一流投行發展規律，立足稟賦補短板、強弱項、固內核，在變局中把握新機遇、在攻堅中闖新路。以「**研究+投資+投行**」深耕實體產業機遇。圍繞新興產業培育、未來產業超前布局、傳統產業創新轉型，強化基於產業鏈的風險定價、價值發現、資源整合能力，股債承銷業務實現全面進位，併購重組、港股IPO、離岸債券承銷等亮點紛呈，普惠底色與「含科量」更加突顯。以「**研究+財富+資管**」把握居民財富管理機遇。聚焦價值創造和長期陪伴，努力鍛造渠道力、服務力、產品力、數字力、管理力五大核心競爭力，提供更有競爭力、更為豐



富的財富管理產品，公募投顧保有規模勁增80%，收益憑證等中低風險產品供給力度加大。以「研究+交易+機構」承接中長期資金入市機遇。依託申萬宏源投資交易、產品創設等優勢能力，更加廣泛觸達中長期資金的資產配置和風險管理需求，產品創設、場外衍生品、投顧委託等客盤業務再創新高，多層次產品矩陣和風險管理工具箱日趨完善。

在「做優」上更有為，改革創新步履鏗鏘，激發一個更有活力的申萬宏源

身處爬坡轉型的關鍵期，我們以關鍵性改革克難關，回答好數智化轉型、降本增效、資源整合等市場命題。以組織機制創新推進瘦身健體。著眼強化治理、優化管理、提高核心競爭力，完成監事會改革，整合歸並管理機構，優化財富、投行等重要業務架構，強化穿透管理和支持賦能並重的子公司管理機制，子公司競爭力持續增強。以數智化轉型實現提質增效。以大模型為代表的生成式AI正滲透影響證券行業、重塑業務全鏈條。我們制訂新一輪金融科技規劃，確立「人工智

能+」戰略，推出覆蓋零售、機構、交易等核心業務領域的關鍵系統平台，深化業務與科技「雙向奔赴」。以文化品牌聚人心展擔當。以「有信仰、敢擔當，守正創新、追求卓越」的價值觀，凝聚「一個申萬宏源」理念共識，勇擔善為的幹事氛圍日益濃厚，有力牽引用人導向、人才梯隊、激勵約束持續向好，為組織內生動力注入源頭活水。

在「增強」上更見效，發展質量穩步向好，鑄就一個更富韌性的申萬宏源

作為中國資本市場薪火相傳的專業機構，我們始終保持戰略定力，把穩健經營的長期主義作為穿越周期的金鑰匙，不冒進、不激進，用一步一個腳印的耕耘，結出高質量發展的豐碩成果。基礎更穩——風險經營能力系統性加固。堅持將黨的領導融入經營管理全過程，不斷完善上市公司治理最佳實踐，信息披露監管評價保持為A，合規風控體系扎牢籬笆，風險識別和壓力測試機制持續健全，各項核心指標優於行業標準，風險「減存遏增防變」扎實推進。效益更優——經營績效階梯式提升。



董事長致辭(續)

全年加權平均ROE同比提升3.68個百分點，經營業績扎實提升，成本費用率連續下降，資本回報水平穩步攀升。**價值更顯**——股東回報深層次增強。以終為始做好價值經營，堅持實實在在、沒有水分的業績，追求更加均衡、多元發展的業務結構，與股東持續分享穩健增長成果，全年現金分紅總額創十年新高，ESG評級持續提升、可持續發展成效更實。

化藍圖為實景，奔赴一個不負時代的申萬宏源

邁向「十五五」，中國經濟的確定性正為世界注入正能量；科技創新推動中國資產吸引力不斷提升；資本市場引導更多要素資源向新質生產力集聚；以投資者為本的投融資綜合改革促進居民財富管理提質擴面；中國特色穩市機制健全長錢長投市場生態；數智化浪潮重塑行業生態與展業模式，證券行業在複雜變局中迎來新的戰略機遇期。

銳始者必圖其終，成功者先計於始。站在承前啟後的關鍵時期，申萬宏源既堅持一張藍圖繪到底，更以歷史主動精神把握「十五五」的戰略意圖，努力將「機遇清單」化為金融服務高質量發展的著力點。以打造產業

投行、交易投行、財富投行作為新一輪戰略發展的主引擎，加快建設一流投資銀行和投資機構步伐，為深耕十年的「投資+投行」戰略注入新內涵。

逐夢向前行，實績即答卷。「十五五」已經開局起步，我們將樹立和踐行正確政績觀，在深刻把握金融工作的政治性人民性中當好堅定行動派、實幹家，以「**申萬宏源力量**」服務中國經濟高質量發展。我們將在統籌功能性與盈利性中苦練內功、強化本領，堅持打基礎、利長遠，以「**申萬宏源價值**」回報客戶與股東。我們將在深度擁抱金融科技中加快向內挖潛和業態重塑，讓優質金融服務更加平等高效、觸手可及，以「**申萬宏源智慧**」服務人民美好生活。我們將在打造理想事業平台中成就員工夢想，以「**申萬宏源家園**」托舉奮鬥者的未來。藍圖已繪就，奮進正當時，我們有信心以更有效益、更高質量、更可持續的發展，策馬新征程，建功新時代！

申萬宏源黨委書記、董事長
劉健先生



- 一、 本公司董事會及董事、高級管理人員保證年度報告內容的真實、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、 本年度報告經公司第六屆董事會第十五次會議審議通過。會議應參加表決董事12人，實際參加表決董事12人。沒有本公司董事、高級管理人員聲明對年度報告內容的真實性、準確性、完整性無法保證或存在異議。
- 三、 本公司法定代表人、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：保證本年度報告中財務報告的真實、準確、完整。
- 四、 本公司按照國際財務報告準則編製的2025年度財務報告已經本公司核數師畢馬威會計師事務所審計，並出具了標準無保留意見的審計報告。
- 五、 本年度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等，請投資者認真閱讀本年度報告第三節「董事會報告」，並特別注意上述風險因素。
- 七、 經公司第六屆董事會第十五次會議審議通過，公司2025年度利潤分配預案如下：
 1. 以截至2025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0.75元(含稅)，共計分配現金股利人民幣1,877,995,842.00元。2025年中期公司進行了利潤分配，分配現金股利人民幣876,398,059.60元。本年度公司合計每10股派發現金股利人民幣1.10元(含稅)，共分配現金股利人民幣2,754,393,901.60元。2025年度剩餘可供投資者分配的利潤將轉入下一年度。
 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2025年度股東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。

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，擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。

(此預案尚需提交股東會審議)
- 八、 公司董事會審計委員會已對公司2025年度業績進行審閱。
- 九、 本公司以中英文兩種語言編製本年度報告。在對本年度報告的中英文版本理解上發生歧義時，以中文為準。
- 十、 報告期內公司不存在優先股。

第一節	重要提示和釋義	7
第二節	公司簡介和主要財務指標	13
第三節	董事會報告	32
第四節	公司治理、環境和社會	113
第五節	重要事項	198
第六節	股份變動及股東情況	310
第七節	債券相關情況	320
第八節	財務報告	337



備查文件目錄

- 一、 載有公司負責人、主管會計工作負責人、會計機構負責人(會計主管人員)簽名並蓋章的財務報表。
- 二、 載有會計師事務所蓋章、註冊會計師簽名並蓋章的審計報告原件。
- 三、 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。
- 四、 在其他證券市場公佈的年度報告。



第一節 重要提示和釋義(續)

釋義

在本年度報告中，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
「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
「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
「申萬宏源西部」	指 申萬宏源西部證券有限公司
「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
「申萬宏源研究」	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



釋義項	釋義內容
「申萬宏源香港」	指 申萬宏源(香港)有限公司
「申萬宏源國際」	指 申萬宏源(國際)集團有限公司
「富國基金」	指 富國基金有限責任公司
「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
「鄭商所」	指 鄭州商品交易所
「《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》
「《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》
「《公司章程》」、「《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」、「股東會」	指 公司股東大會、股東會
「董事會」	指 公司董事會
「監事會」	指 公司原監事會



第一節 重要提示和釋義(續)

釋義項	釋義內容
「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
「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
「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 本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資普通股，於香港聯交所上市並以港元買賣
「ETF」	指 交易所交易基金
「FICC」	指 固定收益、貨幣及商品
「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
「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 上交所設立的科技創新板
「深交所創業板」	指 深交所推出的創業板
「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



釋義項	釋義內容
新「國九條」	指 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
「科創十六條」	指 資本市場服務科技企業高水平發展的十六項措施
「科創板八條」	指 關於深化科創板改革服務科技創新和新質生產力發展的八條措施
「科創板」「1+6」	指 關於在科創板設置科創成長層增強制度包容性適應性的意見（1個成長層設置+6項配套措施）
「併購六條」	指 關於深化上市公司併購重組市場改革的意見
「VaR」	指 有損失風險的價值
「ISAE3402」	指 鑒證業務國際準則(International Standard on Assurance Engagements)第3402號
「PB系統」	指 主經紀商系統
「EBITDA」	指 息稅折舊及攤銷前利潤
「PE」	指 私募股權投資
「VC」	指 風險投資
「ETF」	指 交易所交易基金
「ABS」	指 資產支持證券
「REITs」	指 房地產投資信託基金
「CMBS」	指 商業房地產抵押貸款支持證券



第一節 重要提示和釋義(續)

釋義項	釋義內容
「CDX合約」	指 組合型信用保護合約
「WIND資訊」	指 萬得資訊技術股份有限公司，一家中國大陸金融資料、資訊和軟件服務企業
「QDLP」	指 合格境內有限合夥人
「FOF」、「母基金」	指 一種專門投資於其他證券投資基金的基金
「香港」	指 中國香港特別行政區
「美聯儲」	指 美國聯邦儲備委員會
「IPO」	指 首次公開募集股份
「ESG」	指 環境、社會和公司治理
「CFETS」	指 中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心
「AI」	指 人工智能
「 α 」	指 基金通過主動管理所獲得的超額收益
「人民幣」	指 中國法定貨幣人民幣
「港元」	指 香港法定貨幣港元及港仙
「報告期」	指 2025年1月1日至2025年12月31日
「美元」	指 美國法定貨幣美元
「%」	指 百分比

2025年年度報告中，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、公司信息

股票簡稱	申萬宏源(深交所); 申萬宏源(香港聯交所)	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		
公司的總經理	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		
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		
公司註冊地址歷史變更情況	公司2015年1月上市後，註冊地址無變更		
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		

第二節 公司簡介和主要財務指標(續)

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@swhysc.com
公司註冊資本	人民幣25,039,944,560元
公司淨資本	申萬宏源證券母公司淨資本為人民幣89,544,539,448.27元

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	姓名	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、信息披露及備置地點

公司選定的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股年度報告的證券交易所網站	香港聯交所披露易：www.hkexnews.hk
公司年度報告備置地	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



四、公司註冊信息

- (一) 首次註冊登記日期：1996年9月16日，申銀萬國證券股份有限公司取得上海市工商行政管理局核發的《企業法人營業執照》(註冊號：150437600)，註冊資本人民幣13.20億元。

首次註冊情況的相關查詢索引：《申銀萬國證券股份有限公司換股吸收合併宏源證券股份有限公司報告書》。

- (二) 最近一次變更註冊登記日期：2021年1月14日

註冊資本：人民幣25,039,944,560元

企業類型：其他股份有限公司(上市)

法定代表人：黃昊

- (三) 統一社會信用代碼：91650000132278661Y

- (四) 公司上市以來主營業務的變化情況

申萬宏源集團經營範圍：投資管理、實業投資、股權投資、投資諮詢、房屋租賃。(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)

申萬宏源集團通過旗下的申萬宏源證券、申萬宏源西部、申萬宏源承銷保薦、申萬宏源資管四家證券公司從事證券類服務業務。

公司上市以來主營業務未發生變化。

五、各單項業務資格

申萬宏源集團所屬證券類子公司的經營業務範圍主要包括：

許可項目：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)

一般項目：證券公司為期貨公司提供中間介紹業務。(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)

第二節 公司簡介和主要財務指標(續)

此外，公司所屬證券類子公司還包括以下主要會員資格和業務資格：

序號 會員資格及業務資格

- 1 中國證券業協會會員資格
- 2 中國保險資產管理業協會會員資格
- 3 中國國債業協會會員資格
- 4 中國期貨業協會會員資格
- 5 中國銀行間市場交易商協會會員資格
- 6 中國證券投資基金業協會會員資格
- 7 中國證券投資者保護基金會會員資格
- 8 中國票據交易系統會員資格
- 9 中央國債登記結算有限責任公司乙類結算會員資格
- 10 中國互聯網金融協會會員資格
- 11 銀行間市場清算所清算會員資格
- 12 上海市證券同業公會會員資格
- 13 上海證券交易所會員資格
- 14 深圳證券交易所會員資格
- 15 北京證券交易所會員資格
- 16 上海黃金交易所特別會員資格
- 17 場外金融衍生品試點資格
- 18 場外期權業務二級交易商資格
- 19 場外期權一級交易商資格
- 20 代理證券賬戶業務資格
- 21 非金融企業債務融資工具承銷業務資格
- 22 個人養老金代銷展業資格
- 23 股票期權經紀、自營業務交易權限
- 24 股票期權業務交易權限資格
- 25 股票期權業務試點證券資金結算資格
- 26 櫃台市場試點資格
- 27 貴金屬現貨合約自營資格
- 28 國債期貨自營業務資格
- 29 合格境內投資者資格
- 30 互聯網證券業務試點資格
- 31 滬深交易所股票質押式回購交易權限
- 32 滬深交易所約定購回式證券交易權限



序號 會員資格及業務資格

- 33 滬深交易所債券質押式報價回購業務資格
- 34 黃金現貨合約自營資格
- 35 機構間私募產品報價與服務系統做市商資格
- 36 境外證券投資外匯額度批覆
- 37 軍工涉密業務諮詢服務業務資格
- 38 科創板做市借券業務資格
- 39 利率互換市場業務資格
- 40 全國銀行間同業拆借市場同業拆借業務資格
- 41 全國銀行間債券市場准入資格
- 42 全國中小企業股份轉讓系統主辦券商業務(推薦、經紀、做市業務)
- 43 上市證券做市交易業務資格
- 44 港股通業務交易權限
- 45 試點開展基金投資顧問業務資格
- 46 試點開展跨境業務有關事項資格
- 47 試點參與跨境理財通業務資格
- 48 互換便利業務資格
- 49 受託管理保險資金業務資格
- 50 現金管理產品快速取現業務資格
- 51 信用衍生品業務資格
- 52 銀行間債券市場嘗試做市業務權限
- 53 銀行間債券市場現券做市商資格
- 54 債券通業務資格
- 55 證券經紀人制度資格
- 56 證券業務外匯經營資格
- 57 證券質押登記業務委託代理資格
- 58 中國金融期貨交易所國債期貨做市業務資格
- 59 中國金融期貨交易所滬深300股指期權主做市商業務資格
- 60 中國金融期貨交易所上證50股指期權主做市商業務資格
- 61 中國金融期貨交易所中證1000股指期權主做市商業務資格
- 62 中國外匯交易中心外幣拆借業務資格



第二節 公司簡介和主要財務指標(續)

序號 會員資格及業務資格

- 63 中國銀行間市場交易商協會信用風險緩釋工具核心交易商資格
- 64 中國銀行間市場交易商協會信用風險緩釋憑證創設機構資格
- 65 中國銀行間市場交易商協會信用聯結票據創設機構資格
- 66 中國證券登記結算公司甲類結算參與人資格
- 67 中國證券登記結算公司期權結算業務資格
- 68 中國證券監督管理委員會自營參與碳排放權交易業務資格
- 69 轉融通業務資格
- 70 上海自貿區分賬核算業務資格
- 71 上海清算所債券交易淨額清算業務資格
- 72 上海證券交易所CDX合約核心交易商業務資格
- 73 上海證券交易所港股通業務交易權限
- 74 上海證券交易所固定收益證券綜合電子平台交易商(一級)資格
- 75 上海證券交易所國債買斷式回購參與主體資格
- 76 上海證券交易所基金通做市商業務資格
- 77 上海證券交易所債券做市業務資格
- 78 上海證券交易所滬深300ETF期權主做市商業務資格
- 79 上海證券交易所科創50ETF期權主做市商業務資格
- 80 上海證券交易所科創板50ETF期權主做市商業務資格
- 81 上海證券交易所上市基金主做市商業務資格
- 82 上海證券交易所上證50ETF期權合約品種一般做市商業務資格
- 83 上海證券交易所上證50ETF期權主做市商業務資格
- 84 上海證券交易所中證500ETF期權主做市商業務資格
- 85 上海證券交易所信用保護合約核心交易商資格
- 86 深圳證券交易所CDX合約核心交易商業務資格
- 87 深圳證券交易所創業板ETF期權主做市商業務資格
- 88 深圳證券交易所股權激勵行權融資業務試點資格



序號 會員資格及業務資格

- 89 深圳證券交易所滬深300ETF期權主做市商業資格
- 90 深圳證券交易所基金通做市商業資格
- 91 深圳證券交易所深證100ETF期權主做市商業資格
- 92 深圳證券交易所信用保護合約核心交易商資格
- 93 深圳證券交易所債券做市業務資格
- 94 深圳證券交易所質押式報價回購交易權限
- 95 深圳證券交易所中證500ETF期權主做市商業資格
- 96 大連股權交易中心推薦掛牌、定向增資業務資格
- 97 大連商品交易所苯乙烯期權做市商業資格
- 98 大連商品交易所豆粕期權做市商業資格
- 99 大連商品交易所豆油期貨做市商業資格
- 100 大連商品交易所原木期貨主做市商業資格
- 101 大連商品交易所聚氯乙烯期權做市商業資格
- 102 大連商品交易所液化石油氣期權做市商業資格
- 103 大連商品交易所玉米澱粉期權主做市商業資格
- 104 大連商品交易所生豬期權主做市商業資格
- 105 大連商品交易所雞蛋期權主做市商業資格
- 106 大連商品交易所鐵礦石期貨主做市商業資格
- 107 大連商品交易所豆油期貨主做市商業資格
- 108 大連商品交易所豆一期貨主做市商業資格
- 109 大連商品交易所豆二期貨主做市商業資格
- 110 大連商品交易所苯乙烯期貨主做市商業資格
- 111 大連商品交易所粳米期貨主做市商業資格
- 112 大連商品交易所玉米澱粉期貨主做市商業資格
- 113 大連商品交易所焦煤期貨主做市商業資格
- 114 大連商品交易所液化石油氣期貨主做市商業資格
- 115 大連商品交易所棕櫚油期貨主做市商業資格
- 116 大連商品交易所乙二醇期貨主做市商業資格



第二節 公司簡介和主要財務指標(續)

序號 會員資格及業務資格

- 117 大連商品交易所焦炭期貨主做市商業資格
- 118 大連商品交易所膠合板期貨主做市商業資格
- 119 大連商品交易所純苯期貨主做市商業資格
- 120 大連商品交易所豆粕期貨主做市商業資格
- 121 大連商品交易所纖維板期貨主做市商業資格
- 122 大連商品交易所豆油期權主做市商業資格
- 123 大連商品交易所豆一期權主做市商業資格
- 124 大連商品交易所豆二期權主做市商業資格
- 125 大連商品交易所苯乙烯期權主做市商業資格
- 126 大連商品交易所聚氯乙炔期權主做市商業資格
- 127 大連商品交易所聚丙炔期權主做市商業資格
- 128 大連商品交易所聚乙炔期權主做市商業資格
- 129 大連商品交易所純苯期權主做市商業資格
- 130 大連商品交易所液化石油氣期權主做市商業資格
- 131 大連商品交易所原木期權主做市商業資格
- 132 大連商品交易所乙二醇期權主做市商業資格
- 133 廣州期貨交易所工業硅期權主做市商業資格
- 134 廣州期貨交易所碳酸鋰期權主做市商業資格
- 135 廣州期貨交易所多晶硅期權主做市商業資格
- 136 廣州期貨交易所鉑期權主做市商業資格
- 137 上海黃金交易所銀行間黃金詢價業務資格
- 138 上海期貨交易所黃金期權主做市商業資格
- 139 上海期貨交易所白銀期權主做市商業資格
- 140 上海期貨交易所鋅期權主做市商業資格



序號 會員資格及業務資格

- 141 上海期貨交易所鋁期權做市商業資格
- 142 上海期貨交易所燃料油期貨做市商業資格
- 143 上海期貨交易所商品互換業務自營結算商資格
- 144 上海期貨交易所特殊單位客戶參與實物交割資質
- 145 上海期貨交易所天然橡膠、石油瀝青期貨做市商資格
- 146 上海期貨交易所銅期權做市商業資格
- 147 上海期貨交易所氧化鋁期貨做市商業資格
- 148 上海期貨交易所鎳期權做市商業資格
- 149 上海期貨交易所錫期權做市商業資格
- 150 上海期貨交易所石油瀝青期權做市商業資格
- 151 上海期貨交易所膠版印刷紙期權做市商業資格
- 152 上海國際能源交易中心集運指數(歐線)期貨做市商業資格
- 153 上海國際能源交易中心特殊單位客戶參與實物交割資質
- 154 上海國際能源交易中心原油期權做市商業資格
- 155 鄭州商品交易所白糖期權主做市商業資格
- 156 鄭州商品交易所菜粕期貨做市商業資格
- 157 鄭州商品交易所菜粕期權主做市商業資格
- 158 鄭州商品交易所菜油期權主做市商業資格
- 159 鄭州商品交易所對二甲苯期權主做市商業資格
- 160 鄭州商品交易所錳硅、硅鐵期權主做市商業資格
- 161 鄭州商品交易所花生期權主做市商業資格
- 162 鄭州商品交易所棉花期權主做市商業資格



第二節 公司簡介和主要財務指標(續)

序號 會員資格及業務資格

- 163 鄭州商品交易所商品期貨做市商業資格
- 164 鄭州商品交易所PTA、甲醇期權做市商業資格
- 165 鄭州商品交易所燒鹼期權主做市商業資格
- 166 鄭州商品交易所純鹼期權主做市商業資格
- 167 鄭州商品交易所玻璃期權主做市商業資格
- 168 鄭州商品交易所瓶片期權做市商業資格
- 169 鄭州商品交易所PTA期貨做市商業資格
- 170 鄭州商品交易所瓶片期貨做市商業資格
- 171 鄭州商品交易所燒鹼期貨做市商業資格
- 172 鄭州商品交易所對二甲苯期貨做市商業資格
- 173 鄭州商品交易所棉花期貨做市商業資格
- 174 鄭州商品交易所丙烯期貨做市商業資格
- 175 鄭州商品交易所丙烯期權做市商業資格
- 176 鄭州商品交易所玻璃期權做市商業資格
- 177 鄭州商品交易所硅鐵期權做市商業資格
- 178 鄭州商品交易所燒鹼期權做市商業資格
- 179 鄭州商品交易所對二甲苯期權做市商業資格
- 180 浙江股權交易中心推薦掛牌、定向增資業務資格



六、公司歷史沿革

申銀萬國證券是原上海申銀證券公司和原上海萬國證券公司經中國人民銀行銀覆〔1996〕200號文批准，於1996年9月16日以新設合併方式設立，申銀萬國證券設立時註冊資本為人民幣1,320,000,000元。

根據中國證監會2001年10月18日下發的《關於同意申銀萬國證券股份有限公司增資擴股方案的批覆》（證監機構字〔2001〕218號），申銀萬國證券在規定期限內完成了各項工作，註冊資本由人民幣1,320,000,000元變更為人民幣4,215,760,000元，並相應修改了《公司章程》。根據中國證監會2002年3月4日下發的《關於核准申銀萬國證券股份有限公司增資擴股的批覆》（證監機構字〔2002〕61號），申銀萬國證券於2002年5月完成了註冊資本的工商變更登記，並向中國證監會領取了新的《經營證券業務許可證》。

2005年9月，中央匯金對申銀萬國證券進行註資，以人民幣25億元現金認購25億股新股。經股東大會批准、中國證監會核准、工商行政部門完成變更註冊登記等相關法定程序後，申銀萬國證券增資擴股於2005年9月30日正式完成，註冊資本變更為人民幣6,715,760,000元。

經2012年2月24日中國證監會上海監管局《關於核准申銀萬國證券股份有限公司變更持有5%以上股權的股東的批覆》（滬證監機構字〔2012〕42號）核准，中央匯金受讓上海國際集團有限公司、上海國有資產經營有限公司、上海國際信託有限公司、上海國際集團資產管理有限公司四家公司所持申銀萬國證券合計1,218,967,798股股份。股權變更完成後，中央匯金所持申銀萬國證券股份數增加至3,718,967,798股，持股比例為55.38%。

2014年7月25日，申銀萬國證券召開第三屆董事會第十八次會議，宏源證券召開第七屆董事會第二十一次會議，審議通過了有關申銀萬國證券換股吸收合併宏源證券的議案；2014年8月11日，申銀萬國證券2014年第二次臨時股東大會、宏源證券2014年第一次臨時股東大會審議通過了上述換股吸收合併事項。

宏源證券股份有限公司前身是1993年以社會募集方式設立的新疆宏源信託投資股份有限公司，1994年1月3日經中國證監會批准，首次向社會公眾發行人民幣普通股5,000萬股，於1994年2月2日在深圳交易所上市。2000年9月，經中國證監會證監機構字〔2000〕210號文批准，整體改組為宏源證券股份有限公司。



第二節 公司簡介和主要財務指標(續)

2014年11月28日，中國證監會《關於核准申銀萬國證券股份有限公司發行股票吸收合併宏源證券股份有限公司的批覆》(證監許可〔2014〕1279號)，核准申銀萬國證券發行8,140,984,977股股份吸收合併宏源證券。

2014年12月14日，申銀萬國證券召開第三屆董事會第二十三次會議，審議同意根據本次重組方案，申銀萬國證券以吸收合併宏源證券後的全部證券類資產及負債出資在上海設立全資證券子公司，之後，申銀萬國證券更名為申萬宏源集團股份有限公司並遷址新疆。

2015年1月8日，財政部印發《關於申銀萬國證券吸收合併宏源證券新設公司資產評估項目核准的批覆》(財金〔2015〕1號)，核准了申銀萬國證券以吸收合併宏源證券後的全部證券類資產及負債出資設立證券子公司的資產評估報告；2015年1月16日，中國證監會印發《關於核准設立申萬宏源證券有限公司及其2家子公司的批覆》(證監許可〔2015〕95號)，同意申銀萬國證券以吸收合併宏源證券後的全部證券類資產及負債出資設立全資證券子公司申萬宏源證券。同日，申萬宏源證券成立。

2015年1月16日，申銀萬國證券更名為「申萬宏源集團股份有限公司」，經營範圍變更為「投資管理，實業投資，股權投資，投資諮詢」，並取得了上海市工商行政管理局換發的《營業執照》(註冊號：310000000046991)。

2015年1月20日，申萬宏源集團遷址至新疆烏魯木齊市，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》。

2015年1月23日，即換股實施股權登記日收市後，宏源證券股票實施換股，轉換成申萬宏源集團A股股票。

2015年1月26日，經深交所《關於申萬宏源集團股份有限公司人民幣普通股股票上市的通知》(深證上〔2015〕14號)同意，申萬宏源集團發行的人民幣普通股股票在深交所上市。

2015年3月，公司根據股東大會授權和具體實施情況，完成了章程備案、註冊資本變更、企業類型變更等工商變更登記手續，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》，註冊資本為人民幣14,856,744,977元。



2016年7月6日，公司實施完成2015年度利潤分配方案，公司總股本由14,856,744,977股增加至20,056,605,718股。2016年11月，公司根據股東大會授權，對《公司章程》相應條款進行修訂，並辦理了工商登記變更及備案手續，換領了新的《營業執照》。註冊資本變更為人民幣20,056,605,718元，經營範圍變更為：投資管理，實業投資，股權投資，投資諮詢，房屋租賃。（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）

經中國證監會《關於核准申萬宏源集團股份有限公司非公開發行股票的批覆》（證監許可〔2017〕2282號）核准，2018年1月，申萬宏源集團向四名投資者非公開發行2,479,338,842股普通股，並於2018年1月30日在深交所上市，公司總股本由20,056,605,718股增至22,535,944,560股。2018年2月2日，公司根據股東大會的授權，辦理了註冊資本和《公司章程》有關條款的工商登記變更及備案手續，換領了新的《營業執照》，註冊資本變更為人民幣22,535,944,560元。

經中國證監會《關於核准申萬宏源集團股份有限公司發行境外上市外資股的批覆》（證監許可〔2019〕393號）核准及香港聯交所批准，2019年4月26日，公司發行的境外上市外資股（H股）2,504,000,000股在香港聯交所主板掛牌並上市交易，公司總股本由22,535,944,560股增至25,039,944,560股。2019年6月20日，公司根據股東大會的授權，辦理了註冊資本和《公司章程》有關條款的工商登記變更及備案手續，換領了新的《營業執照》。公司註冊資本由原人民幣22,535,944,560元變更為人民幣25,039,944,560元。

第二節 公司簡介和主要財務指標(續)

七、其他有關資料

(一) 公司聘請的會計師事務所

中國境內會計師事務所名稱 畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)

中國境內會計師事務所辦公地址 中國北京市東長安街1號東方廣場東2座8層

簽字會計師姓名 黃小熠 蔡曉曉

國際會計師事務所 畢馬威會計師事務所

國際會計師事務所辦公地址 香港中環遮打道10號太子大廈8樓

簽字會計師姓名 彭成初

(二) 法律顧問

中國境內法律顧問 北京市嘉源律師事務所
中國北京市西城區復興門內大街158號遠洋大廈F408室

香港法律顧問 高偉紳律師行
香港中環康樂廣場1號怡和大廈27樓

(三) 公司聘請的報告期內履行持續督導職責的保薦機構

不適用

(四) 公司聘請的報告期內履行持續督導職責的財務顧問

不適用

(五) 股份登記處

A股股份登記處 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股證券登記處 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



八、主要會計數據和財務指標(合併報表)

本報告所載會計數據和財務指標按照國際財務報告準則編製

主要會計數據和財務指標

單位：千元 幣種：人民幣

項目	2025年	2024年		本報告期比 上年同期增減(%) 調整後	2023年	
		調整前	調整後		調整前	調整後
總收入及其他收益	34,041,176	34,778,321	28,659,866	18.78	31,916,148	27,724,054
所得稅前利潤	13,021,106	7,336,724	7,336,724	77.48	6,092,082	6,092,082
歸屬於本公司股東的年內利潤	9,507,226	5,210,662	5,210,662	82.46	4,606,340	4,606,340
經營活動(所用)/所得現金淨額	-16,657,484	245,373	245,373	-6,888.64	72,727,166	72,727,166
每股基本盈利(人民幣元/股)	0.38	0.21	0.21	80.95	0.18	0.18
加權平均淨資產收益率(%)	8.76	5.08	5.08	增加3.68個百分點	4.72	4.72

第二節 公司簡介和主要財務指標(續)

項目	2025年 12月31日	2024年12月31日		本報告期比 上年度末增減(%)		2023年12月31日	
		調整前	調整後	調整後		調整前	調整後
資產總值	741,547,240	697,596,593	697,596,593	6.30	635,437,418	635,437,418	
負債總值	601,370,490	564,247,667	564,247,667	6.58	506,643,284	506,643,284	
本公司股東應佔權益總額	111,597,345	104,784,097	104,784,097	6.50	100,145,041	100,145,041	
股本	25,039,945	25,039,945	25,039,945	—	25,039,945	25,039,945	
歸屬於本公司股東的 每股權益(人民幣元/股)	4.46	4.18	4.18	6.70	4.00	4.00	
資產負債率(%) ^{註2}	76.62	76.81	76.81	減少0.19個百分點	76.09	76.09	

註： 1. 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，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。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，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數據進行追溯調整。本報告若無特殊說明，比較期財務數據均使用追溯調整後數據。

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%

九、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年及2024年年內利潤、歸屬於本公司股東的年內利潤和截至2025年12月31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。



十、淨資本及流動性風險控制指標(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	2025年末	2024年末(新規後)	本年末比上年末增減
核心淨資本	68,764,539	66,054,820	4.10%
附屬淨資本	20,780,000	24,360,000	-14.70%
淨資本	89,544,539	90,414,820	-0.96%
淨資產	129,617,932	123,761,120	4.73%
各項風險資本準備之和	24,282,313	23,780,408	2.11%
表內外資產總額	395,824,160	389,249,305	1.69%
風險覆蓋率	368.76%	380.21%	下降11.45個百分點
資本槓桿率	17.76%	17.37%	上升0.39個百分點
流動性覆蓋率	142.20%	201.05%	下降58.85個百分點
淨穩定資金率	143.77%	152.71%	下降8.94個百分點
淨資本／淨資產	69.08%	73.06%	下降3.98個百分點
淨資本／負債	23.44%	24.32%	下降0.88個百分點
淨資產／負債	33.94%	33.29%	上升0.65個百分點
自營權益類證券及其衍生品／淨資本	43.93%	29.20%	上升14.73個百分點
自營非權益類證券及其衍生品／淨資本	320.34%	347.70%	下降27.36個百分點

註：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。

第二節 公司簡介和主要財務指標(續)

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。

十一、近五年主要會計數據和財務指標

1. 盈利狀況

項目	單位：千元 幣種：人民幣				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
總收入及其他收益	34,041,176	28,659,866	27,724,054	25,831,926	34,563,710
總支出	21,913,796	21,912,239	22,209,568	23,527,406	24,265,586
所得稅前利潤	13,021,106	7,336,724	6,092,082	3,049,963	11,079,122
歸屬於本公司股東的年內利潤	9,507,226	5,210,662	4,606,340	2,789,068	9,398,369

2. 資產狀況

項目	單位：千元 幣種：人民幣				
	2025年 12月31日	2024年 12月31日	2023年 12月31日	2022年 12月31日	2021年 12月31日
資產總值	741,547,240	697,596,593	635,437,418	613,117,025	601,011,467
負債總值	601,370,490	564,247,667	506,643,284	496,437,332	493,956,873
本公司股東應佔權益總額	111,597,345	104,784,097	100,145,041	95,044,944	95,222,008
股本	25,039,945	25,039,945	25,039,945	25,039,945	25,039,945



3. 關鍵財務指標

項目	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
每股基本盈利(人民幣元/股)	0.38	0.21	0.18	0.11	0.38
每股攤薄盈利(人民幣元/股)	0.38	0.21	0.18	0.11	0.38
加權平均淨資產收益率(%)	8.76	5.08	4.72	2.93	10.26
資產負債率(%) ^註	76.62	76.81	76.09	77.25	78.43
歸屬於本公司股東的每股權益 (人民幣元/股)	4.46	4.18	4.00	3.80	3.80

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

第三節 董事會報告

一、報告期內公司所處行業情況

(一) 所處行業基本情況

2025年是實現「十四五」規劃目標任務的收官之年，面對錯綜複雜的國際形勢和艱巨繁重的國內改革發展穩定任務，在黨中央堅強領導下，我國經濟運行總體平穩、穩中有進，高質量發展扎實推進，全年經濟增長預期目標順利實現。黨中央、國務院始終高度重視資本市場發展，以投融資協同發力為核心，推出科創板「1+6」改革、「併購六條」等標誌性舉措，打通制度堵點，強化資本市場樞紐功能。報告期內證券市場運行持續向好發展，主要指數震盪上行，滬深300指數、上證指數、創業板指分別上漲17.70%、18.41%、49.60%，市場交易活躍度明顯上升。在資本市場環境好轉的背景下，2025年證券行業業績明顯回暖，經紀與投資業務成為重要業績增長點，證券行業整體呈現向好趨勢。

報告期內，我國證券行業主要呈現三大發展特徵：

1. 資本市場投融資功能不斷提升，為行業高質量發展奠定基礎

2025年，監管部門從引導中長期資金入市、深化科創板改革、強化上市公司治理、深化證券投資基金改革、擴大對外開放、提升投資者保護等方面系統性推進資本市場深化投融資綜合改革，提升資本市場功能，推動資本市場長期穩定發展。在新「國九條」的基礎上，資本市場「1+N」政策體系不斷擴充，為構建資本市場發展良性生態奠定了基礎。中國證監會會同有關方面制定修訂若干配套文件和制度規則，系統性重塑資本市場基礎制度，增強多層次資本市場體系綜合服務能力。報告期內，黨的二十屆四中全會明確要求「提高資本市場制度包容性、適應性，健全投資和融資相協調的資本市場功能」，為接下來一段時間的資本市場改革發展指明方向。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. 行業不斷強化功能定位，提升金融服務質效

證券行業堅守「功能性」定位，從簡單追求規模利潤擴張，加快轉向功能優先，切實發揮金融服務實體經濟的作用，提升金融服務質效。證券行業積極當好資本市場「看門人」、直接融資「服務商」，在優化社會融資結構的同時從源頭上提升上市公司質量，提升全球資源配置能力，順應國內企業「走出去」和產業鏈整合的需要，積極把握中企跨境併購機遇，抓住中概股回歸的熱潮，為中資企業回港、回A上市及融資提供集保薦上市、發行承銷，以及配股、美元債、可轉債等一攬子的服務。證券行業積極當好社會財富「管理者」，加速提升財富管理服務能力，加快從產品銷售向資產配置和財富規劃轉型，優化財富管理服務體系，積極搭建多層次買方投顧配置服務體系，為投資者提供專業、客觀的諮詢建議，讓投資者能在資本市場通過中長期投資來獲取中長期收益。證券行業還持續深化社會責任履行，聚焦產業振興、人才振興、文化振興、生態振興、組織振興五大領域，積極開展金融幫扶工作，將服務國家戰略與行業發展緊密結合，平衡好功能性與盈利性。

3. 新一輪行業併購重組熱潮持續，加快差異化特色化發展

併購重組是更好發揮行業功能、提升行業專業服務能力、形成差異化行業發展格局的有力舉措，監管部門多次明確支持證券公司通過併購重組的方式做大做強。在一系列政策支持下，多家證券公司選擇通過併購重組做大做強，實施差異化特色化發展，推動證券行業競爭格局重塑。大型證券公司通過併購重組進一步補齊短板，鞏固優勢，對標國際一流投行，快速做大做強，中小證券公司通過併購實現資源整合與業務協同，進一步聚焦發展重點，走區域化、特色化、集約化發展道路，形成差異化競爭優勢。證券行業在集中度提高的過程中提升整體競爭力。未來有望形成頭部證券公司航母化和中小證券公司精品化共存格局。



第三節 董事會報告(續)

(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，深度服務國家戰略和助力實體經濟高質量發展。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、深化加快各類業務協同、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，做強主責、做優主業，打造與新質生產力發展、現代化產業體系建設相匹配的綜合金融服務體系，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，強化直接融資主要「服務商」、資本市場重要「看門人」、社會財富專業「管理者」職責的履行，切實助力資本市場功能的充分發揮和金融設施功能的持續完善；深入推動業務發展與改革轉型，堅決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，經營業績實現較快增長，高質量發展穩步推進。



(三) 新公佈的法律、行政法規、部門規章、行業政策對所處行業的重大影響

2025年，以新「國九條」為核心的資本市場「1+N」體系不斷完善，圍繞提升資本市場投融资功能的各類深化改革措施不斷出台。在**基礎制度建設**方面，科創板與創業板深化改革推進，提升發行上市制度對多元融資需求的包容性。科創板推出「1+6」改革舉措，設立科創成長層，重啟未盈利企業第五套上市標準並擴大至AI、商業航天等領域，試點資深專業機構投資者制度與預先審閱機制，提升對硬科技企業的包容性。中國證監會修訂《上市公司重大資產重組管理辦法》，落地「併購六條」核心舉措，引導上市公司圍繞核心技術開展產業鏈整合。同時，科技創新債券、商業不動產REITs擴容等改革同步推進，推動融資工具創新擴容。在**引導中長期資金入市**方面，《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》出台，系統性推動各類中長期資金入市。長週期考核全面落地，推動保險、公募等機構建立三年以上長週期考核機制，引導資金擺脫短期業績束縛，聚焦長期價值投資。公募基金費率三階段改革收官，費率穩步下降。在**提升上市公司質量**方面，中國證監會修訂發佈《上市公司治理準則》《上市公司信息披露管理辦法》，出台《上市公司監督管理條例(公開徵求意見稿)》，完善公司治理要求、推動上市公司質量提升。在**雙向開放**方面，政策支持合格境外機構投資者和人民幣合格境外機構投資者參與股票期權交易以及境外機構投資者開展債券回購業務，合格境外投資者制度迎來全面優化。海南自貿港和上海自貿區臨港新片區的資本市場開放試點持續推進。

二、報告期內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：

投資銀行	企業金融 本金投資	個人金融	機構服務及交易	投資管理
• 股權融資 • 債權融資 • 財務顧問	• 股權投資 • 債權投資 • 其他投資	• 證券經紀與期貨經紀 • 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	• 主經紀商服務 • 研究諮詢 • 自營交易	• 資產管理 • 公募基金管理 • 私募基金管理



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；本金投資業務主要是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；同時，公司也從事FICC、權益類及權益掛鉤類證券交易，並基於此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。

公司主要業務和經營模式在報告期內未發生重大變化。

(二) 報告期內獲得的主要獎項及榮譽

申萬宏源集團

— 中國上市公司協會

- 2025上市公司董事會辦公室最佳實踐
- 2025年度上市公司董事會最佳實踐案例
- 上市公司2024年報業績說明會最佳實踐
- 2025年上市公司董事會秘書履職評價5A評級
- 2025年上市公司可持續發展最佳實踐案例

— 董事會雜誌

- 第二十屆中國上市公司董事會「金圓桌獎」公司治理特別貢獻獎
- 第二十屆中國上市公司董事會「金圓桌獎」最具創新力董秘

申萬宏源證券

— 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

— 上海市徐匯區政府

- 新質服務商

— 四川省財政廳

- 2024年四川省政府債券承銷團卓越承銷團成員

— 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
- 《基於合成期權的國債投資組合對沖策略》獲得第三屆估值杯一等獎
- 《國債期貨期權定價模型和波動率曲面模型SABR MODEL的實證研究》獲得第三屆估值杯三等獎

— 中國證券監督管理委員會

- 防非宣傳優秀作品：拉進真相的距離

— 中國外匯交易中心

- X-Bond國債之星

— 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《詩畫防非》二等獎(圖文組)
- 2025年度上海市防範打擊非法金融活動優秀宣傳作品《拉進真相的距離》優秀獎(視頻組)
- 2025年度上海市防範打擊非法金融活動優秀宣傳作品《青春無詐》優秀獎(視頻組)

— 國家工業信息安全發展研究中心

- 《證券行業非信創虛擬化平台向SmartX超融合平台在線遷移實踐案例》獲2024年信息技術產品服務保障創新實踐案例
- 《證券行業信息系統信息技術應用創新改造規劃案例》獲2024年信息技術產品服務保障創新實踐案例

— 中證中小投資者服務中心

- 2025年度最佳聯絡點

— 深圳證券交易所

- 2024年債券做市先鋒獎
- 2024年度債券交易百強機構
- 2024年債券交易先鋒機構(券商自營)
- 深圳證券交易所2025年2季度債券交易先鋒機構(券商自營類)
- 深圳證券交易所2025年3季度債券交易先鋒個人(券商自營類)
- 深圳證券交易所2025年2季度ABS做市先鋒機構
- 深圳證券交易所2025年2季度ABS做市先鋒個人
- 深圳證券交易所2025年3季度利率債做市先鋒機構
- 深圳證券交易所2025年3季度利率債做市先鋒個人
- 深圳證券交易所2025年3季度信用債做市先鋒機構
- 深圳證券交易所2025年3季度ABS做市先鋒機構
- 深圳證券交易所2025年3季度ABS做市先鋒個人
- 2024年度優秀期權做市商



上海證券交易所

- 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
- 2024年度會員投資者教育和保護工作－會員合作投教活動專項獎
- 2024年度會員投資者教育和保護工作－「我是股東」活動專項獎
- 2024年度會員投資者教育和保護工作－投資者保護優秀實踐案例《天哪，我被ETF包圍了》
- 地方政府債券優秀承銷商
- 公司債優秀承銷商
- 產業債券優秀承銷商
- 政府支持機構債券優秀承銷商
- 2024年度「優秀承銷商（地方政府債券）」
- 2024年四季度上交所資產支持證券流動性支持菁英
- 2025年一季度上交所資產支持證券流動性支持菁英
- 2025年一季度上海證券交易所交易進步菁英
- 債券交易菁英－券商自營
- 資產支持證券流動性支持菁英
- 利率債（國債、政金債）做市菁英
- 上海證券交易所2024年度會員投資者教育和保護工作評選－快速調查優秀營業部申萬宏源證券－北京安定路證券營業部
- 2025「上證杯」全國高校ETF知識及理財規劃大賽一等獎
- 《拉近真相的距離》榮獲上交所&抖音「全民防非我來說」優秀作品獎

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
- 業務推進優秀主管以及優秀個人（綠色金融創新業務）
- 2025年7月農發標債實物交割之星
- 2025年7月農發標債實物交割新銳機構

上海黃金交易所

- 2024年度優秀特別會員
- 2024年度優秀交易員

上海環境能源交易所

- 碳金融實踐獎

全國銀行間同業拆借中心

- 市場創新業務機構
- 2024年度市場創新業務機構－債券承分銷（承銷商）
- 2025年7月科技創新債券活躍做市商

上海證券報

- 投顧組織獎
- ETF服務獎

中國證券報

- 金牛證券公司
- 證券行業ESG金牛獎
- 金牛投資銀行團隊

證券時報

- 2025年中國證券業機構服務商君鼎獎－公募服務
- 2025年中國證券業APP運營團隊君鼎獎
- 2025年中國證券業財富經紀數字化實踐案例君鼎獎
- 2025年中國證券業數字化創新服務實踐案例君鼎獎
- 2025年中國證券業債券融資投行君鼎獎

證券時報、期貨日報

- 最佳期貨IB證券經營機構

亞洲風險

- 2025年亞洲風險大獎－最佳衍生品交易商

新浪財經

- 第二屆新浪財經金麒麟·最佳投資顧問服務機構

新華網

- 《綠色金融助推實體企業低碳發展》為第十一屆金融企業社會責任論壇「綠色金融實踐」入選案例

新財富

- 2025年第八屆新財富最佳公司債投行
- 2025年第八屆新財富最佳債權承銷投行
- 2025年第八屆新財富最佳踐行ESG投行
- 2025年第八屆新財富本土最佳投行
- 2025年第八屆新財富最佳投資顧問團隊獎
- 2025年第八屆新財富卓越組織獎

財聯社

- 2025年第二屆「財富管理·華尊獎」—最佳投顧團隊獎
- 2025年第二屆「財富管理·華尊獎」—最佳ETF生態獎
- 2025年第二屆「財富管理·華尊獎」—最佳數字財富管理獎
- 優秀債券承銷商案例
- 財聯社第二屆華尊獎最佳投顧團隊獎

中國計算機用戶協會雲應用分會

- 《基於「雲原生」的權益類場外衍生品交易網廳》項目獲2024年雲鷹「最高成就項目」

天奕金融風險經理論壇

- 金融市場業務(FICC)2025年度風險經營管理優秀實踐獎

第十屆價值共創(ESG)年度趨勢論壇

- 《以碳金融綜合服務助力綠色發展》榮獲可持續產品創新獎項

2025年度SRP中國峰會

- 2025中國最佳發行商
- 2025中國最佳表現獎
- 2025中國最佳ESG產品方案獎

《亞洲風險》雜誌

- 中國區最佳衍生品交易商(Derivatives house of the year, China)

《培訓》雜誌

- 「啓航計劃·2024新申力」項目獲「第十四屆人才發展菁英獎」品牌學習項目獎

上海市消防救援總隊

- 2024年度徐匯區消防安全先進集體

跑遍中國線上馬拉松系列賽組委會

- 2024年度中國田徑協會跑遍中國系列活動優秀影響力示範單位
- 2024年度中國田徑協會跑遍中國系列活動優秀組織示範單位
- 2024年度中國田徑協會跑遍中國系列活動創新組織示範單位

申萬期貨

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

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

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

贛州市南康區農業農村局

- 鄉村振興榮譽證書

北京國家金融標準化研究院有限責任公司

- 二〇二三至二〇二四年度金融標準化重點研究課題二等獎

上海期貨交易所

- 天然橡膠支農專項工作榮譽證書

鄭州商品交易所

- 2024年度「保險+期貨」優秀項目
- 2024年度「保險+期貨」最佳宣傳獎
- 2024年度「保險+期貨」最佳賠付獎
- 2024年度「保險+期貨」優秀項目
- 2024年度「保險+期貨」最佳宣傳獎

上海市期貨同業公會

- 2025年度上海市金融系統職工專項立功競賽
- 立足上海國際貿易中心建設促進期貨市場服務國家發展大局
- 優秀案例評選(集體)二等獎
- 2025年度上海市金融系統職工專項立功競賽
- 優秀案例評選(集體)三等獎



上海市金融工會工作委員會

- 2025年上海金融系統職工金融科技創新應用大賽三等獎

期貨日報

- 第十九屆全國期貨(期權)實盤交易大賽優秀產業服務獎

證券之星

- 2025年度卓越品牌獎
- 2025年度社會責任獎

期貨日報、證券時報

- 中國最佳期貨公司
- 中國期貨公司金牌管理團隊
- 最佳商品期貨產業服務獎
- 最佳金融期貨服務獎
- 綠色金融服務卓越貢獻獎
- 最佳全面鄉村振興及社會責任公益獎
- 最佳期貨行業文化建設踐行獎
- 最佳風輿管理及企業品牌建設獎
- 最佳資產管理領航獎
- 最佳資本運營發展獎
- 最佳風險管理子公司服務創新獎
- 年度國際化進程新銳獎
- 年度最受歡迎的期貨經營機構自媒體
- 年度最佳期貨公司APP突出表現獎
- 年度投資者保護教育創新獎
- 最佳期貨人才培養機構貢獻獎
- 中國最佳期貨經營分支機構
- 最佳數智化轉型期貨經營機構
- AI智能創新應用啟航獎
- 中國金牌期貨研究所
- 最佳宏觀金融期貨研究團隊
- 最佳金屬產業期貨研究團隊
- 最佳能源化工產業期貨研究團隊

中國期貨業協會

- 2024年度期貨經營機構服務實體經濟優秀案例

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

中國期貨業協會

- 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

Wind

- 2024年度Wind最佳路演榜年度最熱期貨公司

廣州期貨交易所

- 第十九屆全國期貨(期權)實盤交易大賽廣期所多晶硅投教活動組織獎

北京期貨商會

- 第十七屆北京期貨行業體育比賽團體賽(乒乓球)冠軍

上海有色金屬行業協會

- 在《2026-2030上海有色金屬行業「十五五」發展規劃建議》編寫中做出積極貢獻

北京期貨商會

- 第十七屆北京期貨行業體育比賽女單(乒乓球)亞軍
- 北京期貨商會乒乓球比賽雙打冠軍

山東期貨業協會

- 2025年山東轄區期貨從業人員知識競賽三等獎

中共北京市委網信辦

- 2025年度北京市網絡闢謠優秀作品

申萬宏源研究

證券時報、新財富雜誌

- 最佳分析師評選—可持續發展研究機構第一名
- 最佳分析師評選—最佳研究團隊SSR第四名
- 最佳分析師評選—最具影響力研究機構第四名
- 最佳分析師評選—最佳銷售服務研究團隊第五名
- 最佳分析師評選—輕工和紡織服裝研究團隊第一名
- 最佳分析師評選—化工研究團隊第一名
- 最佳分析師評選—策略研究團隊第二名
- 最佳分析師評選—交通運輸倉儲研究團隊第二名
- 最佳分析師評選—北交所研究團隊第二名
- 最佳分析師評選—能源與新材料產業研究團隊第二名
- 最佳分析師評選—計算機研究團隊第三名
- 最佳分析師評選—固定收益研究團隊第三名
- 最佳分析師評選—房地產研究團隊第四名
- 最佳分析師評選—傳播與文化研究團隊第四名
- 最佳分析師評選—國防軍工研究團隊第四名
- 最佳分析師評選—金融產業研究團隊第六名
- 最佳分析師評選—科技產業研究團隊第六名
- 最佳分析師評選—消費產業研究團隊第六名
- 最佳分析師評選—製造產業研究團隊第八名
- 最佳分析師評選—宏觀研究團隊入圍獎
- 最佳分析師評選—金融工程研究團隊入圍獎
- 最佳分析師評選—公用事業研究團隊入圍獎

證券市場週刊

- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—本土金牌研究團隊第三名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—最佳研究機構第四名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—最具影響力機構第四名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—最佳服務機構第四名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—基礎化工團隊第一名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—北交所研究團隊第一名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—策略研究團隊第二名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—石油化工研究團隊第二名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—交通運輸研究團隊第二名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—金融工程研究團隊第三名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—紡織和服飾研究團隊第三名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—輕工造紙研究團隊第三名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—房地產研究團隊第三名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—債券研究團隊第四名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—傳播與文化研究團隊第四名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—軍工研究團隊第四名
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—宏觀經濟研究團隊入圍獎



- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—中小盤和新興產業研究團隊入圍獎
- 第十九屆賣方分析師水晶球獎—金牌領隊入圍獎

上海證券報

- 2025年最佳分析師—最具影響力研究機構
- 2025年最佳分析師—最佳研究所所長
- 2025年最佳分析師—投資策略(含港股及海外策略)研究團隊第二名
- 2025年最佳分析師—交運倉儲研究團隊第二名
- 2025年最佳分析師—化工研究團隊第二名
- 2025年最佳分析師—北交所研究團隊第二名
- 2025年最佳分析師—輕工紡織研究團隊第三名
- 2025年最佳分析師—固定收益研究團隊第四名
- 2025年最佳分析師—傳播文化研究團隊第四名
- 2025年最佳分析師—房地產研究團隊第五名

中國證券報

- 2025年證券業分析師金牛獎—最佳金牛研究機構
- 2025年證券業分析師金牛獎—策略研究團隊金牛最佳分析師
- 2025年證券業分析師金牛獎—金融工程研究團隊金牛最佳分析師
- 2025年證券業分析師金牛獎—固定收益研究團隊金牛最佳分析師
- 2025年證券業分析師金牛獎—基礎化工研究團隊金牛最佳分析師
- 2025年證券業分析師金牛獎—有色金屬研究團隊金牛最佳分析師
- 2025年證券業分析師金牛獎—紡織服飾研究團隊金牛最佳分析師
- 2025年證券業分析師金牛獎—輕工製造研究團隊金牛最佳分析師

- 2025年證券業分析師金牛獎—交通運輸研究團隊金牛最佳分析師
- 2025年證券業分析師金牛獎—國防軍工研究團隊金牛最佳分析師
- 2025年證券業分析師金牛獎—計算機研究團隊金牛最佳分析師
- 2025年證券業分析師金牛獎—傳媒研究團隊金牛最佳分析師

南方財經全媒體集團、21世紀經濟報道

- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—年度踐行金融五篇大文章最佳研究機構
- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—年度影響力券商研究所
- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—年度服務高質量發展最佳首席經濟學家
- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—地產與建築研究團隊第二名
- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—交通物流研究團隊第二名
- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—石油化工研究團隊第三名
- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—金融工程與衍生品研究團隊第三名
- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—國防軍工研究團隊第三名
- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—輕工與紡織服裝研究團隊第三名
- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—策略研究團隊第四名
- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—基礎化工研究團隊第五名
- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—傳媒互聯網研究團隊第五名
- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—北交所研究團隊第五名
- 2025年第五屆21世紀金牌分析師—環保研究團隊第五名

— 新浪財經

- 第七屆金麒麟最佳分析師－最具榮耀研究機構第一名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－最佳研究機構第六名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－策略研究團隊第二名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－交運物流研究團隊第二名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－輕工和紡織服裝研究團隊第二名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－石油和化工研究團隊第二名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－傳媒研究團隊第三名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－房地產研究團隊第四名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－軍工研究團隊第五名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－固定收益研究團隊第六名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－農林牧漁研究團隊第六名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－金融工程研究團隊第七名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－計算機研究團隊第七名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－宏觀經濟研究團隊第八名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－食品飲料研究團隊第八名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－機器人及高端製造研究團隊第九名
- 第七屆金麒麟最佳分析師－非銀金融研究團隊「菁英分析師」
- 第七屆金麒麟最佳分析師－環保研究團隊「菁英分析師」
- 第七屆金麒麟最佳分析師－建築與建材研究團隊「菁英分析師」
- 第七屆金麒麟最佳分析師－新金屬材料研究團隊「菁英分析師」
- 第七屆金麒麟最佳分析師－海外市場研究團隊「菁英分析師」

- 第七屆金麒麟最佳分析師－銀行研究團隊「菁英分析師」
- 第七屆金麒麟最佳分析師－新能源設備研究團隊「菁英分析師」
- 第七屆金麒麟最佳分析師－通信研究團隊「菁英分析師」

申萬菱信

- 上海市金融工會工作委員會、上海國際集團有限公司工會委員會、上海金融科技產業聯盟
- 2025年上海金融系統職工金融科技創新應用大賽「優勝獎」－項目名稱：Digital辦公平台
- 證券時報、新財富雜誌
- 2025年度「遠見投資機構」

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
- 第十八屆新財富本土最佳投行(第7名)
- 第十八屆新財富最佳踐行ESG投行
- 第十八屆新財富最佳併購投行(第5名)
- 中國證券報
- 金牛投資銀行團隊
- 數據要素
- 2025年數據要素大賽新疆分賽金融服務賽道三等獎
- 證券時報
- 2025中國證券業投資銀行家君鼎獎
- 2025中國證券業全能投行君鼎獎
- 2025中國證券業併購重組財務顧問君鼎獎
- 第一財經
- 2025年度第一財經金融價值年會·投行服務機構
- 南方週末
- 南方週末「2025年券商‘守門人’總榜TOP5」(第三名)



申萬宏源資管

- 上海自貿區陸家嘴管理局、上海交易集團、上海市融資租賃行業協會主辦的第二屆融資租賃資產證券化高質量發展大會
 - 2024年度最佳融資租賃行業資產管理機構獎
- 財聯社
 - 優秀券商資管機構金棒子獎
 - 券商資管優秀固收團隊金棒子獎
- 中國證券報「引新質鏈全球興產業2025證券業高質量發展大會暨證券業金牛獎頒獎典禮」
 - 五年期金牛券商集合資產管理人(2025)
- 中國證券報「引新質鏈全球興產業2025證券業高質量發展大會暨證券業金牛獎頒獎典禮」
 - 一年期中長期純債型金牛資管計劃
- 中國證券報「引新質鏈全球興產業2025證券業高質量發展大會暨證券業金牛獎頒獎典禮」
 - 三年期積極混合型金牛資管計劃
- 第十九屆深圳國際金融博覽會開幕，「2025中國金融機構年會暨中國證券業資產管理高峰論壇」
 - 2025中國證券業資產管理領軍人物君鼎獎

- 第十九屆深圳國際金融博覽會開幕，「2025中國金融機構年會暨中國證券業資產管理高峰論壇」
 - 2025中國證券業資管固收團隊君鼎獎
- 第十九屆深圳國際金融博覽會開幕，「2025中國金融機構年會暨中國證券業資產管理高峰論壇」
 - 2025中國證券業資管權益團隊君鼎獎
- 第十九屆深圳國際金融博覽會開幕，「2025中國金融機構年會暨中國證券業資產管理高峰論壇」
 - 2025中國證券業資管ABS團隊君鼎獎

申萬宏源國際

- 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
- 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」
- 證券時報
 - 2025中國證券業境外投行君鼎獎
- 中國證券報
 - 港股IPO保薦機構金牛獎
- 財聯社
 - 境外優秀數字金融金棒子獎

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、華中、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。證券子公司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

2025年，公司堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入學習貫徹落實黨的二十大和二十屆歷次全會、中央經濟工作會議、中央金融工作會議精神，緊扣「建設一流投資銀行和投資機構」發展目標，突出以人民為中心的價值取向，以服務新質生產力發展為重點，積極融入經濟社會發展全局，圍繞做好金融「五篇大文章」和服務「一帶一路」建設等工作積極服務國家戰略，公司聚焦主業提升核心功能，持續強化專業服務能力建設，夯實客戶服務體系建設，持續激發協同發展潛能，全力推進數智化轉型，堅持統籌發展與安全，風險防範化解取得扎實成效，經營業績創近年新高。

（一）總體情況

2025年，本集團實現總收入及其他收益人民幣34,041百萬元，同比增長18.78%；所得稅前利潤人民幣13,021百萬元，同比增長77.48%；歸屬於本公司股東的年內利潤人民幣9,507百萬元，同比增長82.46%；每股基本盈利人民幣0.38元，同比增長80.95%；加權平均淨資產收益率8.76%，同比增加3.68個百分點。截至2025年12月31日，本集團資產總值人民幣741,547百萬元，較年初增長6.30%；本公司股東應佔權益總額人民幣111,597百萬元，較年初增長6.50%。

第三節 董事會報告(續)

(二) 主營業務情況

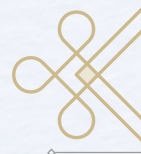
申萬宏源集團旗下包括證券、投資、基金、期貨等類型子公司，業務涵蓋企業金融、個人金融、機構服務及交易、投資管理四大板塊，公司持續構建以資本市場為依託的投資與金融服務全產業鏈，為客戶提供多元化的金融產品和服務。

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	總支出	所得稅前 利潤率 ^註 (%)	總收入 比上年 同期增減 (%)	總支出比 上年同期 增減 (%)	所得稅前
						利潤率 比上年 同期增減 (百分點)
企業金融	4,314,634	3,091,191	28.36	20.54	-6.27	20.50
其中：投資銀行	1,654,425	1,299,893	21.43	11.86	-6.41	15.34
本金投資	2,660,209	1,791,298	32.66	26.65	-6.17	23.55
個人金融	12,969,099	8,697,509	32.94	14.45	-3.67	12.62
機構服務及交易	16,187,482	8,972,092	44.57	23.51	4.64	9.99
投資管理	1,463,687	1,153,004	21.23	18.81	14.02	3.32
合計：	34,934,902	21,913,796	37.27	19.44	0.01	12.19

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

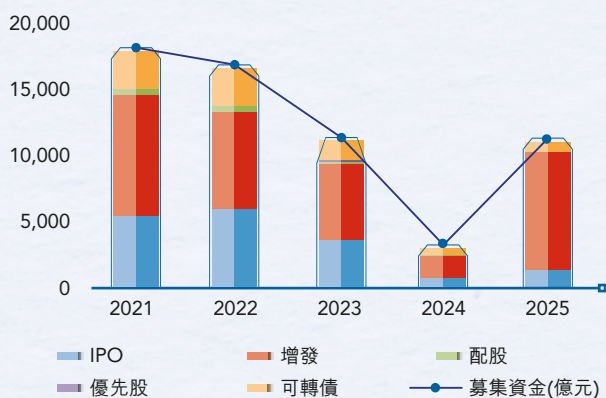
企業金融業務以企業客戶為對象，包括投資銀行業務和本金投資業務。其中：投資銀行業務包括股權融資、債權融資、財務顧問等；本金投資業務包括股權投資、債權投資、其他投資等。報告期內，本集團企業金融業務板塊實現總收入人民幣4,315百萬元，同比增長20.54%，其中：投資銀行業務板塊實現總收入人民幣1,654百萬元；本金投資業務板塊實現總收入人民幣2,660百萬元。

(1) 投資銀行業務

市場環境：

2021年至2025年 境內股權融資規模

單位：億元 幣種：人民幣

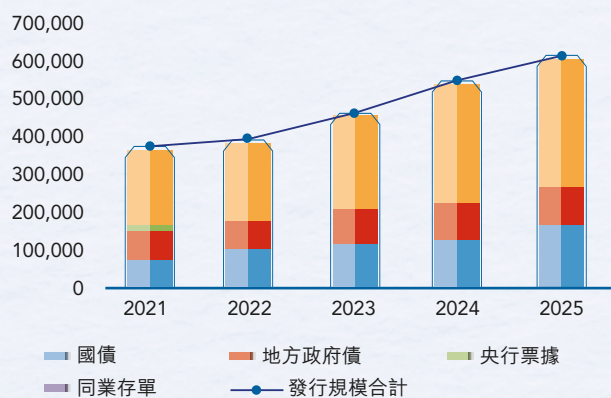


說明：

- 1、數據來源：WIND；
- 2、統計口徑為上市日

2021年至2025年 境內債權發行規模

單位：億元 幣種：人民幣



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，股權融資市場在宏觀環境與政策雙重驅動下呈現「總量平穩、結構分化」的結構性發展態勢。報告期內，A股全市場共完成股權融資項目332單，家數同比增加11.78%，股權融資規模人民幣10,826.36億元，同比上升272.72%。（WIND，上市日口徑，2025，不含可交換債）

境外市場方面，受益於政策利好及市場機制優化，港股股權市場發行規模大幅增長，2025年香港市場股權融資金額為6,444.31億港元，同比增長235.25%。其中，IPO融資總額為2,858.43億港元，同比增長224.91%。(港交所，2025年12月)

b. 債權融資

境內市場方面，2025年，一級市場總體運行平穩、穩中有進。信用債發行規模人民幣22.23萬億元，較2024年同比增長8.87%。科創債發行規模大幅提升，2025年全市場發行科技創新類債券2,129隻，發行規模人民幣22,597.50億元，發行規模再創同期新高，發行佔比約10%。年初10年期國債達到1.60%的歷史低點，春節後市場利率出現回調，一度回升至1.90%，二季度重回下行區間，三季度以來震盪走高，目前10年期國債在1.85%點位波動。投資人持有中長期信用債需求也明顯提升，債券發行長期化。(WIND, 2025)

境外市場方面，受美聯儲降息節奏放緩等政策及市場環境波動，中資離岸債券市場出現劇烈調整，2025年全年中資離岸債發行筆數為987筆，同比下降約12.42%，發行總規模約為1,575.78億美元，同比上升約9.84%。(彭博，2025)

c. 財務顧問

2025年度，中國證監會發佈修正後的《上市公司重大資產重組管理辦法》，接續新「國九條」「科創板八條」「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年度經深交所、上交所、北交所併購重組審核委員會審核通過的併購重組項目共計40單，相較2024年14單的過會數量同比上升185.71%，併購重組市場景氣度顯著回升。

**經營舉措及業績：**

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

落實國家科技自立自強戰略，助力科技創新和現代化產業體系建設

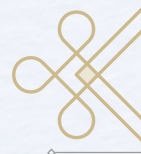
股權融資方面：報告期內，申萬宏源承銷保薦積極支持科技創新企業對接資本市場，充分發揮「投行+投資+研究」綜合金融服務優勢。2025年，服務科技金融股權融資總規模達人民幣70億元：助力安集科技可轉債成功上市，提供全週期綜合金融服務；服務惠通科技創業板上市，助力高端核心化學裝備國產化；服務天工股份北交所上市，助力高端鈦材領軍企業新飛躍；助力弘景光電創業板上市，護航光電領域標桿企業發展；服務光伏行業領軍企業澤潤新能創業板上市。此外，助力TCL科技完成人民幣115.62億元重組交易，再創市場標桿；助力上海萊士人民幣42億元收購南嶽生物，鞏固科技企業龍頭地位。

服務科技金融

申萬宏源香港深化科技企業跨境融資服務，助力科技領域企業港股上市13家，募資規模128.25億港元，同比增長81%。其中，助力全球倉儲機器人龍頭企業極智嘉(2590.HK)完成2025年募資規模最大的非「A+H」科技企業港股IPO、碳化硅半導體材料的龍頭企業天域半導體(2658.HK)、商用車智能駕駛技術公司希迪智駕(3881.HK)等系列專精特新企業港股上市。

債權融資方面：報告期內，公司發行服務科技創新債券142家，同比增長167.92%；實際承銷金額人民幣522.99億元，同比增長161.58%，推動中國石油天然氣集團發行全市場首單科技創新「一帶一路」能源保供公司債，創同期限公司債券最大發行規模和最低發行利率。

申萬宏源香港助力海南省人民政府發行人民幣10億元航天主題離岸債券，為地方政府首單航天主題債券。



服務國家戰略方面

具體舉措

落實國家碳達峰碳中和戰略，助力綠色金融

股權融資方面：報告期內，申萬宏源承銷保薦持續推進綠色產業融資。作為聯席主承銷商助力海博思創科創板上市，賦能綠色能源、共創零碳生態；服務重慶水務可轉債上市，助力打造「國內一流水環境服務商」；服務鋰電池電解液溶劑領域的龍頭企業石大勝華完成非公開發行。

申萬宏源香港服務新能源、環保、儲能等重點領域目標企業通過香港資本市場融資，作為保薦人助力摯達科技（2650.HK）打造全球電動汽車家庭充電解決方案港股「第一股」，參與承銷「AI+」儲能解決方案領先企業果下科技（2655.HK）港股IPO等項目。

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46隻，同比增長187.50%，實際承銷規模人民幣218.06億元，同比增長168.17%，推動工商銀行發行了全國首單商業銀行浮息綠色金融債券。

申萬宏源香港積極服務綠色發展戰略，助力相關企業境外債券融資人民幣491.80億元，同比增長47%，承銷金額為人民幣16.45億元。其中，助力山東能源集團成功發行2.5億美元綠色美元債等。

服務綠色金融

服務國家戰略方面

具體舉措

落實國家共同富裕發展要求，助力普惠金融

服務普惠金融政策

股權融資方面：申萬宏源承銷保薦堅守金融工作的人民性。助力申蘭華、瑩帆科技、碩恩網絡、維新汽配、法拉迪等29單創新型中小企業在新三板掛牌或定向發行。保持行業領先優勢，北交所開板以來上市23家，排名第2，新三板累計掛牌及定向發行家數第1；服務鄉村振興，承辦會寧特色產業發展&ESG高端論壇，與會寧縣攜手探索「黨建+金融+產業」的幫扶新模式。

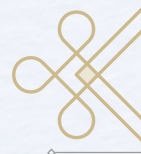
債權融資方面：報告期內，公司發行中小微債券31隻，同比增長24%，實際承銷規模人民幣99.84億元，同比增長33.75%，為推動小微企業發展，推動攀鋼集團發行全國首單科創共富債，為增進社會和諧公平做出了積極貢獻。

落實國家數字經濟戰略部署，助力數字金融創新

服務數字金融

股權融資方面：申萬宏源承銷保薦通過深化自身數字化、智能化轉型，提升科技賦能水平，穩步推進投行信息系統建設。申萬宏源香港助力國內領先的數字醫療健康服務平台健康160(2656.HK)完成港股上市。

債權融資方面：報告期內，公司發行服務數字金融債券6隻，實際承銷金額人民幣8.57億元，為國內首家國有控股數字銀行—中信百信銀行發行永續債和小微債，開拓公司在互聯網銀行債券領域的承銷經驗，持續為數字中國建設提供有力支持。



服務國家戰略方面

具體舉措

落實國家積極應對人口老齡化戰略，助力養老金融發展

服務養老金融

在養老金融領域，公司長期佈局養老產業，響應國家戰略導向，積極為養老社區、運營機構、康養產業等提供綜合金融服務。

債權融資方面：報告期內，公司發行服務養老金融債券6隻，同比增長200%，實際承銷金額人民幣7.17億元，同比增長248.23%。

落實國家「一帶一路」工作部署，助力跨境金融

服務高水平對外開放

股權融資方面：報告期內，申萬宏源香港推進國際化佈局，持續提高境內外業務能力，助力高水平對外開放。報告期內，助力18家企業赴港上市，募資規模港幣192.93億元，同比增長121%；實際承銷額港幣5.70億元，同比增長212%。

債權融資方面：報告期內，公司發行服務高水平對外開放債券34隻，實際承銷金額人民幣107.72億元，發行沙迦酋長國政府2025年度第一期人民幣債券。為服務高水平對外開放再添助力。

申萬宏源香港積極落實國家「一帶一路」工作部署，發行離岸債券223筆，項目規模約人民幣2,201.77億元，實際承銷金額為人民幣107.73億元。其中，助力山東沂河控股發行全球首單非金融企業美元計價「玉蘭債」、連續3年協助廣東省、海南省、深圳市地方政府發行離岸人民幣地方政府債券等。

a. 股權融資

境內股權融資業務方面，在外部環境複雜嚴峻的背景下，得益於「提質增效」、「精準滴灌國家重點領域」的監管導向，A股市場股權業務保持平穩發展，一級市場整體發行節奏較2024年度有所恢復，IPO家數、再融資家數及規模均實現同步回升。報告期內公司股權承銷總規模人民幣207.32億元，較上年增長1,621.63%，承銷家數11家，較上年增加175%；IPO承銷規模人民幣20.95億元，承銷家數5家，其中，創業板IPO承銷規模人民幣16.08億元，承銷家數3家，再融資承銷規模人民幣186.37億元，承銷家數6家，均較上年大幅增長。(WIND，上市日口徑，不含可交債，2025)

此外，公司積極推進「專精特新」戰略，大力發展普惠金融業務，全力助推中小企業發展，報告期內公司新三板定向發行完成9次，新三板掛牌完成20家，彰顯國有金融企業責任與擔當。

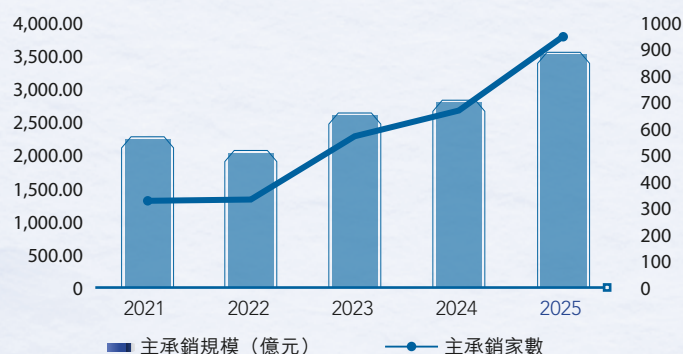
截至報告期末，公司累計新三板推薦掛牌企業874家，累計為掛牌企業提供定向發行1,007次，均排名行業第1；掛牌企業持續督導529家，行業排名第2，其中創新層持續督導204家；累計為掛牌企業進行股權融資共人民幣406.69億元，均排名行業第2(CHOICE，上市日口徑)。北交所開板至今(含精選層轉板)累計完成家數23家，累計募集資金人民幣44.61億元，居行業前列。(WIND，上市日口徑)



境外股權融資業務方面，公司積極把握政策市場深刻變化進程中的新發展機遇，加強境內外一體化聯動，深化投行業務國際化佈局。報告期內，公司作為保薦人完成4單港股IPO項目，參與承銷18單港股IPO項目，居中資券商前列。(Dealogic，2025)

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。2025年，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)主承銷規模人民幣3,545.37億元，同比增長26%；主承銷家數923隻，同比增長36%，居行業前列。(WIND,2025)



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

報告期內，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，加強賦能實體經濟力度、不斷豐富點心債、綠色債券、藍色債券、玉蘭債等優質企業的境外債券產品體系。報告期內完成223單境外債券項目，居中資券商前列。(彭博，2025)



c. 財務顧問

境內財務顧問方面，報告期內，公司財務顧問項目（首次披露口徑）18家，交易金額合計人民幣1,389.20億元，交易金額排名行業第3；完成獨立財務顧問項目2家。（WIND, 交易金額為服務對象涉及金額，2025）

境外財務顧問方面，報告期內，公司充分發揮境內外一體化優勢，協助雅戈爾集團會同銀泰商業管理層共同投資銀泰商業等財務顧問類項目。

2026年展望：

2026年，公司投行業務將全面把握資本市場深化改革帶來的機遇，在支持科技創新、產業升級與高水平對外開放中推動業務結構優化與能力升級，持續強化合規風控和數字化風控能力建設，推動投行業務高質量發展。股權融資業務方面，堅持以科技化、產業化、國際化和一體化為方向，延伸硬科技企業全週期服務鏈條，深耕重點產業研究及產業鏈佈局，依託港股平台拓展全球服務能力，並通過協同機制打造一站式綜合金融服務體系。債券業務重點佈局科創、綠色債券等創新品種，完善產品鏈構建，加強利率走勢研判與信用風險防控，提升服務國家戰略的債券承銷能力。在併購重組財務顧問領域，公司將加大對戰略性新興產業和未來產業的支持，通過境內外協同助力企業補鏈強鏈，並緊抓「一帶一路」機遇拓展跨境業務，同時持續完善中小微企業服務生態。

(2) 本金投資業務

市場環境：

2025年度，股權投資市場在宏觀修復與結構轉型並行、外部不確定性上升的背景下，進入「政策導向更明確、制度供給更體系、資金偏好更聚焦」的再平衡階段。以「發展新質生產力、服務高質量發展」為主線，國家層面圍繞創業投資與長期資本形成持續、穩定的政策預期，推動「耐心資本」從理念倡導轉向機制化培育與落地執行。

經營舉措及業績：

公司及申萬宏源證券等多個子公司開展本金投資業務。

2025年，公司本金投資業務堅持以服務國家戰略為根本導向，緊扣支持實體經濟高質量轉型發展主線，充分發揮公司綜合金融優勢及戰略協同作用，推動資本支持與專業服務同向發力、協同落地。申萬創新投持續深化投研驅動及綜合金融賦能，加大項目覆蓋與儲備力度，著力推動新能源、航空航天、大數據與人工智能等重點領域投資佈局，切實提升服務國家戰略工作質效。報告期內，申萬創新投助力「綠色金融」與「科技金融」，完成2單服務國家戰略項目投放。宏源匯智通過強化內部協同、拓展外部渠道、深化公募REITs佈局，資產配置規模實現近年來新高，REITs業務收益領先市場，服務國家戰略能力進一步加強。報告期內，宏源匯智主導的多隻PRE-REITs基金完成設立，並在2025年度多層次REITs投資人年會上獲評「不動產私募基金市場年度優秀投資機構」。

2026年展望：

2026年，公司將緊扣國家戰略與新質生產力方向，聚焦科技金融、綠色金融等重點領域，持續深化投研驅動與綜合金融協同，提升項目覆蓋、篩選與投資決策的前瞻性和精準度；同步強化投後管理與賦能，統籌推進多元路徑，持續提升投資回報的穩定性與可持續性。



2. 個人金融業務

公司的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、約定購回式證券交易、金融產品銷售等。報告期內，本集團個人金融業務實現總收入人民幣12,969百萬元，同比增長14.45%。

(1) 證券經紀業務

市場環境：

2025年是中國資本市場在持續深化改革、在「嚴監管、促發展」的監管主基調下穩步前行的一年，各項政策密集落地，市場運行更加規範，投資者信心逐步增強。儘管年初受外部經濟環境波動影響，市場出現階段性調整，A股於下半年迎來情緒回暖與指數中樞上移。上證指數、滬深300指數和創業板指數年內分別上漲18.41%、17.66%和49.57%，滬深兩市全年總成交額首次突破人民幣400萬億元。報告期內，行業持續踐行高質量發展，加速推進從「流量獲客」向「存量深耕」的財富管理轉型，並借助前沿AI金融科技提升服務效率和差異化競爭力，客戶服務的精準度與有效性持續提升。

經營舉措及業績：

報告期內，公司證券經紀業務落實服務國家戰略有關要求，鞏固提升基礎業務、基礎服務，加快打造公司財富管理品牌，通過優化交易平台，提升客戶交易體驗。圍繞「渠道力、服務力、產品力、數字力、管理力」完善矩陣式客戶服務，持續豐富綜合金融服務手段，提升投資者獲得感。報告期內實現代理買賣業務淨收入人民幣48.28億元，同比增長36.72%，新增客戶81.08萬戶；截至報告期末客戶證券託管市值達到人民幣5.47萬億元，較上年末增長15.16%，客戶數量及資產規模進一步提升。

報告期內，公司圍繞「品牌賦能、合規築基、內容驅動、數據支撐、多渠道協同」構建互聯網獲客體系，通過覆蓋主流平台的官號矩陣，顯著提升品牌影響力。公司佈局本地生活平台、啟動應用市場投放籌備，並初步建成內部數字化運營平台，打通廣告投放至客戶轉化的全鏈路，持續增強數字化運營與精準營銷能力。

與此同時，公司證券經紀業務以「申萬宏源證券APP」為數字化轉型的核心抓手，持續推進數字化轉型與功能迭代。一方面，聚焦用戶核心訴求，優化資產展示、投資診斷、交易操作等基礎功能，提昇平台穩定性與操作便捷性；另一方面，引入AI大模型技術，全面賦能傳統功能，打造「AI+APP」創新服務模式。通過「AI+人工」高效服務漏斗與智能算法深度應用，精準識別客戶投資意圖，快速響應需求，構建起全場景、智能化的財富管理服務體系，實現用戶體驗的跨越式升級。

2026年展望：

2026年，公司將堅持以客戶為中心，以客戶價值為導向，通過客群分層分類和服務供給適配體系的搭建，借力金融科技應用、集約化客戶運營與激勵機制優化等重要舉措，持續深耕財富管理能力建設，將經過驗證的優秀服務流程標準化，實現整體服務效率與轉化效果的雙重提升。進一步深化互聯網渠道建設，聚焦公域流量提升和私域轉化效率優化，力爭實現互聯網渠道品牌和內容獲客的更多突破，為公司高質量發展提供有力支撐。



(2) 期貨經紀業務

市場環境：

2025年，中國期貨市場在穩步推進制度完善、產品擴容和對外開放的推動下，邁向高質量發展。政策方面，中國證監會發佈並施行新的《期貨公司分類評價規定》，其扶優限劣的導向，推動頭部期貨公司在業務、客戶、規模等多維度進一步拉開行業差距，形成強者恆強的局面；同時評級與創新業務深度綁定，期貨公司業務多元化佈局漸成趨勢；中國期貨市場全年累計成交量約為90.74億手，同比增長17.4%；累計成交額達到人民幣766.25萬億元，同比增長23.74%，市場整體規模持續擴大。目前新品種陸續上市，期貨行業加速對外開放。（中國期貨業協會，2025）

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬期貨、宏源期貨開展期貨經紀業務。

2025年，申萬期貨聚焦主責主業、加快改革轉型，切實提升發展動能和抗風險能力，夯實經紀業務基礎，深化財富管理業務體系建設，推進風險管理、資產管理、投資諮詢業務發展，積極打造多元衍生品服務體系。報告期內，申萬期貨靈活運用期貨期權等金融衍生工具服務國家糧食能源安全戰略和中小微企業，累計服務客戶數174家，其中中小微企業106家。

報告期內，宏源期貨經紀業務基礎更加鞏固，風險管理業務穩健發展，服務實體經濟質效持續顯現，綜合競爭力穩步提升。報告期內，全年新增開戶同比增長43.2%，實現日均客戶權益同比增長22.4%，創歷史新高；累計服務產業客戶同比增長14.01%；開展「保險+期貨」項目19個，名義本金人民幣6.06億元。

2026年展望：

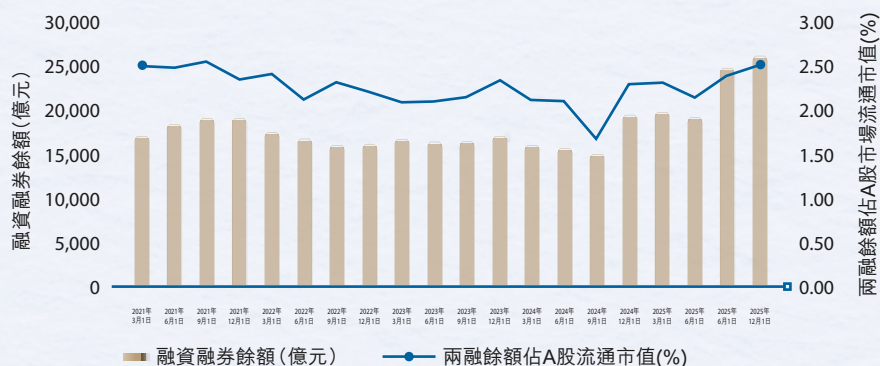
2026年，公司期貨業務將堅持黨建引領，聚焦高質量發展目標，完善和優化業務流程、打造專業服務團隊和持續踐行「合規文化」，發揮好經紀業務基本盤作用，做大規模、做多收入，穩步發展以衍生品為特色的資產管理業務，立足服務實體經濟，逐步推動風險管理業務穩健、可持續發展，鍛造差異化、特色化競爭優勢，致力於打造一流的期貨及衍生品綜合服務商。

(3) 融資融券業務

市場環境：

2025年，A股市場整體走勢穩中向好，市場信心與活躍度持續提升。在此背景下，全市場融資融券規模也呈現穩步上行的態勢，並於年內突破重要關口，創下階段新高。截至2025年末，全市場兩融餘額人民幣25,406.82億元，較上年末增加36.26%(WIND,2025)。

融資融券市場環境

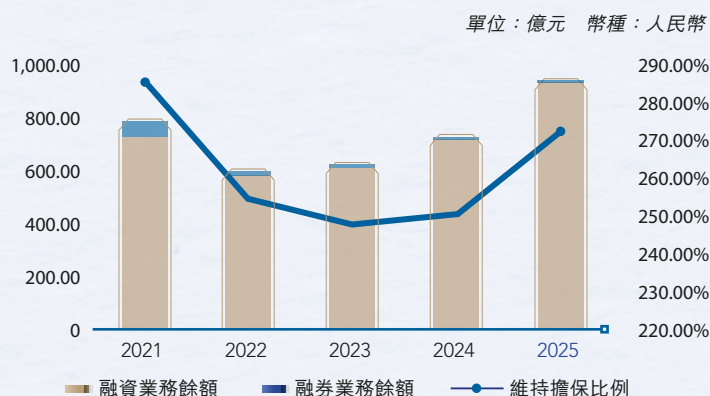




經營舉措及業績：

2025年，公司積極把握市場機遇，堅持以客戶為中心，深化數字化轉型與機構服務能力建設。加快數字化迭代與交易系統優化，提升對客戶的服務能力與效率；強化「專業化」服務品牌、豐富券源品種，提升機構客戶服務能力，滿足投資者多元化策略需求。同時嚴格貫徹落實監管要求與監管導向，強化信用業務全面風險管理體系，依託數智化工具加強全流程動態風險防控，築牢業務高質量發展的堅實根基。截至報告期末，公司融資融券業務餘額人民幣938.08億元，較上年末增長人民幣216.38億元，其中：融資業務餘額人民幣928.42億元，較上年增長人民幣208.81億元；融券業務餘額人民幣9.66億元，較上年增加人民幣7.58億元（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272.60%，較上年增加22.79個百分點。

公司融資融券業務開展情況



2026年展望：

2026年，公司將動態順應市場與監管趨勢，持續築牢業務高質量發展根基。不斷深化金融科技與業務的融合，拓寬券源供給、優化智能交易工具，加快完善機構投資者、企業投資者及個人投資者的多層次客戶服務體系，著力為各類投資者提供一站式服務。同時結合監管要求及市場動態變化，嚴格把好客戶准入門檻，加強融資融券業務逆週期調節。持續完善業務全流程風險防控體系，深化風險防控數字化、智能化建設，助力信用業務長期健康穩定發展。

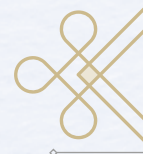
(4) 股票質押式融資業務

市場環境：

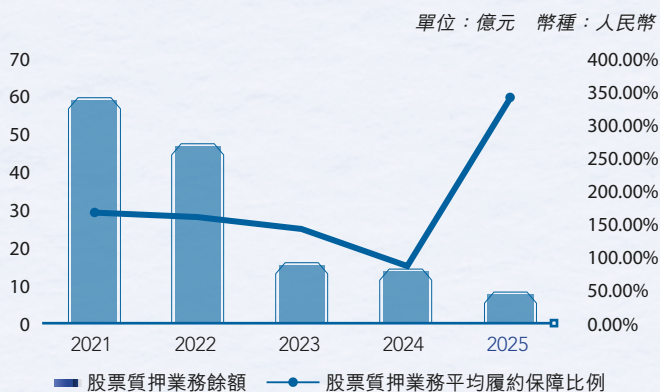
2025年，A股市場在4月初探底後單邊上行，指數創十年新高。隨著行情好轉，全市場質押股份數量及大股東質押股份數量有所下降；雖然質押股份數量減少，但隨著股價上升，全市場質押市值經歷了先降後升的態勢。整體來看，股票質押業務全市場總體規模呈現收縮趨勢，業務風險進一步收斂。

經營舉措及業績：

報告期內，公司股票質押式回購業務遵循穩健、高質量發展的業務思路。一方面，以服務實體經濟為導向，持續優化業務前端風險管控及貸前盡職調查工作，穩步推進新增股票質押業務；另一方面，進一步加大風險項目處置和回收，優化存量股票質押項目結構。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8.21億元，較年初下降41.48%。



公司股票質押業務開展情況



2026年展望：

2026年，公司股票質押業務將緊密圍繞服務實體經濟的政策導向，優選融入方及標的證券，持續優化風險管控措施，積極服務客戶融資需求，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：

作為服務於上市公司中小股東的信用業務之一，報告期內，在市場需求和服務實體經濟的雙重驅動下，約定購回式證券交易業務呈現穩步增長的態勢。

經營舉措及業績：

2025年度，公司通過明晰業務定位、不斷優化業務流程、加強業務培訓和宣講、豐富標的券品種，全力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餘額人民幣1.06億元，較年初增長4,244.49%。

2026年展望：

2026年度，公司堅持高質量發展的基礎上，進一步深耕存量客戶和開發新增客戶。堅持「小額、高效、便捷」的業務定位，做好服務科技金融和普惠金融，不斷滿足上市公司中小股東的融資需求。

(6) 金融產品銷售業務

市場環境：

2025年資本市場規模與活力雙升、制度改革不斷深化、財富管理轉型加速，呈現「規模擴容、結構優化、長錢入市提速」的特徵。公私募產品銷售領域政策聚焦降費讓利、合規提質與渠道規範，推動行業向「買方投顧+長期價值」轉型。從需求端來看，權益類產品需求升溫，公募ETF、固收+產品成為銷售熱點，全行業非貨基金保有規模穩步增長，頭部私募獲渠道傾斜，行業馬太效應加劇，私募代銷向合規化、頭部化集中。

經營舉措及業績：

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、收益憑證、質押式報價回購及其他金融產品等。

2025年，公司以滿足財富管理客戶多元化資產配置需求為核心，持續推進全面化的金融產品服務體系建設，以買方投顧和資產配置視角推動擴大金融產品銷售保有規模。堅守產品引入質量，深入結合研究賦能，加快豐富金融產品貨架和理財服務品類，適配短中長期不同資金需求，構建融合穩健、進取、工具型多元策略的特色產品貨架。強化產品銷售隊伍能力提升，持續完善金融產品全流程售前售中售後服務質量和標準。



報告期內，公司以買方投顧和資產配置為核心，持續擴大金融產品銷售保有規模。公募方面構建「紅利+科技」「寬基指數」「港股通」等券結精品貨架；私募領域聚焦優質頭部與量化策略，打造啞鈴型佈局；同時鞏固「固收+」及衍生品策略產品線，並為高淨客戶提供定制化FOF與FICC解決方案。公司堅守「金融為民」，協同創設掛鉤ESG、綠色金融的收益憑證，加大ETF、基金定投等普惠工具推廣，拓寬服務邊界。公募業務貫徹發展權益與指數化投資理念，通過舉辦ETF實盤大賽、高端行業論壇及港股通投教活動，以投教賦能營銷，有效提升品牌影響與業務規模。

報告期內，公司共銷售金融產品人民幣8,362.63億元，較上年增長41.45%，其中：自行開發金融產品人民幣7,456.78億元，代理銷售第三方金融產品人民幣905.84億元。

2026年展望：

2026年，公司將加快「以客戶為中心」的財富管理轉型，加強特色金融產品貨架構建，緊跟養老金融、中長期資金入市等政策導向，聚焦ETF、量化私募、固收+等市場熱門品類，加快優質產品引入與貨架補全，提升供給適配性。強化在架產品配置與投顧陪伴，提供產品組合配置、業績跟蹤、資配建議等全流程服務，保障產品質量與服務效率雙提升，提升客戶長期持有體驗。

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，本集團機構服務及交易業務板塊實現總收入人民幣16,187百萬元，同比增長23.51%。

(1) 主經紀商業務

市場環境：

2025年，資本市場基礎制度改革持續深化，全面註冊制與新「國九條」政策效應進一步顯現，推動市場功能完善與交易機制市場化。機構投資者策略與風險管理需求更趨複雜，帶動圍繞其需求的交易服務、企業綜合服務及運營支持服務市場加速演進。交易席位租賃業務作為機構交易的底層基礎，其入口價值突出；上市公司服務需求從常規合規向併購重組、市值管理等深度資本運作延伸；基金行政服務則受益於資管行業降本增效與專業化外包趨勢，步入技術驅動下的剛性增長軌道。機構服務市場正從標準化的通道支持，全面轉向專業化、高附加值的綜合解決方案競爭新階段。

經營舉措及業績：

公司主經紀商服務涵蓋交易席位租賃、PB系統、上市公司服務及基金行政服務。

2025年，在基金降費、市場波動等外部壓力下，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宏源研究強大的研究實力和品牌影響力，進一步夯實席位佣金業務基本盤，多項數據重回歷史較高水平。席位租賃方面，報告期內本集團實現收入人民幣5.65億元，同比增長35.86%；交易佔比顯著回升，其中基金分倉交易份額4.21%，同比增長33.58%；保險分倉交易份額4.64%，同比增長29.23%。



PB系統方面，公司持續加強對銀行理財子公司等重點機構客戶的個性化服務，完成PB1.0向2.0的遷移工作，報告期末客戶1,137家，規模約人民幣9,710.55億元。「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490.07億元，較年初增長153.27%。

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及新三板公司超70家，激勵對象超20,000名。

基金行政服務方面，在全國開展七次「扶優質、促發展，千家管理人運營能力提升訓練營」活動，強化「託管+」內外協同，構建綜合服務生態。推進數智化升級，通過智能風控與合規運營築牢發展底線。報告期內，新增託管私募產品237隻，券商託管機構中新增產品託管數量排名第10名，託管及運營服務新增規模人民幣433.94億元，餘額人民幣1750.92億元。隨著服務產品數量、規模擴容，服務產品及客戶類型的進一步豐富，公司託管業務承載能力、綜合服務能力也在爭先進位，得到市場越來越多的認可。（基金業協會，2025）

2026年展望：

2026年作為「十五五」的規劃的關鍵開局之年，公司將聚焦於夯實席位佣金等核心業務收入基礎，通過資源積累為轉型業務提供有力支撐；以傳統業務穩健發展為基礎，同步加速創新業務佈局，形成傳統與新興業務協同增長的「雙引擎」，確保戰略轉型行穩致遠、提質增效。

(2) 研究諮詢業務

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源研究開展研究及諮詢業務。

2025年，申萬宏源研究主動順應資本市場深刻變革，以深化主業轉型為核心抓手，積極應對市場變革，深化主業轉型，持續完善「投研+產研+政研」三位一體研究體系，深度錨定國家戰略方向，全方位為控股公司各項業務發展注入研究動能、提供專業支撐。

一是深耕專業研究，服務國家戰略與區域發展。緊扣科技自立自強與新質生產力發展主線，精準聚焦前沿領域與重點產業，深耕AI、半導體等科技金融關鍵賽道，通過專業培訓、發佈白皮書、產業鏈圖譜等高質量原創成果獲得行業廣泛認可；連續第六年聯合央視發佈《科创板白皮書2025》，系統梳理科創板發展脈絡與企業價值，切實助力科創興國戰略落地見效。發佈「新質生產力優選指數」，強化對科技金融與綠色發展的研究賦能。積極參與地方國資改革、產業升級等政策研討，加大區域佈局與研究資源投入，顯著提升綜合金融服務效能，助力地方經濟轉型升級。

二是發揮研究特色，鞏固既有品牌優勢。在權威評選中斬獲多項佳績，團體與個人獎項成果突出，研究實力與品牌影響力持續提升，成為業內唯一連續23次上榜重量級團體獎項的券商，並連續四年獲「可持續發展研究機構」第一名。創新研究產品與服務形式，依託新媒體平台擴大品牌影響力，提升專業賦能效果；積極做好政策解讀和宣傳，切實擔負起新時代賦予證券行業的職責使命。

三是加大研究投入，核心競爭力持續提升。創新推出「脫水研報」等輕量化產品，研究體系框架不斷完善；產業研究成果豐碩，構建產融協同生態圈；政策研究成果被決策部門採用或獲部級以上領導批示及高度評價。同時緊跟申萬宏源證券轉型步伐，通過「研究搭台，聯合展業」轉型佈局做強內部協同，助力打造「研究+投資+投行」的特色業務模式。

**2026年展望：**

2026年，公司將進一步強化「投研+產研+政研」研究體系，以專業能力與差異化服務打造核心競爭力，對內積極協同支持公司各業務條線發展，對外保持決策影響力和行業影響力，為行業高質量發展貢獻積極力量。

(3) 自營交易**① FICC銷售及交易業務****市場環境：**

2025年，債市經過趨勢性牛市之後，呈現窄幅震盪格局，債券處於絕對回報低、信用利差低、波動率低的不利環境，疊加關稅政策、貿易談判、地緣衝突等外部衝擊，以及風險偏好改善導致的股債「蹺蹺板」效應影響，債券類資產夏普比率明顯下降，投資難度顯著增加。

經營舉措及業績：

公司FICC業務穩健應對市場風險與挑戰，一方面加大長久期利率波段操作、靈活開展曲線利差及新老券利差等組合交易、大力開展量化中性交易，有效提升資本利得多元化程度；另一方面持續優化組合結構、擇機增加票息資產配置，運用衍生品靈活調整組合基點價值，嚴格管控投資風險。同時靠前謀劃跨季跨節資金使用，增加優質流動性質押品，合理安排融資結構。

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、首單北向商品期貨互換，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；收益憑證首次推出生豬三值看漲、黃金早利二值以及掛鈎玻璃期貨、南華工業品指數等標的的產品，滿足各類客戶不同投資需求。

同時，公司圍繞做好金融「五篇大文章」，落地首單新簽發CCER減排量交易，標誌著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；商品期權連續第6年在中投對口扶貧縣開展特色幫扶，贈送期權保障地方實體生產經營穩定。

債券銷售交易方面，公司在銀行間非金融企業債務融資工具銷售業務規模保持同業領先地位，地方債銷售規模排名市場前列，為地方政府融資提供助力。

**2026年展望：**

2026年，公司FICC業務將繼續貫徹「三條盈利曲線」戰略思想：一是不斷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。二是豐富完善客盤交易、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，以客戶需求為導向，持續創新客盤產品和投顧策略，推動金融服務提質增效，服務實體客戶多元金融需求。三是優化提升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，國內A股市場整體呈穩步上漲態勢。上半年走勢略有波折，4月初受美國關稅影響，出現短期大幅下跌但很快收復；7月份隨著光伏、鋼鐵等行業「反內卷」政策的陸續出台，投資者對企業盈利能力的修復和產能新週期的開啓信心提升，疊加海外以AI為代表的科技投資的大幅增加，A股市場出現連續上漲，上證指數從3,400點起步一舉站上4,000點，創出近十年的新高，提振了市場人氣。從全年累計漲幅看，上證指數上漲18.41%，深證成指漲幅29.87%，創業板漲幅49.57%。

經營舉措及業績：

2025年，公司權益類銷售及交易業務繼續圍繞「風險可控、配置科學、預期明確、收益穩健」的業務導向，逐步構建起以敞口科學有效管理機制為基礎，以穩健現金流業務、中性策略及股、債、商品大類資產配置指數等業務為主要盈利方向，兼顧收益穩健與業績彈性，組合盈利能力及穩定性實現顯著提升。

報告期內，公司堅守金融工作政治性、人民性站位，以投資、做市為抓手，踐行金融「五篇大文章」，服務實體經濟高質量發展。佈局科技創新、綠色轉型、數字化等重點領域，為產業發展注入強勁資本動能，相關領域二級市場投資餘額均實現較大幅度同比增長；同時，公司積極參與資本市場發展建設，參與維護市場穩定工作，積極響應互換便利業務，整體互換便利政策工具參與進度保持同業前列；持續發揮做市商專業優勢，為科技創新、專精特新等中小微企業提供專業化的流動性支持。

2026年展望：

2026年，公司權益類銷售及交易業務將牢牢把握「十五五」發展機遇，聚焦主責主業，持續強化研究、金融科技、風險管理及人才體系建設，提升核心競爭力；錨定絕對回報目標，著眼市場變化調整佈局，進一步優化業務體系，不斷提升發展質效。



③ 衍生品業務

市場環境：

2025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，A股和港股市場整體表現穩健向上，關鍵指數漲幅顯著，交易活躍度同比顯著提升，為境內外衍生品業務發展提供了健康有利的環境。

經營舉措及業績：

2025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、交易規模和業務收入顯著增長，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、高週轉、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，報告期內新增9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，對客服務模式和客群類別不斷拓寬，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。加強一帶一路產品創設，累計發行掛鈎一帶一路ETF相關收益憑證規模近人民幣10億元，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；協同期貨公司，持續加大對「保險+期貨」項目支持力度，報告期內完成生豬、蘋果、花生、白糖、棉花等重点涉農項目合計金額超人民幣2億元；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風險

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
		丙烯期權	2025年7月獲得主做市商資格
	上海期貨交易所	天然橡膠期權	2025年2月獲得主做市商資格
		鑄造鋁合金期權	2025年6月獲得主做市商資格
		燃料油期權	2025年9月獲得主做市商資格
	大連商品交易所	純苯期權	2025年6月獲得主做市商資格
		豆油期權	2025年12月獲得主做市商資格
	廣州期貨交易所	鉑期權	2025年11月獲得主做市商資格

**2026年展望：**

2026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

公司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，本集團投資管理業務板塊實現總收入人民幣1,464百萬元，同比增長18.81%。

(1) 資產管理業務**市場環境：**

2025年以來，國民經濟延續回升態勢，A股市場經歷了上半年波動後，在一系列穩市興市政策下逐步修復，下半年突破4,000點後呈震盪態勢，投資者信心和預期明顯改善。10年期國債收益率在歷史極值附近波動，利率中樞下行對於以固收業務為主的券商資管帶來較大衝擊。《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》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。

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源證券、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」、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1,781.07億元，其中，資管公司管理資產規模人民幣1,529.37億元(含專項資管業務)，主動管理規模佔比100.00%，同比增長6%，主動管理規模佔比穩步提升。2025年內，新成立資管產品183隻，較上年增長125.93%。在渠道方面，著力拓展固收委外和代銷業務，不斷改善產品期限結構，FOF產品代銷在銀行端取得突破。公司繼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。



特色ABS案例

- 普惠金融方面
- (1) 圓滿生活4期資產支持專項計劃於2025年1月2日正式成立，總規模為人民幣4.7億元。該產品切實貼合了國家「普惠金融」的戰略，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，促進了實體經濟發展，形成了經濟的「毛細血管」，使得更多的普通民眾能夠享受到優質的金融服務，打破了傳統金融的服務門檻，切實地為人民群眾提供了金融便利，具有重要的社會意義。
 - (2) 惠豐凌赫1期資產支持專項計劃，於2025年5月15日正式成立，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) 安和第12期(兩新)資產支持專項計劃於2025年5月27日成功設立，總規模為人民幣10.32億元。該產品切實貼合了國家《推動大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案》的通知：持續優化二手車交易登記管理，促進便利交易。
 - (4) 2025遠東三期資產支持專項計劃(助力民營中小企業高質量發展)於2025年8月1日成功成立，規模人民幣18.40億元。本項目共涉及中小企業佔比超過85%，為民營中小企業的高質量發展提供資金支持。

普惠金融方面 (5) 海爾租賃16期資產支持專項計劃於2025年8月19日成功發行，規模人民幣10.35億元。該項目底層承租人涵蓋製造業、教育科學研究與技術服務業、衛生和社會工作、農林牧漁等多個關係國計民生的基礎性行業，租戶中66.8%的企業為中小企業，充分體現了我司做好金融五篇文章、服務普惠金融的戰略導向。

(6) 海爾租賃18期資產支持專項計劃於2025年12月9日成功發行設立，規模人民幣16億元。項目底層承租人涵蓋製造業、教育、科學研究與技術服務業、衛生和社會工作、批發和零售業等多個關係國計民生的基礎性行業，充分體現了我司做好金融五篇文章、積極助力實體經濟發展、服務普惠金融的戰略導向。

科技金融方面 京東科技—尚亦2號第1期中小微企業融資支持資產支持專項計劃，於2025年9月30日正式成立，專項計劃發行規模人民幣5億元。京東集團作為國內頭部互聯網平台，依託其電商、物流以及各類供應鏈等豐富的生態場景結合其強大的科技能力，產生了大量的優質消費金融和企業金融資產。本項目的成功發行也充分體現了公司作為央企金融機構用實際行動踐行落實普惠金融等金融五篇大文章、支持民營企業和中小微企業的能力和決心。

**2026年展望：**

2026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，行業在《推動公募基金高質量發展行動方案》的頂層設計引領下邁入深刻轉型新階段，銷售費用改革、業績比較基準規範與長期績效導向等根本性變革協同推進，在此進程中，行業在持續服務居民財富管理、實體經濟與國家戰略的同時，將更加聚焦於夯實長期可持續回報的基礎，推動行業生態向著更加健康、透明、以投資者為中心的方向演進，高質量發展的制度基礎與實踐路徑得到進一步鞏固。

經營舉措及業績：

公司主要通過控股子公司申萬宏源證券、申萬菱信和參股公司富國基金開展公募基金管理業務。

報告期內，公司踐行普惠金融理念，以發展買方投顧為核心，通過專業的資產配置、個性化的投顧服務與金融科技三大支柱，持續擴大服務覆蓋面，構建了服務高質量客群的核心競爭力，推動公募基金投顧業務規模實現穩健增長。2025年公司佈局「固收+」類基金投顧組合策略，加碼權益類資產佈局；擴展海外配置類組合策略，強調跨市場多元配置；推出基於客戶需求的個性化定制服務，實現定制類組合策略的破局；全面夯實投研能力建設、優化顧問服務體系，實現組合策略全線正收益，助力居民財富實現保值、增值。截至報告期末，公司公募基金投顧客戶平均使用投資顧問服務時間超1,600天，管理賬戶資產規模增長超80%。

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、與人為善」，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人民幣1,088億元，較上年末增長近人民幣241億元。

富國基金全面落實《推動公募基金高質量發展行動方案》各項舉措，不斷「固長板，補短板」，通過提高權益類基金規模佔比、強化投研核心能力建設，提高大類資產配置和風險管理能力及深化投資者服務等多方面工作，積極推動各項業務發展提質增效。年內，公司的公募基金與養老金等非公募業務協同發展，管理規模創下新高。報告期末，富國基金管理資產規模超人民幣2.01萬億元，其中，公募基金管理規模人民幣13,521.20億元，較上年末增長24.39%，其中：非貨公募基金管理規模人民幣8,885.22億元，較上年末增長30.63%。

**2026年展望：**

2026年，公司將持續聚焦證券公司本源和主責主業，全面踐行買方投顧理念，著力構建覆蓋全流程的買方顧問服務體系，持續豐富組合策略產品線，進一步提升投顧服務的精細化水平和市場響應效率，助力廣大投資者享受到更加全面、智能、多元的財富管理服務體驗。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，打造 α 特色，做人才增量、產品增量、客群增量，切實提質增效。富國基金將繼續保持戰略定力，堅定不移地把「提高投研專業能力和提升投資者回報」的高質量發展要求落到實處，堅持為客戶創造長期價值，不斷增強支持實體經濟和服務中長期資金的能力。

(3) 私募基金管理業務**市場環境：**

2025年全球經濟格局深度調整，國內依託新質生產力穩中有進，高質量發展為核心導向。宏觀層面，科技自立自強、培育新質生產力為股權投資開闢核心賽道；資本市場改革優化退出渠道。監管層面，政策鼓勵私募股權通過產業基金等方式引領資本服務國家戰略。

經營舉措及業績：

公司主要通過宏源匯富、申萬投資等開展私募基金管理業務。

2025年，宏源匯富充分發揮股權資金精準滴灌實體企業的優勢，圍繞做好「五篇大文章」持續加大「投早、投小、投硬科技」力度，聚焦人工智能、高新製造等重點行業領域新增投資人民幣3.95億元，投資了無問芯穹、極光星通、百優達等一批優質中早期項目。報告期內，公司發起設立了新疆申宏匯創一期創新產業投資基金，基金規模人民幣5億元，是新疆地區首支專註投早、投小、投硬科技的科創基金。截至報告期末，宏源匯富在管基金33支，認繳規模人民幣176億元。



第三節 董事會報告(續)

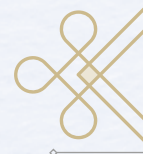
報告期內，申萬投資將落實國家戰略作為經營發展的首要任務，切實做好「五篇大文章」，積極佈局生物製造、商業航天、低空經濟等若干戰略性新興產業，設立涵蓋PE投資基金、產業投資基金、母基金、地方政府基金、併購基金、定增基金及夾層基金在內的全品類股權投資基金，通過PE+產業集團、PE+政府投資平台，以「PE+」業務模式賦能產業集團、政府投資平台擴規模、建生態和佈局新興產業，提升行業整合能力，為客戶獲得更好的財務回報。截至報告期末，公司累計管理總規模超過人民幣178億元，累計投資企業超70家，已退出項目平均年化收益率約16.59%。2025年，由公司發起設立的煙台國豐申萬航天基金榮獲山東省2025年「好品金融-五篇大文章創新產品(科技金融)」獎項，系唯一上榜券商案例。

2026年展望：

2026年，公司將繼續積極響應國家戰略，聚焦符合國家發展戰略導向的重點區域和優質資產，積極設立區域基金，豐富基金產品線，不斷加強投資能力建設，進一步梳理區域、行業投資核心邏輯，高質量做好基金募集與運維，基金投資，以及投後與退出管理。

(三) 業務創新情況

公司在企業金融、個人金融、機構服務及交易、投資管理等四大業務板塊持續加大產品與業務創新力度，具體業務創新情況請參閱本節「主營業務情況」。



五、財務報表分析

(一) 綜合損益表情況分析

1. 收入構成

項目	單位：千元 幣種：人民幣			
	2025年	2024年	變動金額	變動比例(%)
手續費及佣金收入	10,932,233	8,528,533	2,403,700	28.18
利息收入	8,836,480	9,275,946	-439,466	-4.74
投資收益淨額	14,041,108	10,530,942	3,510,166	33.33
其他收入及收益	231,355	324,445	-93,090	-28.69
總收入及其他收益	34,041,176	28,659,866	5,381,310	18.78

2025年，本集團實現總收入及其他收益人民幣34,041百萬元，同比增加人民幣5,381百萬元，增長18.78%。其中：

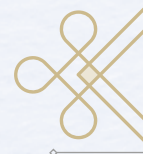
- (1) 手續費及佣金收入人民幣10,932百萬元，同比增加人民幣2,404百萬元，增長28.18%，主要是受2025年資本市場交投活躍的影響，證券經紀業務收入同比增加；
- (2) 利息收入人民幣8,836百萬元，同比減少人民幣439百萬元，下降4.74%，主要是金融機構利息收入同比減少；
- (3) 投資收益淨額人民幣14,041百萬元，同比增加人民幣3,510百萬元，增長33.33%，主要是受出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具變現收益淨額增加，以及衍生金融工具收益下降共同影響；
- (4) 其他收入及收益人民幣231百萬元，同比減少人民幣93百萬元，下降28.69%，主要是期貨做市收益減少。

2. 支出構成

項目	2025年	2024年	單位：千元 幣種：人民幣	
			變動金額	變動比例(%)
手續費及佣金支出	2,455,193	1,852,267	602,926	32.55
利息支出	8,193,804	8,748,192	-554,388	-6.34
職工薪酬	7,897,860	7,718,168	179,692	2.33
折舊和攤銷費用	966,757	927,171	39,586	4.27
税金及附加	174,266	126,103	48,163	38.19
其他營業支出	1,890,731	2,050,356	-159,625	-7.79
信用減值損失	300,833	473,600	-172,767	-36.48
其他資產減值損失	34,352	16,382	17,970	109.69
總支出	21,913,796	21,912,239	1,557	0.01

2025年，本集團總支出人民幣21,914百萬元，同比增加人民幣2百萬元，增長0.01%。其中：

- (1) 手續費及佣金支出人民幣2,455百萬元，同比增加人民幣603百萬元，增長32.55%，主要是證券經紀業務支出同比增加；
- (2) 利息支出人民幣8,194百萬元，同比減少人民幣554百萬元，下降6.34%，主要是長期債券利息支出同比減少；
- (3) 除此之外的支出主要包括職工薪酬、其他營業支出、折舊和攤銷費用、信用減值損失、税金及附加、其他資產減值損失。



(二) 綜合現金流量表情况分析

截至2025年12月31日，本集團現金及現金等價物為人民幣60,310百萬元，較2024年12月31日人民幣51,377百萬元，同比增長17.39%。2025年現金及現金等價物變動為現金淨流入人民幣8,951百萬元，較2024年現金淨流入人民幣4,614百萬元，增加現金流入人民幣4,337百萬元，其中：2025年用於經營活動的現金淨流出額為人民幣16,657百萬元，較2024年現金淨流入人民幣245百萬元，增加現金流出人民幣16,903百萬元，變動主要由於賣出回購金融資產款現金淨流出同比增加，存出保證金現金淨流出同比增加，融出資金現金淨流出同比增加，以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具取得的現金同比增加；2025年來自投資活動的現金淨流入額為人民幣12,091百萬元，較2024年來自投資活動的現金淨流入額人民幣15,655百萬元，減少現金流入人民幣3,564百萬元，變動主要由於處置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到的現金同比減少；2025年來自融資活動的現金淨流入額為人民幣13,517百萬元，較2024年現金淨流出人民幣11,286百萬元，增加現金流入人民幣24,803百萬元，變動主要由於發行長期債券所得款項收到的現金同比增加，以及已償還短期債務工具支付的現金同比增加。

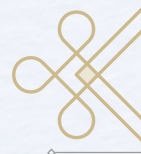
(三) 綜合財務狀況總體情況表分析

單位：千元 幣種：人民幣

項目	2025年12月31日		2024年12月31日		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	1,192,273	0.16	1,313,340	0.19	-121,067	-9.22
使用權資產	810,211	0.11	859,306	0.12	-49,095	-5.71
投資物業	34,296	0.01	39,009	0.01	-4,713	-12.08
其他無形資產	395,992	0.05	407,274	0.06	-11,282	-2.77
於聯營企業及合營企業之權益	4,384,142	0.59	4,170,776	0.60	213,366	5.12
按攤餘成本計量的金融資產	3,031,576	0.41	1,034,064	0.15	1,997,512	193.17
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	92,633,354	12.49	73,294,415	10.51	19,338,939	26.39
買入返售金融資產	817,112	0.11	315,507	0.05	501,605	158.98
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	7,605,147	1.03	6,279,125	0.90	1,326,022	21.12
存出保證金	33,898,910	4.57	21,795,817	3.12	12,103,093	55.53
遞延所得稅資產	913,023	0.12	1,621,025	0.23	-708,002	-43.68
其他非流動資產	393,316	0.06	416,926	0.05	-23,610	-5.66
非流動資產總值	146,109,352	19.70	111,546,584	15.99	34,562,768	30.99

第三節 董事會報告(續)

項目	2025年12月31日		2024年12月31日		增減情況	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	金額	比例(%)
流動資產						
應收賬款	3,094,548	0.42	6,005,511	0.86	-2,910,963	-48.47
其他應收款項及預付款項	2,028,119	0.29	1,384,690	0.19	643,429	46.47
融出資金	95,973,306	12.94	74,844,217	10.73	21,129,089	28.23
按攤餘成本計量的金融資產	499,622	0.07	1,478,743	0.21	-979,121	-66.21
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	35,258,140	4.75	61,733,391	8.85	-26,475,251	-42.89
買入返售金融資產	13,741,222	1.85	12,074,249	1.73	1,666,973	13.81
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	260,019,530	35.06	263,244,475	37.74	-3,224,945	-1.23
衍生金融資產	4,773,454	0.64	8,895,889	1.28	-4,122,435	-46.34
結算備付金	13,190,279	1.78	10,829,210	1.55	2,361,069	21.80
代經紀客戶持有之現金	129,870,708	17.51	111,689,377	16.01	18,181,331	16.28
現金及銀行結餘	36,988,960	4.99	33,870,257	4.86	3,118,703	9.21
流動資產總值	595,437,888	80.30	586,050,009	84.01	9,387,879	1.60
資產總值	741,547,240	100.00	697,596,593	100.00	43,950,647	6.30
流動負債						
貸款及借款	2,503,733	0.42	672,001	0.12	1,831,732	272.58
已發行短期債務工具	58,404,461	9.71	49,057,674	8.69	9,346,787	19.05
拆入資金	2,669,534	0.44	3,318,823	0.59	-649,289	-19.56
應付經紀客戶賬款	141,865,984	23.59	122,496,183	21.71	19,369,801	15.81
應付職工薪酬	2,973,191	0.50	1,874,693	0.33	1,098,498	58.60
其他應付款項及應計費用	58,072,203	9.66	60,308,514	10.67	-2,236,311	-3.71
合同負債	13,840	0.00	13,698	0.01	142	1.04
即期稅項負債	154,379	0.03	87,598	0.02	66,781	76.24
賣出回購金融資產款	185,697,288	30.88	186,005,634	32.97	-308,346	-0.17
租賃負債	321,037	0.05	329,477	0.06	-8,440	-2.56
衍生金融負債	9,628,944	1.60	7,546,247	1.34	2,082,697	27.60
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	11,547,110	1.92	14,453,521	2.56	-2,906,411	-20.11
一年內到期的長期債券	35,061,340	5.83	35,896,278	6.36	-834,938	-2.33
流動負債總值	508,913,044	84.63	482,060,341	85.43	26,852,703	5.57



項目	2025年12月31日		2024年12月31日		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	88,099,037	14.65	77,252,222	13.69	10,846,815	14.04
長期應付職工薪酬	3,519,024	0.59	4,018,362	0.71	-499,338	-12.43
遞延所得稅負債	62,217	0.01	48,140	0.01	14,077	29.24
租賃負債	493,652	0.08	546,832	0.10	-53,180	-9.73
其他非流動負債	283,516	0.04	321,770	0.06	-38,254	-11.89
非流動負債總值	92,457,446	15.37	82,187,326	14.57	10,270,120	12.50
負債總值	601,370,490	100.00	564,247,667	100.00	37,122,823	6.58
股本	25,039,945	17.86	25,039,945	18.78	-	-
儲備	47,740,459	34.06	46,003,489	34.50	1,736,970	3.78
未分配利潤	38,816,941	27.69	33,740,663	25.30	5,076,278	15.04
本公司股東應佔權益總額	111,597,345	79.61	104,784,097	78.58	6,813,248	6.50
非控股權益	28,579,405	20.39	28,564,829	21.42	14,576	0.05
權益總值	140,176,750	100.00	133,348,926	100.00	6,827,824	5.12

- 截至2025年12月31日，本集團非流動資產總值為人民幣146,109百萬元，較年初增加人民幣34,563百萬元，主要變動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較年初增加人民幣19,339百萬元，存出保證金較年初增加人民幣12,103百萬元。截至2025年12月31日，本集團非流動負債總值為人民幣92,457百萬元，較年初增加人民幣10,270百萬元，主要為長期債券較年初增加人民幣10,847百萬元。
- 截至2025年12月31日，本集團流動資產總值為人民幣595,438百萬元，較年初增加人民幣9,388百萬元，主要變動為融出資金較年初增加人民幣21,129百萬元，代經紀客戶持有之現金較年初增加人民幣18,181百萬元，以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較年初減少人民幣26,475百萬元。截至2025年12月31日，本集團流動負債總值為人民幣508,913百萬元，較年初增加人民幣26,853百萬元，主要變動為應付經紀客戶賬款較年初增加人民幣19,370百萬元，已發行短期債務工具較年初增加人民幣9,347百萬元。

第三節 董事會報告(續)

(四) 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	保障資產安全性的控制措施	收益狀況	境外淨資產	是否存在重大減值風險
							佔公司淨資產的比重	
申萬宏源(國際)集團有限公司	投資	27,710,939	香港	全資子公司	通過《境外子公司管理實施細則》等制度保障資產安全	1,308,020	3.52%	否

(五) 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。

(六) 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做出變更，具體參見第八節財務報表附註3(26)會計政策變更；本集團未發生重大會計差錯更正的情形。

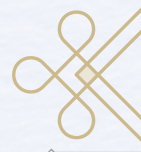
(七) 截至報告期末資產權利受限情況

- 截至報告期末，所有權或者使用權受限制的資產，具體參見第八節財務報表附註19、25、27、38。
- 截至報告期末，公司無重大資產抵押情況。

六、融資工具，長短期負債結構分析

(一) 公司融資渠道

公司主要的融資方式包括同業拆借、債券回購、收益憑證、短期融資券、長短期公司債券、次級債券、永續次級債券、長短期借款、轉融資和股權融資等。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。



(二) 公司長短期負債結構分析

單位：千元 幣種：人民幣

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
貸款及借款	2,503,733	672,001
已發行短期債務工具	58,404,461	49,057,674
拆入資金	2,669,534	3,318,823
長期債券(包括一年內到期的長期債券)	123,160,377	113,148,500
合計：	186,738,105	166,196,998

上述負債中融資期限在一年以上的為人民幣88,099百萬元，融資期限在一年以下的為人民幣98,639百萬元，分別佔上述債務總額比例為47.18%、52.82%。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185,697百萬元，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。

(三) 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。



第三節 董事會報告(續)

(四) 公司融資能力分析

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，債務融資渠道暢通，具備較強的短期和長期融資能力。

七、投資狀況

(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

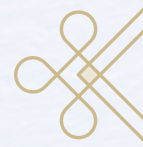
報告期投資額	上年同期投資額	變動幅度(%)
4,384,142	4,170,776	5.12

(二) 報告期內獲取的重大股權投資情況

報告期內，公司無獲取的重大股權投資情況。

(三) 報告期內正在進行的重大的非股權投資情況

報告期內，公司無正在進行的重大的非股權投資情況。



(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	210005.IB	21附息國債05	5,450,620	公允價值	108,562	-164,492	-	17,124,407	11,794,852	-51,988	5,325,578	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	3,722,787	公允價值	-	-3,391	-	12,464,421	8,744,553	38,286	3,756,688	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
基金	159112.SZ	科創債ETF銀華	2,651,389	公允價值	-	-3,057	-	31,111,894	28,460,505	4,229	2,648,332	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
基金	159200.SZ	科創債ETF富國	2,306,284	公允價值	-	5,319	-	120,504,049	118,197,765	-3,118	2,311,602	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	250020.IB	25附息國債20	2,133,058	公允價值	-	-1,141	-	2,559,320	421,273	1,699	2,138,386	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	250007.IB	25附息國債07	2,055,819	公允價值	-	-4,506	-	100,164,933	98,094,093	-6,410	2,079,527	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	240006.IB	24特別國債06	2,003,863	公允價值	384,737	-29,429	-3,632	10,487,759	8,844,869	3,782	1,999,108	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
股票	1398.HK	工商銀行	1,548,319	公允價值	1,127,401	139	208,635	595,920	-	11,129	1,932,095	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	2120107.IB	21浙商銀行永續債	1,834,548	公允價值	1,864,860	-	-34,785	71,127	71,127	68,915	1,830,075	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	250014.IB	25附息國債14	1,788,315	公允價值	-	261	-	7,950,247	6,156,354	11,402	1,800,740	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
期末持有的其他證券投資			366,929,072	-	403,578,653	5,305,112	298,053	7,679,324,549	7,714,050,537	21,827,038	373,225,238	-	-
合計			392,424,074	-	407,064,213	5,104,815	468,271	7,982,358,625	7,994,835,928	21,904,964	399,047,369	-	-

註：1. 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。

2. 其他證券投資指：除前十隻證券以外的其他證券投資。

第三節 董事會報告(續)

2. 衍生品投資情況 不適用

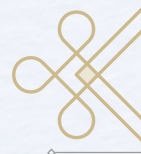
八、重大資產和股權出售

報告期，公司無重大資產和股權出售情況。未來公司無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) 主要子公司

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	單位：千元 幣種：人民幣		
				資產總值	權益總值	年內利潤
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	699,546,212	138,814,285	10,429,659
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	6,299,153	2,250,477	99,340
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	22,291,709	1,411,321	2,654
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	806,212	710,106	141,627
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	426,747	254,522	31,407



公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	資產總值	權益總值	年內利潤
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(以上各項業務限新疆、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	22,578,852	9,559,056	678,278
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	1,320,590	815,211	-239,319
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	43,820,369	4,644,209	231,122
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	1,862,378	1,476,284	71,134
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	2,989,317	2,942,730	123,229
申銀萬國投資有限公司	全資子公司	私募基金	1,000,000	1,080,289	1,017,843	-11,009
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	358,633	81,662	161
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	27,710,939港幣千元	5,457,136港幣千元	278,611港幣千元
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	2,978,848	2,790,725	112,620

第三節 董事會報告(續)

(二) 參股公司

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	單位：千元 幣種：人民幣		
				資產總值	權益總值	年內利潤
富國基金管理有限公司	參股公司	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	18,086,320	10,293,787	2,205,144

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，主要包括基金、銀行理財產品、資產管理計劃與信託計劃。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公司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。具體請參見簡明綜合財務報表附註53的相關內容。

十一、對未來發展的展望

(一) 行業格局和趨勢

2026年是「十五五」規劃的開局之年，也是將全面深化改革推向縱深的關鍵之年。資本市場將統籌投資與融資協調發展，積極發展股權、債券等直接融資，穩步擴大資本市場高水平制度型開放，營造安全、規範、透明、有活力、有韌性的市場生態。證券行業將持續助力資本市場服務經濟高質量發展，並在服務新質生產力、現代化產業體系、居民財富保值增值及防範化解重大風險上發揮更重要作用。預計未來證券行業將呈現四大發展趨勢。

一是證券行業將繼續強化功能定位，將功能性放在首位，提升證券公司服務實體經濟、服務居民財富管理、服務金融強國和服務資本市場的質效，更好平衡功能性與盈利性的關係。聚焦提升資本市場的包容性和適應性，證券公司將積極把握科創板和創業板深化改革機遇，構建與重點領域企業適配的服務模式，提升對創新要素和創新資產的識別、培育、定價能力，從源頭上為資本市場培育、篩選出更多真正的硬科技企業。



二是證券行業迎來高質量發展新階段，在行業併購重組及加大業務主動轉型的推動下，證券行業發展將進入提質增效的新階段，一方面行業競爭格局優化，有望形成頭部引領、中小券商差異化發展的競爭格局，行業的規模及營收能力將持續提升；另一方面行業的專業水平和服務能力將顯著提升，在金融行業中的話語權有望提升。

三是證券行業將持續加大國際化佈局，更好服務市場開放，迎接企業旺盛的出海需求和居民旺盛的跨境配置需求，持續推進跨境投行、財富管理等業務高質量發展，完善覆蓋境內外、貫通多市場的跨境綜合金融服務體系，加快在共建「一帶一路」國家、歐美、中東等重點區域佈局，更好服務中國投資和投資中國。

四是證券行業將抓住資本市場改革帶來的重大發展機遇，在諸多業務領域實現突破發展。在財富管理上，證券行業有望積極把握居民儲蓄向投資轉化機遇，加大對公募資管領域的佈局，發揮產品創設功能，在做強主動管理和完善產品設計的過程中，推動資管業務的主動化、公募化、權益化、差異化發展，特別是加大低波動、配置型產品供給，更好匹配投資者對中長期穩定收益的需求。在交易服務上，證券公司將積極把握市場交易量攀升過程中的多元主體交易需求，加快交易業務向「非方向、低波動」的客需驅動模式轉型，完善對沖型投資交易體系，為市場提供更多風險管理工具，助力資本市場持續穩定發展。在上市公司綜合服務上，證券公司將更深度、更持續地參與上市公司價值創造，為上市公司提供專業的資本運作支持，協助上市公司統籌使用併購重組、股權激勵、員工持股計劃、現金分紅等市值管理工具箱，助力上市公司做大做優做強。

（二）公司發展戰略

根據國家「十四五」規劃和公司實際情況，公司研究制定了《申萬宏源2021-2025年戰略規劃綱要》，明確未來堅持一體化、集約化、專業化、國際化、數字化的總體發展策略，總體發展目標是「成為以證券業務為核心，以高質量發展為主題，以穩中求進為主基調，以投資+投行為特色，金融科技賦能的一流綜合金融服務商」。公司將對標對表「十五五」規劃，編製和推進公司新一輪戰略，引領公司更有效益、更高質量、更可持續發展。

(三) 經營計劃

堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，全面貫徹落實黨的二十大和二十屆歷次全會、中央經濟工作會議、二十屆中央紀委五次全會精神，按照中投公司黨建和經營管理工作會議要求，緊扣強黨建、促發展、嚴管理、防風險工作主線，積極融入經濟社會發展全局，把牢資本市場改革發展機遇，聚焦主業鍛造價值創造能力，攻堅克難推進關鍵性改革，持之以恆推進全面從嚴治黨，堅決守牢不發生重大風險底線，挺膺擔當、實幹篤行，堅定不移走中國特色金融發展之路，奮力譜寫「十五五」高質量發展新篇章。

(四) 可能面對的風險及應對措施

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。

1. 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3.16億元。

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等挑戰，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模型在資產組合市場風險管理中的作用。(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。

2. 信用風險

信用風險敞口主要分佈在融資類業務、固定收益自營業務、場外衍生品交易業務等領域。報告期內，公司動態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，強化融資類業務風險監控，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，信用利差處於歷史低位，但結構性分化顯著。政府推出一系列化債政策和穩地產政策，顯著降低地方債務壓力，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，信用風險防控形勢依然嚴峻。

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，具有信用風險敞口的業務主體均需滿足公司統一內評准入標準。(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，註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，做好逆週期管理；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)建立風險資產處置管理流程，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，及時處置信用風險項目。

3. 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。2026年央行重點工作提出將繼續實施好適度寬鬆的貨幣政策，靈活高效運用降准降息等多種貨幣政策工具，保持社會融資條件相對寬鬆，但需關注境外主要經濟體貨幣政策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)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。

4. 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較大挑戰。

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預判，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)優化內控與操作風險管理系統，實現操作風險三大工具聯動管理，全面提升操作風險管理能力。(5)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。(6)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。

5. 政策風險

公司整體經營和各項業務發展直接受到宏觀政策與監管政策的深刻影響。一方面，國家宏觀經濟與貨幣政策的週期性調整，會直接影響證券市場流動性、資產定價與投資者行為等，對公司的經營和業務發展構成重要影響；另一方面，資本市場投融資綜合改革的不斷深化、行業監管政策的持續完善，在推動市場健康有序、規範發展的同時，也對證券公司的專業服務能力和風險管理水平提出了更高、更細的要求。

公司始終將政策跟蹤、解讀與適應作為戰略管理的重要組成部分，通過建立健全政策研判與應對機制，動態優化業務佈局與風險管理策略，努力在遵循監管導向、防控政策風險的前提下，把握市場機遇，推動業務持續穩健發展。

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，將服務科技創新、綠色轉型、普惠金融、區域協調發展以及「一帶一路」倡議作為展業根本遵循，貫徹落實中央金融工作會議精神，積極發揮資本市場樞紐功能，持續提升服務實體經濟的專業性和實效性。(2)進一步加強對宏觀經濟與行業趨勢的深入研判，適時優化調整業務策略與風控政策，提升風險管理的前瞻性和主動性，切實防範因政策週期、市場環境變化等可能引發的各類業務風險。(3)建立健全監管政策跟蹤、分析、解讀與落實機制，加強與監管機構的溝通和聯繫，通過組織開展專題培訓，提升員工的政策敏銳度。(4)嚴格執行各項監管規定，持續完善與業務發展相匹配的內控制度與系統支持，加強風險管控力度，保障業務高質量發展。



6. 法律合規風險

報告期內，國務院發佈《關於做好金融「五篇大文章」的指導意見》，證監會發佈《關於加強資本市場中小投資者保護的若干意見》，修訂發佈《證券公司分類評價規定》等多項部門規章和規範性文件。在日常監管中，監管部門緊扣防風險、強監管、促高質量發展的工作主線，全面強化「五大監管」，持續深化資本市場投融資綜合改革，堅持依法從嚴，著力提升監管執法有效性和震懾力，督促行業機構專註主業、完善治理、錯位發展。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+X」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，編製下發各類培訓材料，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。

7. 創新業務風險

報告期內，公司穩步開展業務創新，有序拓展創新業務。隨著創新業務結構和產品類型日趨複雜，與之相匹配的風險管控機制、標準等需要持續加強。

公司的應對措施包括但不限於：(1)完善創新業務評審工作規則，加強對公司及子公司創新業務的審核。(2)完善創新業務配套相關制度，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，動態調整控制閥值。(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。

8. 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。

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能夠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。



9. 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、環境、社會及管治報告及履行社會責任情況

公司履行社會責任的情況，請見本報告第四節「公司治理、環境和社會」。在環境政策及表現方面，公司本年度已遵守《香港上市規則》附錄C2《環境、社會及管治報告指引》載列的「不遵守就解釋條文」，詳細情況請參見公司刊發的《申萬宏源集團股份有限公司2025年度可持續發展暨環境、社會及管治報告》。

公司管治情況，請見本報告第四節「公司治理、環境和社會」。公司全面遵守了《企業管治守則》中所有條文。

十三、獲准許彌償條文

公司已就其董事及高級管理人員可能面對因企業活動產生的對第三方的法律責任，為董事及行政人員之職責作適當之投保安排。

十四、董事、監事在重要合約中的權益

除服務合同外，公司或公司的子公司均未訂立任何令公司董事或監事或與其有關連的實體於報告期仍然或曾經直接或間接享有重大權益的重要交易、安排或合約。

十五、董事與公司構成競爭的業務中所佔的權益

本公司無任何董事在與本公司直接或間接構成或可能構成競爭的業務中有任何權益。

十六、管理合約

2025年，本公司概無訂立或存在任何有關本公司全部或重大部分業務之管理及行政的合約。

十七、主要客戶及供應商

公司打造了包括企業金融、個人金融、機構服務及交易和投資管理業務在內的業務體系，為企業客戶、專業機構客戶、個人及非專業機構客戶提供綜合金融服務。2025年，本集團的前五大客戶所貢獻的收入佔總收入及其他收益的0.88%，前五大客戶中關聯方客戶所貢獻的收入佔總收入及其他收益的0.15%。由於業務性質的原因，公司沒有主要供應商。

十八、公司董事及高管情況

報告期內以及截至本報告日期，公司董事及高級管理人員的構成、變動詳情以及簡歷詳情載於本報告第四節「公司治理、環境和社會」。

公司經2015年度股東大會審議決議，為董事、高級管理人員及其他相關責任人員投保董事和高級管理人員責任保險。報告期內，公司已完成董事和高級管理人員責任保險續保工作。

十九、遵守相關法律法規

作為在中國大陸和香港兩地上市的公眾公司，公司嚴格按照《公司法》《證券法》《上市公司治理準則》《企業管治守則》等境內外上市地的法律、法規以及規範性文件的要求與《公司章程》的規定，制定並不斷完善各項規章制度，規範運作，致力於不斷維護和提升公司良好的市場形象。報告期內，公司無被處罰和公開譴責情況，公司所屬子公司相關情況請參閱本報告「第五節重要事項」之「二十三、公司子公司重大事項」。

二十、與員工、客戶及供應商及有重要關係人士的關係

有關本公司的員工薪酬及培訓計劃詳細資料請參閱本報告「第四節公司治理、環境和社會」之「十二、公司員工情況」、「員工薪酬政策」與「培訓計劃」。有關本公司與證券經紀人的關係請參閱本報告「第四節公司治理、環境和社會」之「十三、公司所屬申萬宏源證券委託經紀人從事客戶招攬、客戶服務相關情況」。有關本公司與主要客戶及供應商的關係請參閱本節「主要客戶及供應商」。



二十一、董事收購股份或債權證的權利

本公司或其任何附屬公司概無於報告期內任何時間作出任何安排以使本公司董事或監事(包括彼等配偶及未滿十八歲子女)可借收購本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲取利益。

二十二、捐款

本公司積極履行社會責任，2025年度在公益廣告、救災捐款、教育資助、慈善捐贈等公益性方面的投入金額為人民幣3,521.98萬元。

二十三、股份及債券發行情況

報告期內股份發行情況請見本報告「第六節股份變動及股東情況」之「二、證券發行與上市情況」。

公司及所屬子公司發行公司債券、次級債券、短期公司債券、短期融資券的情況請見本報告「第七節債券相關情況」、「第五節重要事項」之「二十三、公司子公司重大事項」。

二十四、利潤分配及建議股息

公司現金分紅政策的制定及執行情況、2025年度利潤分配預案載列於本報告「第四節公司治理、環境和社會」之「十四、公司普通股利潤分配及資本公積金轉增股本情況」。

二十五、市值管理制度和估值提升計劃的制定落實情況

為牢固樹立以投資者為本的意識，進一步規範公司市值管理行為，推動公司提升投資價值，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，公司制訂了《申萬宏源集團股份有限公司市值管理辦法》，並經公司第六屆董事會第六次會議審議通過。

公司是否披露了估值提升計劃

☐是 ☒否

二六、「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，取得了積極進展和良好成效，具體情況如下：

(一) 堅持以投資者為本，規範提升市值管理工作水平

公司牢固樹立回報股東意識，積極提高對自身投資價值的關注，堅定執行《市值管理制度》，誠實守信、規範運作、專注主業、穩健經營。報告期內實施完成2024年度及2025年中期利潤分配方案，上市以來累計實施完成現金分紅人民幣181億元，通過穩定、及時、可預期的現金分紅提升投資者獲得感。常態化開展業績說明會，豐富調研、策略會等溝通活動，提升公司透明度；精心製作業績速覽、董事長致辭等高質量宣傳內容，提高公告可讀性；通過投資者熱線、交易所互動易等渠道及時回應投資者諮詢，傾聽收集投資者意見建議，與資本市場建立有效互動，增強投資者價值認同。高度重視投資者保護工作，全資子公司申萬宏源證券全年開展投教活動超1,300場，惠及投資者超1,600萬人次。堅持以中國特色金融文化為引領，強化企業文化感召，申萬宏源證券文化建設特色案例連續5年入選中國證券業協會《證券行業文化建設年報》。



（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。以服務實體經濟和新質生產力發展為重點，引導更多社會中長期資本流向科技創新等重點領域，報告期內發佈行業首個「新質生產力指數」，發起設立新疆首只專注投早、投小、投硬科技的科創基金，全面提升業務「含科量」。助力5家專精特新企業在A股IPO上市，在科創債、綠色債、中小微專項債等領域落地多單首只、首創項目。將合規穩健經營融入客戶服務工作，依靠專業定價和產品創設為實體企業及各類投資者提供更多風險管理手段和風險緩釋工具。堅持以客戶利益優先，持續鞏固投研優勢，聚焦居民財富保值增值需求，加大中低風險產品創設，優化金融產品與服務供給。

（三）堅持戰略引領，提高核心競爭力

公司始終貫徹落實黨中央重大決策部署，在戰略引領下深化體制機制改革，全面推動業務轉型。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；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，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。報告期內，公司經營基本面進一步夯實，淨利潤水平實現新高，加權平均淨資產收益率大幅提升，核心競爭力進一步增強。

(四) 堅持提升公司治理質效，優化規範運作建設

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，推動監事會改革平穩落地，實現董事會審計委員會承接監事會監督職權的平穩過渡。公司治理運作良好，報告期內組織召開2次股東大會、9次董事會、20次董事會專門委員會會議，立足治理改革新形勢，及時審議修訂治理層面規章制度28項。嚴格履行信息披露義務，全年披露4份定期報告和400餘則臨時報告，切實保障投資者知情權，年內獲得深交所信息披露A類最高評價。優化ESG管理舉措，進一步推動ESG工作融入業務前端，公司MSCI評級連續提升至A級，主流ESG評級均位居行業前列。

公司始終將風險防控作為公司高質量發展的前提保障，牢固樹立底線思維，恪守審慎經營準則，深化全面風險管理改革。2025年，公司未發生重大風險事件，各項核心風險控制指標均符合監管要求。

下一步，公司將緊密對接國家「十五五」規劃方向，繼續深入貫徹落實新「國九條」和證監會系列配套政策文件精神，秉承「專業服務 創造價值」的公司使命，以建設現代一流投行，引領行業高質量發展為目標，統籌發展與安全，聚焦主業提升經營質量，研究運用多種市值管理方式切實回報股東，保護好投資者特別是中小投資者合法權益，進一步推動公司高質量發展和投資價值提升，為金融強國建設做出更大貢獻。

承董事會命
劉健
董事長

二〇二六年三月二十七日



一、公司治理的基本狀況

- (一) 公司嚴格遵守上市地的法律、法規以及規範性文件要求，規範運作，依法建立健全法人治理結構，完善公司治理機制和制度體系，不斷提升公司治理水平。報告期內，公司根據《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國證券法》《上市公司治理準則》等法律、法規及規範性文件的要求，按照撤銷監事會並由董事會審計委員會承接職責的改革原則，對內部制度進行全面梳理，修訂《公司章程》《股東會議事規則》《董事會審計委員會工作細則》等治理層面制度，推動實現優化調整治理層面監督機制、強化董事會功能作用。公司建立了由股東會、董事會及其專業委員會和執行委員會組成的健全、完善的公司治理架構，形成了權力機構、決策機構、監督機構和管理層之間權責明確、運作規範、相互協調、相互制衡的公司治理體系，保障公司經營管理持續規範發展。

公司治理的實際狀況與法律、行政法規和中國證監會關於上市公司治理的規定不存在重大差異。

公司全面遵循香港聯交所《企業管治守則》中的所有守則條文，同時達到了《企業管治守則》中所列明的絕大多數建議最佳常規條文的要求。

- (二) 報告期內，公司召開股東大會2次，董事會9次，董事會戰略與ESG委員會3次，董事會薪酬與提名委員會4次，董事會審計委員會10次，董事會風險控制委員會3次，獨立董事專門會議3次。歷次股東大會、董事會會議及專門委員會的召集、提案、召開、表決、決議均符合法律法規、規範性文件以及《公司章程》、股東(大)會議事規則、董事會議事規則等有關規定，各位董事依照法律法規和《公司章程》勤勉盡職地履行職責和義務，獨立董事依據《獨立董事制度》等認真審議議案和發表獨立意見，充分保障各股東依法行使權利，充分尊重中小股東權益，未發生侵犯中小股東權益的情況。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

- (三) 公司積極響應國家和監管部門的號召，積極培育並踐行「誠實守信、以義取利、穩健審慎、守正創新、依法合規」的中國特色金融文化，形成包含「專業服務，創造價值，成為值得長期信賴的一流投資銀行與投資機構」的使命願景、「有信仰，敢擔當，守正創新，追求卓越」的核心價值觀以及八條「申萬宏源企業共識」企業文化理念體系，充分凝聚「一個申萬宏源」精神動力。2025年是公司「凝心聚力固本培元」企業文化建設年，公司聚焦政治文化鑄魂、金融文化強基、清廉文化正本、融合文化聚力，四位一體推進文化建設，充分發揮企業文化凝心聚力、鑄魂賦能的作用，為公司高質量發展提供堅強思想保證、強大精神力量、有利文化條件。通過企業文化建設，令本集團各層級僱員通過守法、合乎道德、負責任地行事實現成長，充分發揮潛能，從而使本公司能夠提供可持續的長期業績，並以有益於社會、環境的方式運營。本公司之核心價值觀及發展理念為員工的操守及行為提供指引，確保其貫穿於本公司經營實務、工作場所政策和常規以及利益持份者關係中。考慮到企業文化體現於各類環境，如勞動力參與、員工挽留和培訓、法律及監管合規、員工安全、福利與支持，本集團的文化、使命、價值觀及戰略均保持一致。

二、公司相對於控股股東、實際控制人在業務、人員、資產、機構、財務等方面的獨立情況

公司與控股股東、實際控制人在業務、人員、資產、機構、財務等方面完全分開，保持了機構完整、業務獨立。公司具有獨立完整的業務及自主經營能力，自主經營，獨立核算，獨立面對市場參與競爭，獨立承擔責任和風險。

- (一) 業務獨立。公司業務獨立於控股股東、實際控制人及其控制的其他企業，與控股股東、實際控制人及其控制的其他企業間不存在顯失公允的關聯交易。
- (二) 人員獨立。公司的總經理、執行委員會成員、財務負責人和董事會秘書等高級管理人員未在控股股東、實際控制人及其控制的其他企業中擔任職務，未在控股股東、實際控制人及其控制的其他企業領薪；公司的財務人員未在控股股東、實際控制人及其控制的其他企業中兼職。



- (三) 資產獨立。公司獨立、完整地擁有與經營有關的業務體系及相關資產，獨立於控股股東、實際控制人及其控制的其他企業。
- (四) 機構獨立。公司建立健全內部經營管理機構，獨立行使經營管理職權，與控股股東、實際控制人及其控制的其他企業間沒有機構混同的情形。
- (五) 財務獨立。公司建立獨立的財務核算體系，能夠獨立作出財務決策，具有規範的財務會計制度和對分公司、子公司的財務管理制度；公司沒有與控股股東、實際控制人及其控制的其他企業共用銀行賬戶。

三、同業競爭情況

不適用

四、關於股東及股東會

- (一) 股東會是公司的權力機構，股東通過股東會依法行使職權。《公司章程》及《股東會議事規則》對股東的權利和義務、股東會的職權、股東會的召開、表決、決議等事項進行了規定，確保股東會規範運作，維護股東、特別是中小股東的合法權益。

根據《公司章程》第七十二條，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東向董事會請求召開臨時股東會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和本章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東向審計委員會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向審計委員會提出請求。審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求後5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

根據《公司章程》第七十七條，公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合計持有公司1%以上股份的股東，有權向公司提出提案。單獨或者合併持有公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。但臨時提案違反法律、行政法規或者本章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。除前款規定的情形外，召集人在發出股東會通知公告後，不得修改股東會通知中已列明的提案或增加新的提案。股東會通知中未列明或不符合本章程規定的提案，股東會不得進行表決並作出決議。

報告期內，公司召開兩次股東大會，相關議案均獲通過。會議的召集、召開符合《公司法》《上市公司股東會規則》等法律、行政法規、部門規章、規範性文件及《公司章程》的有關規定。

- (二) 作為A+H上市公司，公司為保證股東享有充分的知情權，確保信息披露的公開、公平、公正，並創造條件以進一步拓寬與投資者溝通的渠道，不斷提升與投資者溝通的質量。公司委任董事會秘書和公司秘書負責信息披露工作，證券事務代表和董事會辦公室協助信息披露工作和維護投資者關係。公司主要通過電話、電子郵件、公司網站投資者關係頻道、深交所互動易、接待來訪、參加投資者見面會等形式與投資者進行互動交流。股東可通過董事會秘書及董事會辦公室，提出查詢及表達意見。在適當的情況下，股東之查詢及意見將轉交董事會及／或相關之董事會專門委員會，以解答股東之提問，確保公司股東尤其是中小股東能夠充分行使自己的權利(公司聯絡方式請參閱本報告「第二節公司簡介和主要財務指標」之「二、聯繫人和聯繫方式」)



五、董事和高級管理人員情況

(一) 基本情況

1. 董事和高級管理人員基本情況表

姓名	職務	性別	年齡	任職起止日期	持股數量(股)	報告期內從公司	是否在公司
						領取稅前報酬總額 (人民幣萬元)	
劉健	執行董事、董事長	男	52歲	2022.08.26至今	0	148.43	否
	執行委員會主任			2022.12.23至今			
黃昊	執行董事	男	52歲	2021.05.28至今	0	148.43	否
	副董事長			2024.2.29至今			
	總經理			2020.12.18至今			
	執行委員會副主任			2022.12.23至今			
朱志龍	非執行董事	男	55歲	2021.05.28至今	0	—	是
張英	非執行董事	女	54歲	2021.10.22至今	0	—	否
邵亞樓	非執行董事	男	49歲	2022.12.29至今	0	—	否
徐一心	非執行董事	男	59歲	2024.10.22至今	0	—	是
嚴金國	非執行董事	男	41歲	2024.12.19至今	0	—	否
楊小雯	獨立非執行董事	女	62歲	2020.11.05至今	0	24	是
武常岐	獨立非執行董事	男	70歲	2021.05.28至今	0	27	否
陳漢文	獨立非執行董事	男	57歲	2021.05.28至今	0	27	否
趙磊	獨立非執行董事	男	51歲	2021.05.28至今	0	24	否
任全勝	執行委員會成員	女	57歲	2021.05.28至今	0	112.29	否
	財務總監			2020.12.18至今			
徐亮	董事會秘書	男	50歲	2021.03.15至今	0	107.09	否
報告期內離任的高級管理人員							
劉躍	執行委員會成員	男	57歲	2021.05.28- 2025.04.29	0	37.30	否
合計	—	—	—	—	0	655.54	—



第四節 公司治理、環境和社會(續)

註1： 公司尚未實行股權激勵計劃，故本報告期內公司董事和高級管理人員均未持有公司股票。

註2： 任期內，董事和高級管理人員從公司獲得的稅前報酬總額為2025年發放的歸屬於當年度的基本工資、績效年薪、津貼補貼及福利。報告期內在本公司領取薪酬的董事、高級管理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。

2. 報告期內，董事、高級管理人員任期內離任情況

(1) 報告期內董事任期內離任情況

報告期內，公司不存在董事任期內離任情況。

(2) 報告期內，公司高級管理人員任期內離任情況

2025年4月29日，公司第六屆董事會第七次會議審議通過《關於申萬宏源集團股份有限公司高級管理人員調整的議案》，同意劉躍先生不再擔任公司執行委員會成員，轉任高級專家。

3. 董事任職的相關情況

2026年2月5日，公司第六屆董事會第十四次會議審議通過《關於提名董事候選人的議案》，同意提名方榮義先生為公司第六屆董事會董事候選人(執行董事)，並提請公司股東會審議選舉。2026年3月10日，公司2026年第一次臨時股東會審議通過了上述議案。以上相關情況請詳見公司2026年2月6日、3月11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及於2026年2月5日、3月10日在香港聯交所披露易www.hkexnews.hk披露的相關公告。方榮義先生的主要工作經歷請見「本節五、董事和高級管理人員情況之(二)公司董事和高級管理人員的任職情況」。



(二) 公司董事和高級管理人員的任職情況

1. 專業背景、主要工作經歷以及目前在公司的主要職責

(1) 董事

執行董事

劉健先生，現任申萬宏源集團股份有限公司執行董事、董事長、執行委員會主任。主要工作經歷包括：自1997年8月至1998年6月在中國人民銀行非銀行金融機構管理司工作；自1998年6月至2007年4月先後擔任中國證券監督管理委員會主任科員、副處長、處長等職；自2007年4月至2007年9月擔任中央匯金投資有限責任公司綜合部主任；自2007年9月至2013年9月擔任中國投資有限責任公司副總監、總監兼董事會秘書、黨委秘書等職；自2013年9月至2020年1月擔任財政部巡視員、司長；自2020年1月至2022年7月擔任中銀投資有限公司黨委書記，自2020年4月至2021年5月擔任中銀集團投資有限公司執行總裁、執行董事，自2021年5月至2022年7月擔任中銀集團投資有限公司董事長、執行總裁；自2021年7月至2022年8月擔任京滬高速鐵路股份有限公司(上海證券交易所上市公司，證券代碼：601816)監事會主席；自2022年7月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司和申萬宏源證券有限公司黨委書記；自2022年8月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司執行董事、董事長；自2022年9月至今擔任申萬宏源證券有限公司執行董事、董事長；自2022年12月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司和申萬宏源證券有限公司執行委員會主任；自2023年8月至2024年2月代行申萬宏源證券有限公司總經理職責。劉健先生於1994年7月於吉林大學國際經濟專業取得經濟學學士學位，於1997年7月於中國人民銀行研究生部國際金融專業取得經濟學碩士學位，於2004年6月於中國人民銀行研究生部貨幣銀行專業取得經濟學博士學位。劉健先生為註冊會計師。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

黃昊先生，現任申萬宏源集團股份有限公司執行董事、副董事長、總經理、執行委員會副主任。主要工作經歷包括：自1999年7月至2005年2月於國家外匯管理局歷任政策研究處主任科員、助理調研員、團委書記(兼)等；自2005年2月至2020年11月於中央匯金投資有限責任公司歷任資本市場部副主任、綜合部國家開發銀行股權管理處副主任及處主任、證券機構管理部董事總經理、副主任、證券機構管理部／保險機構管理部副主任、直管企業領導小組辦公室／股權管理二部副主任、綜合管理部主任；自2005年9月至2013年1月擔任國泰君安證券股份有限公司(601211.SH，02611.HK)董事；自2012年4月至2017年10月擔任國家開發銀行董事、國開金融有限責任公司董事；自2020年2月至2020年12月擔任中國國際金融股份有限公司(601995.SH，03908.HK)非執行董事；自2020年12月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司總經理；自2021年5月至2022年12月擔任申萬宏源集團股份有限公司執行委員會主任；自2021年5月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司執行董事；自2022年12月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司執行委員會副主任；自2024年2月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司副董事長。黃昊先生於1996年7月獲得浙江大學經濟學學士學位，於1999年5月獲得清華大學管理學碩士學位，於2011年7月獲得中國人民銀行金融研究所經濟學博士學位。



方榮義先生，現任申萬宏源集團股份有限公司執行董事。主要工作經歷包括：自1990年11月至1992年8月擔任北京用友電子財務技術有限公司研究所信息中心副主任；自1992年9月至1995年9月在廈門大學會計系就讀博士研究生；自1995年11月至1997年3月在廈門大學工商管理教育中心擔任副教授；自1997年3月至2003年1月先後擔任中國人民銀行深圳市中心支行會計處員工、助理調研員（副處級）、副處長；自2003年1月至2003年10月擔任中國人民銀行深圳市中心支行非銀行金融機構監管處處長；自2003年10月至2006年10月擔任中國銀行業監督管理委員會深圳監管局財務會計處處長；自2006年10月至2007年9月擔任中國銀行業監督管理委員會深圳監管局國有銀行監管處處長；自2007年9月至2008年3月擔任申銀萬國證券股份有限公司擬任財務總監；自2008年3月至2014年12月擔任申銀萬國證券股份有限公司財務總監（其間：2011年6月至2011年11月兼任計劃財會管理總部總經理）；自2014年12月至2015年7月擔任申萬宏源證券有限公司副總經理、財務總監；自2014年12月至今兼任富國基金管理有限公司副董事長；自2014年12月至今兼任證通股份有限公司監事；自2015年7月至2017年12月擔任申萬宏源證券有限公司副總經理、財務總監、董事會秘書；自2017年12月至2021年1月擔任申萬宏源證券有限公司副總經理、財務總監、董事會秘書、首席風險官；自2018年5月至今兼任華東政法大學兼職／客座教授；自2021年1月至2021年9月擔任申萬宏源證券有限公司副總經理、執行委員會成員、財務總監、董事會秘書；自2021年9月至2025年10月擔任申萬宏源證券有限公司監事、監事會主席；自2021年10月至2025年10月擔任申萬宏源集團股份有限公司監事、監事會主席；自2023年4月至今兼任申萬宏源證券有限公司工會主席；自2026年2月至今擔任申萬宏源證券有限公司董事，自2026年3月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司董事。方榮義先生於1987年7月在廈門大學取得經濟學學士學位；於1990年7月在廈門大學取得經濟學碩士學位；於1995年9月在廈門大學取得經濟學博士學位。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

非執行董事

朱志龍先生，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1992年7月至1995年7月擔任上海地礦工程勘察院財務主管；自1995年7月至2000年8月擔任上海市地質礦產局綜合經濟管理處副主任科員、會計主管(正科級)，計財處副處長；自2000年8月至2009年3月擔任上海市房屋土地資源管理局資金處(審計處)副處長，審計處處長，監察室(審計處)主任(處長)，紀委副書記；自2009年3月至2015年12月擔任上海市住房保障和房屋管理局紀檢監察室主任，審計處處長，紀監室(審計處)主任(處長)，紀檢組副組長，計劃財務處處長，計劃財務處(審計處)處長；自2015年12月至2020年9月擔任上海市住房城鄉建設管理委員會綜合計劃處處長、一級調研員；自2020年9月至今擔任上海久事(集團)有限公司財務總監；自2023年2月至今擔任上海東方樞紐投資建設發展集團有限公司董事；自2021年5月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司非執行董事。朱志龍先生於1992年7月畢業於河北地質學院會計專業，取得經濟學學士學位，於2005年1月畢業於華東師範大學公共管理專業，取得公共管理碩士學位，於2010年6月畢業於上海交通大學法律碩士專業，取得法律碩士學位。



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月擔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月至今擔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月至今擔任中央匯金投資有限公司股權管理二部派出董事（註：自2025年7月中央匯金投資有限責任公司直管企業領導小組辦公室／股權管理二部更名為股權管理二部）；自2021年9月至今擔任申萬宏源證券有限公司董事；自2021年10月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司非執行董事；自2023年9月至今擔任宏源期貨有限公司董事；自2025年7月至今擔任申萬宏源（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。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

邵亞樓先生，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1999年9月至2002年9月於河南省糧食局世通公司任職；自2008年8月至2011年7月於上海市政府辦公廳綜合處任幹部、主任科員；自2011年7月至2016年10月於上海市政府辦公廳秘書處任主任科員、副調研員、工作人員(副處級)(其間：2016年7月至2016年10月借調中國投資有限責任公司工作)；自2016年10月至2022年10月於中國投資有限責任公司歷任辦公室／董事會辦公室／黨委辦公室高級副經理，研究部高級副經理、高級經理；自2022年10月至今擔任中央匯金投資有限責任公司股權管理二部董事總經理、派出董事(註：自2025年7月中央匯金投資有限責任公司直管企業領導小組辦公室／股權管理二部更名為股權管理二部)；自2022年12月至今擔任申萬宏源證券有限公司董事；自2022年12月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司非執行董事；自2023年9月至今擔任申銀萬國期貨有限公司董事。邵亞樓先生於1999年7月畢業於鄭州大學電子工程系自動控制專業，於2005年7月畢業於華東師範大學科學社會主義與國際共產主義運動專業，取得法學碩士學位，於2008年7月畢業於上海社會科學院世界經濟研究所世界經濟專業，取得經濟學博士學位。



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。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

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月至今擔任中央匯金投資有限責任公司股權管理二部機構二處處長(註：自2025年7月中央匯金投資有限責任公司直管企業領導小組辦公室／股權管理二部更名為股權管理二部)；自2024年12月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司非執行董事；自2025年4月至今擔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。

獨立非執行董事

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月擔任Verizon Investment Management Corp.國際證券部負責人；自1997年6月至2000年1月擔任JP Morgan投資銀行資本市場部門副總裁；自2000年1月至2003年3月擔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月至今擔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月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事；自2024年12月至今擔任兆易創新科技集團股份有限公司(603986.SH)獨立董事；自2026年3月至今擔任中茵微電子(北京)股份有限公司獨立非執行董事。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月擔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月擔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月擔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月擔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月擔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月擔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年擔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月擔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月擔任北京大學光華領導力研究中心主任；自2012年至2018年擔任香港大學經濟金融學院訪問教授；自2001年9月至今擔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月擔任山東大學管理學院院長、講席教授；自2006年9月至今擔任北京大學國際經營管理研究所常務副所長；自2021年1月至今擔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常務理事、副會長(兼任)；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月擔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月擔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月擔任億嘉和科技股份有限公司(603666.SH)獨立董事；自2017年8月至今擔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月擔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月擔任天能股份有限公



第四節 公司治理、環境和社會(續)

司(688819.SH)獨立董事；自2021年5月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事；自2022年4月至今擔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月擔任廈門大學會計系助教、講師、副教授；自1999年12月至2015年5月擔任廈門大學管理學院會計系教授(其中2001年2月至2015年5月擔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月擔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月擔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月擔任對外經濟貿易大學惠園特聘教授，2018年1月至2021年11月擔任對外經濟貿易大學國際商學院一級教授)；自2015年5月至今擔任對外經濟貿易大學博士生導師；2021年11月至今擔任南京審計大學教授；自2013年5月至2021年12月擔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月擔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月擔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月擔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月擔任交通銀行股份有限公司(601328.SH，03328.HK)外部監事；自2020年5月至今擔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月至今擔任蘇州銀行股份有限公司(002966.SZ)獨立董事；自2021年5月至今擔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月擔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月擔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月擔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月擔任中國社會科學雜誌社編輯、法學學科負責人；自2015年8月至今擔任中國法學期刊研究會常務理事；自2016年5月至今擔任中國證券法學研究會常務理事；自2016年11月至今擔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2026年1月擔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月至今擔任西南政法大學民商法學博士生導師；自2019年10月至今擔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月至今擔任中國銀行法學研究會常務理事；自2016年9月至2020年6月擔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月擔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月擔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月擔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月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事；自2023年6月至今擔任三角輪胎股份有限公司(601163.SH)獨立董事；自2026年1月擔任華東政法大學經濟法學院教授。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。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

(2) 高級管理人員

黃昊先生，現任申萬宏源集團股份有限公司執行董事、副董事長、總經理、執行委員會成員及副主任。主要工作經歷詳見董事主要工作經歷。

任全勝女士，現任申萬宏源集團股份有限公司執行委員會成員、財務總監。主要工作經歷包括：自1992年8月至2000年6月擔任北京市朝陽區人民法院書記員、法官；自2000年6月至2008年9月擔任北京市高級人民法院法官；自2008年9月至2012年12月先後擔任宏源證券股份有限公司法律合規部副總經理、總經理；自2012年12月至2015年1月擔任宏源證券股份有限公司合規總監；自2015年1月至2015年7月擔任申萬宏源集團股份有限公司副總經理；自2015年8月至2020年5月擔任申萬宏源證券有限公司副總經理，並於2015年8月至2020年4月兼任合規總監，於2016年11月至2017年12月兼任首席風險官，先後分管合規、風控、稽核審計等工作；自2020年5月至2021年5月擔任申萬宏源集團股份有限公司副總經理；自2020年12月至2021年3月代行申萬宏源集團股份有限公司董事會秘書職務；自2020年12月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司財務總監；自2021年5月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司執行委員會成員；自2024年5月至今兼任北京仲裁委員會／北京國際仲裁中心仲裁員。任全勝女士於1998年7月畢業於中國政法大學法律專業，取得學士學位，於2003年7月畢業於中國人民大學法律碩士專業，取得法律碩士學位。



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5月兼任宏源匯智投資有限公司董事(其中2020年12月至2024年5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2025年11月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7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。

公司董事和高級管理人員之間概無任何關係(包括財務、業務、家庭或其他重大／相關關係)。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

2. 報告期內，董事和高級管理人員在股東單位的任職情況

姓名	任職的股東單位	在股東單位擔任的職務	任職期間	是否在股東單位領取報酬、津貼
朱志龍	上海久事(集團)有限公司	財務總監	2020.09至今	是
張英	中央匯金投資有限責任公司	股權管理二部董事總經理	2021.08至今	是
		股權管理二部派出董事	2021.09至今	
邵亞樓	中央匯金投資有限責任公司	股權管理二部董事總經理	2022.10至今	是
		股權管理二部派出董事		
嚴金國	中央匯金投資有限責任公司	股權管理二部機構二處處長	2023.07至今	是
徐一心	四川發展(控股)有限責任公司	黨委書記、董事長	2024.06至今	是

(註：自2025年7月中央匯金投資有限責任公司直管企業領導小組辦公室／股權管理二部更名為股權管理二部)



3. 報告期內，董事和高級管理人員在其他單位的任職情況

姓名	任職單位	所擔任的職務	任職期間	是否在任職單位領取報酬、津貼
劉健	申萬宏源證券有限公司	執行董事、董事長 執行委員會主任	2022.09至今 2022.12至今	是
朱志龍	上海東方樞紐投資建設發展集團有限公司	董事	2023.02至今	否
張英	申萬宏源證券有限公司	董事	2021.09至今	否
	宏源期貨有限公司	董事	2023.09至今	否
	申萬宏源(香港)有限公司	非執行董事	2025.07至今	否
邵亞樓	申萬宏源證券有限公司	董事	2022.12至今	否
	申銀萬國期貨有限公司	董事	2023.09至今	否
嚴金國	申萬宏源證券有限公司	董事	2025.04至今	否
徐一心	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	2025.01至今	否
楊小雯	龍騰資本有限公司	董事長及創始管理合夥人	2004.10至今	否
	蘇州龍瑞創業投資管理有限公司	兼任董事長及創始管理合夥人	2009.12至今	是
	南京龍駿投資管理有限公司	兼任董事長及創始管理合夥人	2014.04至今	否
	兆易創新科技集團股份有限公司(603986.SH)	獨立董事	2024.12至今	是
	中茵微電子(北京)股份有限公司	獨立非執行董事	2026.03至今	是



第四節 公司治理、環境和社會(續)

姓名	任職單位	所擔任的職務	任職期間	是否在任職 單位領取 報酬、津貼
武常岐	北京大學光華管理學院戰略管理學	教授	2001.09至今	是
	北京大學國際經營管理研究所	常務副所長	2006.09至今	否
	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	2021.01至今	是
	中國企業管理研究會	第五屆常務副理事長(兼任)	2014.09至今	否
	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(兼任)	2019.08至今	否
	中國貿易促進委員會專家委員會	專家委員(兼任)	2015.02至今	否
	中國管理科學學會戰略管理專業委員會	主任委員(兼任)	2016.09至今	否
	中國國際經濟合作學會	常務理事、副會長(兼任)	2019.11至今	否
	愛心人壽保險股份有限公司	獨立董事	2017.08至今	是
	天能股份有限公司(688819.SH)	獨立董事	2019.02至2025.04	是
	萬華化學股份有限公司(600309.SH)	獨立董事	2022.04至今	是
	南京審計大學	教授	2021.11至今	是
	對外經濟貿易大學	博士生導師	2015.05至今	是
陳漢文	交通銀行股份有限公司(601328.SH · 03328.HK)	外部監事	2019.06至2025.06	是
	中國神華能源股份有限公司(601088.SH · 01088.HK)	獨立董事	2020.05至今	是
	蘇州銀行股份有限公司(002966.SZ)	獨立董事	2023.02至今	是



姓名	任職單位	所擔任的職務	任職期間	是否在任職 單位領取 報酬、津貼
趙磊	中國法學期刊研究會	常務理事	2015.08至今	否
	中國證券法學研究會	常務理事	2016.05至今	否
	國家高端智庫武漢大學國際法研究所	兼職研究員	2016.11至今	否
	中國社會科學院法學研究所	副研究員、研究員(教授)	2016.12至2026.01	是
	西南政法大學	民商法學博士生導師	2019.09至今	否
	中國商法學研究會	常務理事	2019.10至今	否
	蘭州大學	外聘教授	2019.10至今	是
	中國審判理論研究會	商事審判專業委員會專家委員 (兼任)、 金融審判專業委員會專家委員 (兼任)	2019.10至今	否
	中國銀行法學研究會	常務理事	2020.11至今	否
	上海昊海生物科技股份有限公司(688366.SH · 06826.HK)	獨立董事	2020.06至2025.06	是
	三角輪胎股份有限公司(601163.SH)	獨立董事	2023.06至今	是
	華東政法大學經濟法學院	教授	2026.01至今	是
	北京仲裁委員會／北京國際仲裁中心	兼任仲裁員	2024.05至今	否
	任全勝			
徐亮	新疆金投資產管理股份有限公司	監事會主席	2017.08至2025.11	否
	宏源期貨有限公司	董事(兼任)	2017.11至今	否
	申萬宏源產業投資管理有限責任公司	執行董事、總經理(兼任)	2025.07至今	否

4. 公司現任及報告期內離任董事和高級管理人員近三年證券監管機構處罰的情況

近三年，公司現任及報告期內離任董事和高級管理人員無受證券監管機構處罰的情況。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

(三) 董事、高級管理人員的薪酬情況

1. 薪酬管理的基本制度及決策程序

根據《公司章程》，公司股東會決定有關董事報酬事項；董事會決定公司總經理、副總經理、總經理助理、執行委員會成員、財務總監、董事會秘書等高級管理人員的報酬事項和獎懲事項。

2. 董事薪酬政策

公司執行董事薪酬根據公司《薪酬管理制度》執行，與崗位貢獻、任職時間、個人考核結果等因素掛鉤。非執行董事未在公司領取薪酬。公司獨立非執行董事報酬標準參考其他金融企業薪酬、津貼及補助水平確定。

3. 報告期內對高級管理人員的考評機制，以及激勵機制的建立、實施情況

公司高級管理人員的考核評價工作中投公司黨委、公司黨委和董事會依據公司領導班子和領導人員綜合考核評價工作方案進行綜合評價，考核結果作為高級管理人員薪酬激勵的重要依據。董事會薪酬與提名委員會對高級管理人員的考核和薪酬管理制度進行審議並向董事會提出建議。公司董事會對高級管理人員的考核、薪酬管理制度以及薪酬分配等事宜進行審議，公司高級管理人員的薪酬分配在考慮國家薪酬政策和市場競爭情況的基礎上，結合崗位貢獻、任職時間、個人考核結果等綜合確定，高級管理人員的薪酬分配方案經董事會審議決定。



報告期末全體董事和高級管理人員
實際獲得薪酬的考核依據和完成情況

公司獨立非執行董事報酬標準參考同行業水平確定。非執行董事未在公司領取薪酬。執行董事和高級管理人員依據領導班子和領導人員綜合考核評價管理辦法實施考核。考核完成情況詳見本節「董事和高級管理人員基本情況表」。

報告期末全體董事和高級管理人員
實際獲得薪酬的遞延支付安排

公司已建立薪酬遞延支付機制，執行董事和高級管理人員年度績效薪酬遞延三年發放。

報告期末全體董事和高級管理人員
實際獲得薪酬的止付追索情況

報告期內無相關情況

4. 年度薪酬總和在董事、高級管理人員之間的分佈情況

報告期內公司董事及高級管理人員於公司領取的歸屬於當年度的稅前報酬總額共計人民幣655.54萬元。其中，公司董事稅前報酬佔總額的比例為60.84%，高級管理人員稅前報酬佔總額的比例為39.16%。



六、關於董事及董事會

(一) 關於董事、董事會與經營管理層

現行《公司章程》及《董事會議事規則》對董事的任職資格和義務責任、董事會的職權、董事會的召開、表決、決議等事項進行規定，確保董事會的規範運作。

1. 董事會的組成

公司嚴格按照相關監管法規和《公司章程》的規定聘任和更換董事，董事會依法行使職權，董事會的召開、表決、決議符合《公司法》等有關法規和《公司章程》的規定。公司董事會目前由12名董事組成，其中3名執行董事、5名非執行董事、4名獨立非執行董事。獨立非執行董事的數量不低於公司董事人數的1/3。方榮義先生於2026年3月10日獲委任為執行董事，其已於2026年3月4日取得《香港上市規則》第3.09D條所述的法律意見及確認明白其作為公司董事的責任。

公司董事由股東會選舉或更換，任期三年，董事任期從就任之日起計算，至本屆董事會任期屆滿時為止。董事任期屆滿未及時改選，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章和《公司章程》的規定，履行董事職務。董事任期屆滿，可連選連任。獨立非執行董事的職權和其他有關事宜應按照法律、行政法規、部門規章及公司股票上市地上市規則的有關規定執行。獨立非執行董事必須擁有符合《香港上市規則》第3.13條要求的獨立性。目前，公司已收到所有獨立非執行董事就其獨立性做出的書面確認，基於該確認及董事會掌握的相關資料，公司繼續確認其獨立身份。

2. 董事會的職責

董事會是公司的決策機構，對股東會負責，並根據法律、法規、《公司章程》及公司股票上市地的證券上市規則的規定行使職權。董事會主要負責公司戰略的制定、企業管治常規的制定、風險管理及內部控制的實施，以及公司財務等方面的決策。



根據《公司章程》，董事會主要行使以下職權：負責召集股東會，並向股東會報告工作；執行股東會的決議；決定公司的經營計劃和投資方案；制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；制訂公司的利潤分配政策的調整方案；制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或其他證券及上市方案；擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、變更公司形式和解散方案；在股東會授權範圍內，決定公司的對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關聯交易、對外捐贈等事項；決定公司內部管理機構和分公司的設置；決定聘任或者解聘公司總經理、副總經理、總經理助理、執行委員會成員、財務總監、董事會秘書等高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；制定公司的基本管理制度；制訂公司章程的修改方案；制訂股權激勵計劃；管理公司信息披露事項；向股東會提請聘請或更換為公司審計的會計師事務所；聽取公司執行委員會的工作彙報並檢查執行委員會的工作；審定風險偏好等重大風險管理政策；法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監督管理機構、證券交易所或公司章程授予的其他職權。

根據公司2015年度股東大會決議，2025年公司持續為董事和高級管理人員及其他相關責任人員投保董事和高級管理人員責任保險，為公司董事和高級管理人員在履職過程中可能產生的賠償責任提供保障，促進董事和高級管理人員充分履行職責。

3. 董事會在企業管治方面的主要舉措

就企業管治而言，董事會或授權下屬專門委員會履行以下職權：制定及檢討公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；檢討及監察公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；檢討公司遵守《企業管治守則》的情況及《企業管治報告》內的披露。報告期公司董事會在企業管治方面的主要舉措如下：（1）公司根據相關監管規定，



第四節 公司治理、環境和社會(續)

進一步修訂完善了《公司章程》《股東會議事規則》《董事會議事規則》《獨立非執行董事制度》《董事會戰略與ESG委員會工作細則》《董事會薪酬與提名委員會工作細則》《董事會審計委員會工作細則》《董事會風險控制委員會工作細則》等相關制度，為公司合規運作打下基礎。(2)公司為董事、高級管理人員履職提供專業培訓，並每半月為其提供公司編製的《董事通訊》，幫助董事和高級管理人員及時瞭解證券行業發展動態和公司經營等情況，為董事、高級管理人員履職提供便利。

董事會在本報告公佈前，對本報告中的公司治理章節暨企業管治報告進行了審閱，認為該部分內容符合《香港上市規則》中的相關要求。

4. 董事長及總經理

公司董事長由劉健先生擔任，總理由黃昊先生擔任。總經理是公司的法定代表人，《公司章程》《董事會議事規則》等對董事長和總經理的職責進行了明確的界定。

董事長的職權：主持股東會和召集、主持董事會會議；督促、檢查董事會決議的執行；根據公司股票上市地證券監督管理機構、證券交易所要求，簽署公司發行的證券；董事會授予的其他職權。

總經理對董事會負責，行使下列職權：主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；組織實施公司年度計劃和投資方案；組織擬訂公司經營管理相關的重要規章制度；組織制訂公司經營管理相關的一般性規章制度；提請董事會聘任或者解聘公司副總經理、總經理助理、財務總監等高級管理人員；決定聘任或者解聘除應由董事會聘任或者解聘以外的負責管理人員；《公司章程》或董事會授予的其他職權。



5. 董事會及董事履職情況

(1) 董事會組成

根據《公司章程》規定，截至本報告披露日，公司第六屆董事會由12位董事組成：

執行董事：劉健先生(董事長)、黃昊先生(副董事長、總經理)、方榮義先生

非執行董事：朱志龍先生、張英女士、邵亞樓先生、徐一心先生、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、趙磊先生

(2) 報告期內，董事出席董事會和股東大會情況

董事姓名	職務	本報告期					是否連續 兩次未親自 參加董事會 會議	本報告期	
		應參加 董事會 次數	現場出席 董事會 次數	以通訊方式 參加董事會 次數	委託出席 董事會 次數	缺席 董事會 次數		應參加 股東大會 次數	出席 股東大會 次數
劉健	執行董事、董事長	9	4	5	0	0	否	2	1
黃昊	執行董事、副董事長、總經理	9	5	4	0	0	否	2	2
朱志龍	非執行董事	9	0	9	0	0	否	2	2
張英	非執行董事	9	5	4	0	0	否	2	2
邵亞樓	非執行董事	9	4	5	0	0	否	2	1
徐一心	非執行董事	9	0	9	0	0	否	2	0
嚴金國	非執行董事	9	2	7	0	0	否	2	1
楊小雯	獨立非執行董事	9	0	9	0	0	否	2	2
武常岐	獨立非執行董事	9	1	8	0	0	否	2	2
陳漢文	獨立非執行董事	9	1	8	0	0	否	2	2
趙磊	獨立非執行董事	9	0	9	0	0	否	2	1



第四節 公司治理、環境和社會(續)

- (3) 董事對公司有關事項提出異議的情況
報告期內董事對公司有關事項未提出異議。

- (4) 董事履行職責的其他說明
董事對公司有關建議是否被採納

☒是 ☐否

報告期內，公司全體董事勤勉盡責，嚴格遵守國家有關法律法規及《公司章程》等規定，不斷加強自身建設，持續推進良好、有效的公司治理，助力增強公司發展質量和核心競爭力提升。各位董事依規出席董事會、股東大會，深入討論各項議案，根據公司經營管理情況建言獻策，對公司治理、戰略規劃、風險管理、制度修訂等提出專業意見，並持續監督和推動董事會決議的執行落實，切實維護公司及全體股東的合法權益。

- (5) 獨立非執行董事履職情況
截至報告期末，公司董事會獨立非執行董事共4位：楊小雯女士、武常岐先生、陳漢文先生、趙磊先生。

報告期內，公司獨立非執行董事能遵守國家有關法律、法規及《公司章程》的有關規定，認真參加董事會。對於董事會審議的各項議案，獨立進行表決。遵照監管規定和《公司獨立非執行董事制度》對相關方案認真研討並發表獨立意見。報告期內，公司獨立非執行董事未對公司本年度的董事會會議及其他議案提出異議。



報告期內，獨立非執行董事專門會議召開情況

序號	時間	會議名稱	會議內容	各位委員 提出的重要 意見和建議	各位委員 其他履行 職責的情況	異議事項 具體情況 (如有)
1	2025年 3月13日	獨立非執行董事專門會議 2025年第一次會議	審議《關於預計2025年度 日常關聯交易的議案》	—	—	無
2	2025年 10月9日	獨立非執行董事專門會議 2025年第二次會議	1. 審議《關於修訂<申 萬宏源集團股份有 限公司獨立非執行 董事制度>的議案》 2. 審議《關於修訂<申 萬宏源集團股份有 限公司關聯交易管 理制度>的議案》	—	—	無
3	2025年 11月25日	獨立非執行董事專門會議 2025年第三次會議	審議《關於修訂<申萬宏 源集團股份有限公 司獨立非執行董事 專門會議工作細則> 的議案》	—	—	無



第四節 公司治理、環境和社會(續)

(6) 董事培訓情況

公司高度重視董事的持續培訓，以確保董事對公司的業務發展情況有所瞭解，對公司上市地的相關監管法律法規及監管規定有全面的瞭解。報告期內，公司董事除了參加監管部門定期組織的培訓外，還積極參與行業協會等自律組織的研討會、座談會等，與同業交流經驗，促進履職能力的提升。公司每半月定期編製《董事通訊》，協助董事全面瞭解最新的監管法規、行業發展趨勢、公司運營情況等，為董事履職創造條件、提供保障。

董事於2025年度參加培訓的具體情況如下：

姓名	職務	培訓方式及內容
劉健	執行董事、董事長、 執行委員會主任	2025年6月2日－6日參加方圓企業服務集團(香港)有限公司舉辦的《上市公司董事培訓2025》。
黃昊	執行董事、副董事長、 總經理、執行委員會副主任	1. 2025年4月9日參加新疆上市公司協會第五屆董事長聯席會議2025年度第一次會議。 2. 2025年5月23日參加2025年新疆上市公司協會投資者網上集體接待日活動暨專題培訓。 3. 2025年6月2日－6日參加方圓企業服務集團(香港)有限公司舉辦的《上市公司董事培訓2025》。
朱志龍	非執行董事	2025年6月2日－6日參加方圓企業服務集團(香港)有限公司舉辦的《上市公司董事培訓2025》。
張英	非執行董事	2025年6月2日－6日參加方圓企業服務集團(香港)有限公司舉辦的《上市公司董事培訓2025》。
邵亞樓	非執行董事	1. 2025年2月24日－2月27日參加匯金公司派出董事專題培訓班。 2. 2025年6月2日－6日參加方圓企業服務集團(香港)有限公司舉辦的《上市公司董事培訓2025》。
徐一心	非執行董事	1. 2025年6月2日－6日參加方圓企業服務集團(香港)有限公司舉辦的《上市公司董事培訓2025》。 2. 2025年7月24日參加新疆局新任董監高監管第一課。



姓名	職務	培訓方式及內容
嚴金國	非執行董事	1. 2025年3月12日－4月11日參加2025年第1期上市公司董監高初任培訓。 2. 2025年6月2日－6日參加方圓企業服務集團(香港)有限公司舉辦的《上市公司董事培訓2025》。
楊小雯	獨立非執行董事	2025年6月2日－6日參加方圓企業服務集團(香港)有限公司舉辦的《上市公司董事培訓2025》。
武常岐	獨立非執行董事	1. 2025年6月2日－6日參加方圓企業服務集團(香港)有限公司舉辦的《上市公司董事培訓2025》。 2. 2025年12月18日－19日參加在江蘇省蘇州市舉辦的深圳證券交易所第146期上市公司獨立董事培訓班(後續培訓)。
陳漢文	獨立非執行董事	2025年6月2日－6日參加方圓企業服務集團(香港)有限公司舉辦的《上市公司董事培訓2025》。
趙磊	獨立非執行董事	2025年6月2日－6日參加方圓企業服務集團(香港)有限公司舉辦的《上市公司董事培訓2025》。

(7) 董事獲得獨立觀點和意見的機制

在董事會會議上，董事可自由發表意見，重要決定須進行詳細討論後才能做出。如董事認為需要徵求獨立專業機構意見，可按程序聘請獨立專業機構，費用由公司支付。若董事對董事會擬議事項有利害關係，相關董事須對有關議案的討論回避並放棄表決，且該董事不計入該議案表決的法定人數。此外，獨立非執行董事亦應當對公司討論事項發表客觀、公正的獨立意見。公司獨立非執行董事在公司未擔任除董事以外的其他職務，與公司及公司主要股東不存在可能影響其進行獨立、客觀判斷的關係，在公司及公司子公司不擁有任何業務或財務利益。因此，獨立非執行董事的參與亦可確保董事會具有強力而且充足的獨立元素。董事會每年檢討前述機制的實施及有效性。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

6. 董事會專門委員會履職情況

公司已按照相關中國法律、法規、《公司章程》及《香港上市規則》中有關公司治理的規定成立四個董事會專門委員會，即董事會戰略與ESG委員會、董事會薪酬與提名委員會、董事會審計委員會、董事會風險控制委員會。各專門委員會對董事會負責，在董事會授權下開展工作，分工明確，權責分明，運作有效，使董事會的決策分工更加細化。董事會各專門委員會為董事會的決策提供意見和建議，在公司的重大決策中較好地發揮了作用。

報告期內，公司董事會下設各專門委員會人員構成情況：

董事會戰略與ESG委員會

召集人：劉健；成員：黃昊、武常岐、邵亞樓、嚴金國

董事會薪酬與提名委員會

召集人：武常岐；成員：劉健、陳漢文、趙磊、張英

董事會審計委員會

召集人：陳漢文；成員：朱志龍、楊小雯、趙磊、嚴金國

董事會風險控制委員會

召集人：張英；成員：黃昊、楊小雯、趙磊、邵亞樓

- (1) 董事會戰略與ESG委員會的主要職責是：瞭解、分析和掌握國際國內行業現狀和國家相關政策，瞭解並掌握公司經營管理的全面情況；研究公司近期、中期和長期發展戰略，對重大投融資、兼併收購等重大決策提供諮詢建議，定期或不定期討論有關事項；審議公司發展戰略規劃，並向董事會提出建議；根據需要，對公司有關專項發展規劃事項進行審議，並向董事會提出建議；對本公司治理結構是否健全進行審查和評估，並向董事會報告；研究公司ESG相關規劃、目標、制度及重大事項，審閱ESG相關報告，並向董事會提供諮詢建議；對ESG工作執行情況進行監督檢查，並適時提出指導意見；法律、行政法規、規範性文件、公司股票上市地監督管理規定和《公司章程》規定的其他職責和董事會授權的其他事宜。



報告期內，董事會戰略與ESG委員會會議召開情況：

委員會名稱	成員情況	召開會議次數	召開日期	會議內容	提出的重要 意見和建議	其他履行職責 的情況	異議事項具體 情況(如有)
董事會戰略與 ESG委員會	召集人：劉健； 成員：黃昊、武常岐、 邵亞樓、嚴金國	董事會戰略與ESG 委員會2025年 第一次會議	2025-01-21	審議《申萬宏源可持續發展暨ESG管理提升行動方案》	-	-	無
		董事會戰略與ESG 委員會2025年 第二次會議	2025-03-14	1. 審議《申萬宏源集團股份有限公司2024年度可持 續發展暨環境、社會及管治報告》 2. 審議《申萬宏源集團股份有限公司董事會戰略與 ESG委員會2024年履職情況報告》 3. 聽取《申萬宏源2024年度服務國家戰略工作 總結》 4. 聽取《申萬宏源年度戰略執行情況報告》 5. 聽取《關於〈公司新戰略制定工作方案〉的報告》	-	審閱ESG相關報 告，對ESG工作 執行情況進行監 督檢查。	無
董事會戰略與ESG 委員會2025年 第三次會議			2025-11-25	1. 審議《關於修訂〈申萬宏源集團股份有限公司董 事會戰略與ESG委員會工作細則〉的議案》 2. 審議《關於修訂〈申萬宏源集團股份有限公司戰 略管理制度〉的議案》	-	-	無



第四節 公司治理、環境和社會(續)

- (2) 董事會薪酬與提名委員會的主要職責是：最少每年審查一次董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識和經驗方面)，並就任何為配合公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；負責擬定董事、高級管理人員的選擇標準和程序，對董事、高級管理人員人選及其任職資格進行遴選、審核，並就(1.提名或者任免董事；2.聘任或者解聘高級管理人員；3.法律、行政法規、公司股票上市地監管規定和《公司章程》規定的其他事項)向董事會提出建議；訂立並在適當情況下審核有關董事會成員多元化的政策，每年在年度報告中披露其相關政策或其摘要；負責制定董事、高級管理人員的考核標準並進行考核，制定、審查董事、高級管理人員的薪酬政策與方案，並就(1.執行董事及高級管理人員的個人薪酬待遇，包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額(包括喪失或終止職務或委任之應付賠償)等；2.制定或者變更股權激勵計劃、員工持股計劃，激勵對象獲授權益、行使權益條件成就；3.董事、高級管理人員在擬分拆所屬子公司安排持股計劃；4.非執行董事及獨立非執行董事的薪酬；5.審查公司董事及高級管理人員的履職情況，對其進行考核並提出建議)向董事會提出建議；對董事和高級管理人員的考核與薪酬管理制度進行審議並提出意見，及就設立正規而具透明度的程序制訂此等薪酬政策，向董事會提出建議；評核獨立非執行董事的獨立性；就董事委任或重新委任以及董事(尤其是董事長及總經理)繼任計劃向董事會提出建議；因應董事會所訂的企業方針及目標而審議管理層的薪酬建議；考慮同類公司的薪酬、須付出的時間及職責及集團內其他職位的僱用條件；審議向執行董事及高級管理人員就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償，以確保該等賠償與合約條款一致；若未能與合約條款一致，賠償亦須公平合理，不致過多；審議因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排，以確保與合約條款一致；若未能與合約條款一致，有關賠償亦須合理適當；確保任何董事或其任何聯繫人不得參與釐定其自己的薪酬；《公司章程》規定的其他職責和董事會授權的其他事宜。



報告期內，董事會薪酬與提名委員會會議召開情況：

委員會名稱	成員情況	召開會議次數	召開日期	會議內容	提出的重要 意見和建議	其他履行 職責的情況	異議事項 具體情況 (如有)
董事會 薪酬與 提名委員會	召集人：武常岐； 成員：劉健、 陳漢文、 趙磊、 張英	董事會薪酬與 提名委員會 2025年 第一次會議	2025-03-14	1. 審議《公司董事會薪酬與提名委員會2024年度履職情況報告》 2. 審議《申萬宏源高管2024年度個人履職情況考核評價方案》	—	審查公司董事及高級管理人員的履職情況，並提出建議。	無
		董事會薪酬與 提名委員會 2025年 第二次會議	2025-04-21	審議《關於申萬宏源集團股份有限公司高級管理人員調整的議案》	—	—	無
		董事會薪酬與 提名委員會 2025年 第三次會議	2025-8-21	審議《關於審議2023年度公司高級管理人員薪酬清算方案的議案》	—	審查高級管理人員的薪酬政策與方案，向董事會提出建議。	無
		董事會薪酬與 提名委員會 2025年 第四次會議	2025-11-25	審議《關於修訂〈申萬宏源集團股份有限公司董事會薪酬與提名委員會工作細則〉的議案》	—	—	無



第四節 公司治理、環境和社會(續)

- (3) 董事會審計委員會的主要職責是：提議聘請或更換外部審計機構，就外部審計機構的薪酬及聘用條款提出建議，處理任何有關外部審計機構辭職或辭退外部審計機構的問題，並監督外部審計機構的執業行為；監督及評估內部審計工作，審查公司年度審計工作，並就年度審計後的財務報告信息的真實性、準確性和完整性作出判斷，提交董事會審議；審查公司會計制度、審計制度、資金管理制度和財務控制制度的完備性和有效性，監督公司相關制度實施情況；確保內部審核功能在公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位，以及檢討及監察其成效；監督及評估公司的內部控制，對公司內部控制有效性出具書面的評估意見，並向董事會報告；監督及評估外部審計機構工作，按適用的標準審閱及監察外部審計機構是否獨立客觀及審計程序是否有效；審計委員會應於審計工作開始前與外部審計機構討論審計性質及範疇及有關申報責任；就外部審計機構提供非審計服務制定政策，並予以執行。審計委員會應就任何須採取行動或改善的事項向董事會報告並提出建議；協調管理層、內部審計部門及相關部門與外部審計機構的溝通；檢查公司財務、審核公司的財務信息及其披露，審閱公司的財務報告並對其發表意見；監察公司的財務報表以及年度報告及賬目、中期報告及季度報告的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見。審計委員會在向董事會提交有關報表及報告前，應特別針對(1.會計政策及實務的任何更改；2.涉及重要判斷的地方；3.因審計而出現的重大調整；4.企業持續經營的假設及任何保留意見；5.是否遵守會計準則；及6.是否遵守有關財務申報的公司股票上市地監管規定及法律規定)事項加以審閱；審計委員會應考慮該等報告及賬目中所反映或需反映的任何重大或不尋常事項，並應適當考慮任何由公司屬下會計及財務彙報職員、監察主任或外部審計機構提出的事項；檢討公司的財務監



控，以及檢討公司的內部監控系統；有權就董事會會議涉及公司財務、內部控制內容的議題進行充分討論，有權要求公司管理層就相關問題進行解釋、答覆、接受質詢，在此基礎上向董事會提出相關建議，確保管理層已履行職責建立及維持有效的內部監控系統。討論內容應包括公司在會計及財務彙報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足；主動或應董事會的委派，就有關內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的響應進行研究；審核公司的財務及會計政策及實務；檢查外部審計機構給予管理層的《審核情況說明函件》、外部審計機構就會計記錄、財務賬目或監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應；確保董事會及時響應於外部審計機構給予管理層的《審核情況說明函件》中提出的事宜；對董事、高級管理人員執行職務的行為進行監督，對違反法律、行政法規、公司章程或者股東會決議的董事、高級管理人員提出解任的建議；當董事、高級管理人員的行為損害公司的利益時，要求董事、高級管理人員予以糾正；提議召開臨時股東會會議，在董事會不履行《公司法》規定的召集和主持股東會會議職責時召集和主持股東會會議；向股東會會議提出提案；依照《公司法》的規定，對董事、高級管理人員提起訴訟；法律、行政法規、公司股票上市地監管規定和《公司章程》規定的其他職責；研究其他由董事會界定的課題。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

報告期內，董事會審計委員會會議召開情況：

委員會名稱	成員情況	召開會議次數	召開日期	會議內容	提出的重要	其他履行	異議事項
					意見和建議	職責的情況	具體情況 (如有)
董事會審計委員會	召集人：陳漢文； 成員：朱志龍、 楊小雯、 趙磊、 嚴金國	董事會審計委員會 2025年第一次 會議暨獨立董事 與年審註冊會計 師第一次見面會	2025-01-24	一、審計委員會 1. 審閱未經審計的公司2024年財務報表 2. 審閱年度財務報告審計工作的時間安排 3. 與年審會計師溝通 4. 審議《關於審議公司年審會計師事務所2025年度非鑒證服務框架的議案》 二、獨立董事與年審註冊會計師見面 1. 聽取公司管理層對公司2024年度工作情況的彙報 2. 聽取公司年度財務狀況和經營成果的彙報 3. 聽取會計師事務所年度審計工作彙報，與年審註冊會計師溝通審計工作重點等情況	—	監督外部審計機構的年度審計工作執行情況，並就公司財務相關問題與公司管理層充分討論。	無



委員會名稱	成員情況	召開會議次數	召開日期	會議內容	提出的重要 意見和建議	其他履行 職責的情況	異議事項 具體情況 (如有)
	董事會審計委員會 2025年第二次 會議	2025-02-27	審閱《公司2024年度財務報表》	—	審查公司年 度審計工作。	無	
	董事會審計委員會 2025年第三次 會議暨獨立董事 與年審會計師見 面會	2025-03-13	一、審計委員會 1. 審議《公司2024年度報告》 2. 審議《公司2024年度內部控 制評價報告》 3. 審議《公司董事會審計委員 會2024年度對會計師事務所 履行監督職責情況的報告》 4. 審議《董事會審計委員會 2024年度履職情況報告》 5. 審議《申萬宏源集團股份有 限公司會計審計信息安全管 理制度》 6. 審閱《公司2024年度內部審 計工作報告》 7. 審閱《公司2025年度內部審 計工作計劃》	會議要求兩 家外審機構 發揮好協同 效應，持續 加強公司審 計工作投入 力度。	審查公司年 度審計工 作，監察公 司年度報告 的完整性， 並審閱報表 及報告所載 有關財務申 報的重大意 見。	無	



第四節 公司治理、環境和社會(續)

委員會名稱	成員情況	召開會議次數	召開日期	會議內容	異議事項		
					提出的重要 意見和建議	其他履行 職責的情況	具體情況 (如有)
				二、獨立董事與年審註冊會計師見面 1. 審查董事會召開的程序、必備文件以及能夠做出合理準確判斷的資料信息的充分性 2. 與年審註冊會計師溝通審計工作重點等情況 三、列席董事會風險控制委員會會議			
		董事會審計委員會 2025年第四次 會議	2025-03-21	審議《關於續聘公司2025年度審計機構的議案》	—	提議聘請或 更換外部審 計機構	無



委員會名稱	成員情況	召開會議次數	召開日期	會議內容	提出的重要 意見和建議	其他履行 職責的情況	異議事項 具體情況 (如有)
		董事會審計委員會 2025年第五次 會議	2025-04-22	審議《公司2025年第一季度報告》	—	監督外部審計機構的一季度商定程序執行情況，監察公司一季度報告的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見。	無



第四節 公司治理、環境和社會(續)

委員會名稱	成員情況	召開會議次數	召開日期	會議內容	提出的重要 意見和建議	其他履行 職責的情況	異議事項
							具體情況 (如有)
董事會審計委員會	2025年第六次 會議	2025-08-12		1.審議《關於申萬宏源集團股份有限 公司會計政策變更的議案》	—	監督外部審 計機構的半 年度審閱工 作執行情 況，監察 公司半年度 報告的完整 性，並審閱 報表及報告 所載有關財 務申報的重 大意見。	無
				2. 審議《公司2025年半年度報告》 3. 列席董事會風險控制委員會會 議，聽取公司2025年上半年風 險管理工作的報告			
董事會審計委員會	2025年第七次 會議	2025-10-09		1. 審議《關於修訂<申萬宏源集團股 份有限公司董事會審計委員會工 作細則>的議案》	—	審查公司資 金管理制度 的完備性和 有效性，監 督公司相關 制度實施情 況。	無
				2. 審議《關於修訂<申萬宏源集團股 份有限公司募集資金管理制度> 的議案》			



委員會名稱	成員情況	召開會議次數	召開日期	會議內容	提出的重要 意見和建議	其他履行 職責的情況	異議事項
							具體情況 (如有)
		董事會審計委員會 2025年第八次 會議	2025-10-22	審議《公司2025年第三季度報告》	提示公司經營層關注不良資產處置方面交易對手方的遴選機制、與公司的關聯關係，以及定價流程和不良資產出表的合規性。	監督外部審計機構的三季度商定程序執行情況，監察公司三季度報告的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見。	無



第四節 公司治理、環境和社會(續)

委員會名稱	成員情況	召開會議次數	召開日期	會議內容	異議事項		
					提出的重要 意見和建議	其他履行 職責的情況	具體情況 (如有)
	董事會審計委員會	2025-11-25 2025年第九次 會議	2025-11-25	1. 審議《關於修訂<申萬宏源集團股份有限公司董事會審計委員會年報工作規程>的議案》	—	審查公司會計制度、審計制度、財務控制制度的完備性和有效性，監督公司相關制度實施情況。	無
				2. 審議《關於修訂<申萬宏源集團股份有限公司財務管理制度>的議案》			
				3. 審議《關於修訂<申萬宏源集團股份有限公司內部審計制度>的議案》			
				4. 審議《關於修訂<申萬宏源集團股份有限公司內部控制制度>的議案》			
				5. 審議《關於修訂<申萬宏源集團股份有限公司內部控制評價制度>的議案》			
	董事會審計委員會	2025-12-11 2025年第十次 會議	2025-12-11	審議《公司2025年度內部控制評價方案》	—	—	無



- (4) 董事會風險控制委員會的主要職責是：對公司風險管理的總體目標、基本政策進行審議並提出意見；對風險管理的機構設置及其職責進行審議並提出意見；對需董事會審議的重大決策的風險和重大風險的解決方案進行評估並提出意見；制定以內部流程控制為核心的重要風險界限，對全面風險管理下的內部控制制度進行監督、審查，並向董事會提出建議；受董事會的指派，最少每年檢討一次公司及其附屬公司的風險管理及內部監控系統是否有效，並在《企業管治報告》中向股東彙報已經完成有關檢討。有關檢討應涵蓋所有重要的監控方面，包括財務監控、運作監控及合規監控，具體包括：(a)自上年檢討後，重大風險(包括環境、社會及管治風險)的性質及嚴重程度的轉變、以及公司應付其業務轉變及外在環境轉變的能力；(b)管理層持續監察風險(包括環境、社會及管治風險)及內部監控系統的工作範疇及素質，及(如適用)內部審核功能及其他保證提供者的工作；(c)向董事會(或其轄下委員會)傳達監控結果的詳盡程度及次數，此有助董事會評核公司的監控情況及風險管理的有效程度；(d)期內發生的重大監控失誤或發現的重大監控弱項，以及因此導致未能預見的後果或緊急情況的嚴重程度，而該等後果或情況對公司的財務表現或情況已產生、可能已產生或將來可能會產生的重大影響；及(e)公司有關財務報告及遵守《香港上市規則》規定的程序是否有效；法律、行政法規、公司股票上市地監督管理規定和《公司章程》規定的其他職責和董事會授權的其他事宜。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

報告期內，董事會風險控制委員會會議召開情況：

委員會名稱	成員情況	召開會議次數	召開日期	會議內容	提出的重要意見和建議	其他履行職責的情況	異議事項具體情況(如有)
董事會風險控制委員會	召集人：張英； 成員：黃昊、 楊小雯、 趙磊、 邵亞樓	董事會風險控制委員會2025年第一次會議	2025-03-13	(一)列席董事會審計委員會會議 (二)風險控制委員會 1. 審議《公司董事會風險控制委員會2024年度履職情況報告》 2. 聽取《公司2024年度風險情況的報告》	結合外部監管要求和資本市場變化，繼續加強集團化風險管控，切實防範合規風險和操作風險等，為公司經營發展保駕護航。	—	無



委員會名稱	成員情況	召開會議次數	召開日期	會議內容	提出的重要意見和建議	其他履行職責的情況	異議事項具體情況（如有）
		董事會風險控制委員會2025年第二次會議	2025-08-12	1. 列席董事會審計委員會會議 2. 聽取《申萬宏源集團股份有限公司2025年上半年風險情況的報告》	持續提升風險前瞻性，完善各類別風險的專業化管控措施，進一步夯實合規風控的基礎性工作。	—	無
		董事會風險控制委員會2025年第三次會議	2025-11-25	1. 審議《關於修訂<申萬宏源集團股份有限公司董事會風險控制委員會工作細則>的議案》 2. 審議《申萬宏源集團股份有限公司風險管理制度》	無	對公司風險管理相關制度進行監督、審查。	無



第四節 公司治理、環境和社會(續)

7. 董事出席董事會專門委員會會議情況

(1) 董事會戰略與ESG委員會

成員姓名	職務	出席次數／ 應出席會議次數
劉健	執行董事、董事長、執行委員會主任、戰略與ESG委員會召集人	3/3
黃昊	執行董事、副董事長、總經理、執行委員會副主任、戰略與ESG委員會成員	3/3
武常岐	獨立非執行董事、戰略與ESG委員會成員	3/3
邵亞樓	非執行董事、戰略與ESG委員會成員	3/3
嚴金國	非執行董事、戰略與ESG委員會成員	3/3

(2) 董事會薪酬與提名委員會

成員姓名	職務	出席次數／ 應出席會議次數
武常岐	獨立非執行董事、薪酬與提名委員會召集人	4/4
劉健	執行董事、董事長、執行委員會主任、薪酬與提名委員會成員	4/4
陳漢文	獨立非執行董事、薪酬與提名委員會成員	4/4
趙磊	獨立非執行董事、薪酬與提名委員會成員	4/4
張英	非執行董事、薪酬與提名委員會成員	4/4



(3) 董事會審計委員會

成員姓名	職務	出席次數／
		應出席會議次數
陳漢文	獨立非執行董事、審計委員會召集人	10/10
朱志龍	非執行董事、審計委員會成員	10/10
楊小雯	獨立非執行董事、審計委員會成員	10/10
趙磊	獨立非執行董事、審計委員會成員	10/10
嚴金國	非執行董事、審計委員會成員	10/10

(4) 董事會風險控制委員會

成員姓名	職務	出席次數／
		應出席會議次數
張英	非執行董事、風險控制委員會召集人	3/3
黃昊	執行董事、副董事長、總經理、執行委員會副主任、風險控制委員會成員	3/3
楊小雯	獨立非執行董事、風險控制委員會成員	3/3
趙磊	獨立非執行董事、風險控制委員會成員	3/3
邵亞樓	非執行董事、風險控制委員會成員	3/3



第四節 公司治理、環境和社會(續)

8. 獨立非執行董事出席獨立非執行董事會專門會議情況

成員姓名	職務	出席次數／
		應出席會議次數
楊小雯	獨立非執行董事	3/3
武常岐	獨立非執行董事	3/3
陳漢文	獨立非執行董事	3/3
趙磊	獨立非執行董事	3/3

(二) 審計委員會工作情況

審計委員會在報告期內的監督活動中發現公司是否存在風險

☐是 ☒否

審計委員會對報告期內的監督事項無異議。

七、董事會成員多元化政策

為符合及落實《香港上市規則》關於董事會多元化的有關規定，使董事會的構成更加科學合理，公司制定了《申萬宏源集團股份有限公司董事會成員多元化政策》，內容包括目的、適用範圍、政策及原則、可計量目標、管理職責等內容，該政策刊登在公司網站。本公司認同董事會成員多元化對企業管治及董事會行之有效的重要性。為實現可持續的均衡發展，本公司認為董事會成員多元化有利於本公司實現其戰略目標，並可促進本公司可持續發展。公司在設定董事會成員組合時，會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、地區、專業經驗、技能、知識及服務任期。董事會所有委任均以用人唯才為原則，重點評估人選可為董事會帶來何樣的技巧、經驗及多元觀點與角度，以及其可為董事會作出怎樣的貢獻等。最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。本公司確認，截至報告期末，董事會包括來自經濟、金融、會計、管理等不同專業背景且性別、年齡階段不同的專業人士，其中女性董事佔董事會總人數的16.67%，董事會的構成符合《香港上市規則》中有關董事多元化的規定且符合公司制定的多元化政策，因此並沒有為執行董事會成員多元化政策而制定任何可計量目標。



由於董事會現有兩名女性成員，董事會的構成符合《香港上市規則》有關董事會成員性別多元化的規定，且符合本公司的《董事會成員多元化政策》。本公司重視董事會成員性別多元化的重要性及益處，本公司的《董事會成員多元化政策》可確保董事會將有候補的潛在繼任者以延續董事會既有的性別多元性。

八、董事提名政策及提名程序

根據《公司章程》第一百一十條的規定，董事的選舉應符合以下規定：

- (一) 除職工董事外，董事候選人名單以提案的方式提請股東會表決。
- (二) 董事會、單獨或者合計持有公司1%以上股份的股東，可以向股東會提名由股東會選舉的董事候選人；職工董事由職工代表大會、職工大會或者其他形式民主選舉產生，無需提交股東會審議。
- (三) 依法設立的投資者保護機構可以公開請求股東委託其代為行使提名獨立非執行董事的權利。前述提名人不得提名與其存在利害關係的人員或者有其他可能影響獨立履職情形的關係密切人員作為獨立非執行董事候選人。
- (四) 董事會應在股東會召開前以公告方式披露董事候選人的詳細資料。
- (五) 獨立非執行董事的提名人在提名前應當徵得被提名人的同意。提名人應當充分瞭解被提名人職業、學歷、職稱、詳細的工作經歷、全部兼職、有無重大失信等不良記錄等情況，並對其擔任獨立非執行董事的資格和獨立性發表意見，被提名擔任獨立非執行董事候選人的人士應當就其符合獨立性和擔任獨立非執行董事的其他條件發表公開聲明。在選舉獨立非執行董事的股東會召開前，公司董事會應當公佈前述與獨立非執行董事候選人有關的內容。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

- (六) 股東會進行董事選舉議案的表決時，根據本章程的規定或股東會的決議，可以實行累積投票制。單一股東及其一致行動人擁有權益的股份比例在30%及以上，且股東會就選舉兩名以上董事(非職工董事)進行表決時，應當實行累積投票制。股東會選舉兩名以上獨立非執行董事的，應當實行累積投票制。累積投票制是指股東會選舉董事時，每一股份擁有與應選董事人數相同的表決權，股東擁有的表決權可以集中使用。
- (七) 股東會通過有關董事選舉提案的，除非股東會另有決議，新任董事從股東會決議通過之日起就任(如新任董事尚未獲得證券監管部門認定其任職資格的，其就任時間應不早於獲得任職資格的時間)。

根據《董事會薪酬與提名委員會工作細則》第十五條的規定，薪酬與提名委員會在研究董事、總經理及其他高級管理人員的選任時，程序如下：

- (一) 薪酬與提名委員會積極與公司有關部門進行交流，研究公司對新董事、總經理及其他高級管理人員的需求情況，並形成書面材料；
- (二) 薪酬與提名委員會可在企業內部以及人才市場等渠道廣泛搜尋董事、總經理及其他高級管理人員人選；
- (三) 搜集初選人的職業、學歷、職稱、詳細的工作經歷、全部兼職等情況，形成書面材料；
- (四) 徵求被提名人對提名的同意，否則不能將其作為董事、總經理及其他高級管理人員人選；
- (五) 召集薪酬與提名委員會會議，根據董事、總經理及其他高級管理人員的任職條件，對初選人員進行資格審查；



(六) 在選舉新的董事和聘任新的總經理及其他高級管理人員前一至兩個月，向董事會提出董事候選人和新聘總經理及其他高級管理人員人選的建議和相關材料；

(七) 根據董事會決定和意見進行後續工作。

九、董事、監事服務合同

公司與現任第六屆董事會12位董事，第六屆監事會5位監事(已於2025年10月31日離任)均分別簽署了《董事服務合同》或《監事服務合同》。董事任期自股東(大)會決議通過起至第六屆董事會任期屆滿止。《董事服務合同》和《監事服務合同》對董事、監事在任期內的職責、任期、報酬等進行了約定。除上述披露者外，本公司並無並不建議與本公司任何董事或監事以其各自作為董事／監事的身份訂立任何服務合約(於一年內屆滿或可由僱主於一年內終止而毋須支付賠償(不包括法定賠償)的合約除外)。

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

請見本報告第六節「股份變動及股東情況」之「五、董事、監事及最高行政人員於本公司及相聯法團的股份，相關股份或債權證之權益及淡倉」。

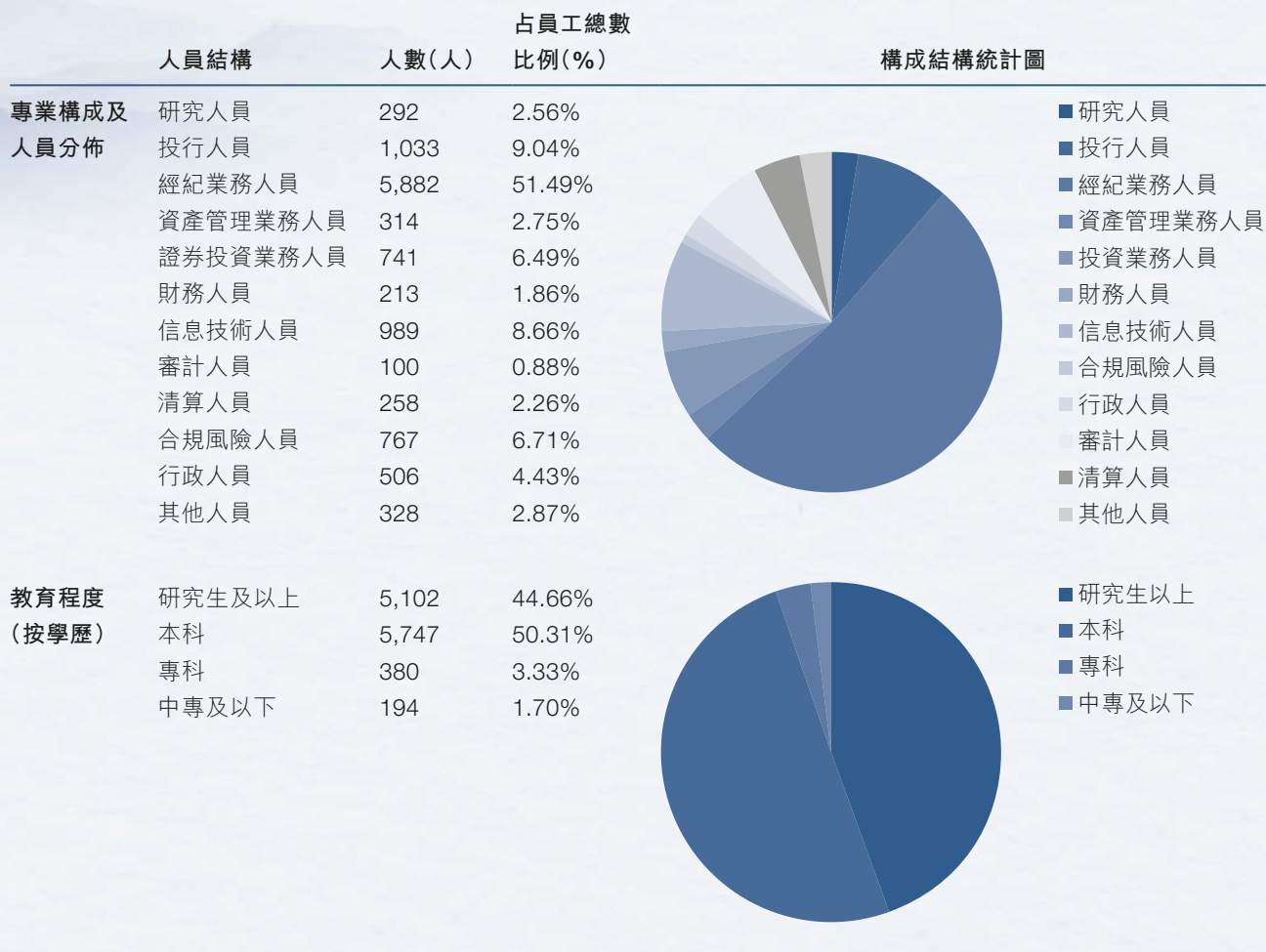
十一、董事及監事收購股份之權利

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於年內任何時間參與任何安排，以致本公司之董事及監事可藉購入本公司或任何其他團體之股份或債券而獲益。

十二、公司員工情況

(一) 員工數量、專業構成及教育程度

截至2025年12月31日，公司共有員工11,423人(含勞務派遣、經紀人等)。其中：申萬宏源集團93人，申萬宏源證券及其子公司10,732人(其中申萬宏源證券7,366人，申萬宏源證券的子公司合計3,366人)，其他子公司598人。





(二) 員工性別

截至2025年12月31日，公司男性員工與女性員工(包括高級管理人員)的比例分別為52.28%及47.72%。公司充分尊重人才的個體差異，在工作場所中打造專業、包容、多元化的工作環境，並致力於為員工提供平等機會。公司認為現時員工(包括高級管理人員)的性別比例較為均衡，公司預期會繼續維持員工(包括高級管理人員)層面合理的性別多元化水平。

(三) 員工薪酬政策

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制度為核心，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。

(四) 培訓計劃

培訓計劃緊緊圍繞公司更高質量發展戰略要求，堅持服務大局、按需施教的工作原則，以服務公司戰略、賦能人才隊伍、支持經營發展為目標，不斷完善分層分類的全員培訓體系。發揮黨校主陣地作用，加強黨性修養和理想信念，開展二十屆四中全會精神、基層黨組織履職能力和青年員工理想信念等培訓。強化頂層設計，健全星系、航系培養體系，制定《公司幹部教育培訓規劃(2023年—2027年)》，開展中高層管理人員、營業部負責人、新員工等培訓，累計開展各類集中培訓班近40期。依託大講堂平台，開創業務賦能品牌，針對財富、投資、國際、金融科技等業務人才實施培訓，提煉形成3冊優秀案例實踐手冊，實施貫穿全年的在線學習季，營造持續學習的學習與組織氛圍。

(五) 需公司承擔費用的離退休職工人數

截至本報告期末，公司(含母公司和全資子公司)需承擔費用的退休職工人數為1,207人。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

十三、公司所屬子公司申萬宏源證券委託經紀人從事客戶招攬、客戶服務相關情況

截至2025年12月31日，申萬宏源證券於中國境內實施證券經紀人制度的分支機構共計69家(按在職證券經紀人分佈情況統計)，在職證券經紀人為144名(含申萬宏源西部分支機構5人)，全部在中國證券業協會完成證券經紀人資格登記。根據中國證監會《證券經紀人管理暫行規定》中「對證券經紀人及其執業行為實施集中統一管理」的要求，申萬宏源證券在證券經紀人管理制度中明確規定了總部、分支機構對證券經紀人管理的工作職責和管理要求：財富管理事業部負責對公司證券經紀人實施集中統一管理，人力資源總部、風險管理總部、計劃財務管理總部協同管理，信息技術開發總部、信息技術保障總部提供技術系統開發支持和運維保障，建立完善的證券經紀人管理制度、內控機制和技術系統。分支機構是對證券經紀人具體管理與運作的部門，內設分支機構負責人、合規管理人員、營銷人員管理人員，認真落實對證券經紀人的資質審查、簽約流程、培訓管理、信息查詢、委託合同與檔案管理、日常管理、考核提成管理、風險管理、行為規範、客戶回訪、異常交易監控、責任追究等各項具體工作，確保證券經紀人嚴格按照公司授權內容從事客戶招攬和客戶服務，實現分支機構證券經紀人制度的規範實施及平穩發展。

十四、公司普通股利潤分配及資本公積金轉增股本情況

(一) 報告期內普通股利潤分配政策

《公司章程》，明確公司的利潤分配政策為：

「第一百九十五條 公司利潤分配應重視對投資者的合理回報並兼顧公司的可持續發展。在公司盈利並保證公司業務發展對淨資本監控要求的基礎上，保持公司利潤分配政策的連續性和穩定性。

公司可以採取現金、股票或者現金與股票相結合的方式分配股利。在滿足公司正常經營的資金需求情況下，如無重大投資計劃或重大現金支出等事項，公司應優先採取現金分紅的股利分配政策。公司在任意三個連續年度內以現金方式累計分配的利潤不少於該三年實現的年均可分配利潤的30%。在確保足額現金股利分配的前提下，公司可以採取股票股利的方式進行利潤分配。



公司召開年度股東會審議年度利潤分配方案時，可審議批准下一年中期現金分紅的條件、比例上限、金額上限等。年度股東會審議的下一年中期分紅上限不應超過相應期間歸屬於上市公司股東的淨利潤。公司董事會根據股東會決議在符合利潤分配的條件下制定具體的中期分紅方案。

公司董事會應當綜合考慮所處行業特點、發展階段、自身經營模式、盈利水平、債務償還能力以及是否有重大資金支出安排和投資者回報等因素，區分下列情形，提出具體現金分紅政策：

- (一) 公司發展階段屬成熟期且無重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到80%；
- (二) 公司發展階段屬成熟期且有重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到40%；
- (三) 公司發展階段屬成長期且有重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到20%。

公司發展階段不易區分但有重大資金支出安排的，可以按照前項規定處理。

第一百九十六條 公司根據生產經營情況、投資規劃和長期發展的需要，確需調整現行利潤分配政策的，調整後的利潤分配政策不得違反中國證監會和深圳證券交易所的有關規定。有關調整利潤分配政策的議案，需經董事會審議後提交股東會審議。

公司制定現金分紅方案時，董事會應認真研究公司現金分紅的期間間隔、條件和最低比例、調整的條件及決策程序等事宜，獨立非執行董事認為現金分紅具體方案可能損害上市公司或者中小股東權益的，有權發表意見。股東會對現金分紅具體方案審議前，公司應充分聽取中小股東的意見。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

第一百九十七條 公司利潤分配方案應當遵照有關規定，著眼長遠和可持續發展，綜合分析公司經營發展、行業發展趨勢、股東意願、社會資金成本、外部融資環境等因素。

公司董事會在利潤分配預案中應當對留存的未分配利潤使用計劃進行說明。公司留存的未分配利潤應主要用於補充公司營運資金，提高公司淨資本水平。公司董事會未做出現金利潤分配預案的，應當在定期報告中披露未分紅的原因、未用於分紅的資金留存公司的用途。公司利潤分配方案應經董事會審議同意，提交股東會批准。

第一百九十八條 公司因外部經營環境和自身經營狀況發生重大變化而需調整利潤分配政策的，調整後的利潤分配政策應以股東權益保護為出發點，不得違反法律法規和監管規定。

調整利潤分配政策的議案需詳細論證，並通過多種渠道主動與中小股東進行溝通和交流，徵集中小股東的意見和訴求，經董事會審議同意，提交股東會批准，並經出席股東會的股東所持表決權的三分之二以上通過。

現金分紅政策的專項說明

1. 是否符合公司章程的規定或股東會決議的要求：	是
2. 分紅標準和比例是否明確和清晰：	是
3. 相關的決策程序和機制是否完備：	是
4. 獨立非執行董事是否履職盡責並發揮了應有的作用：	是
5. 中小股東是否有充分表達意見和訴求的機會，其合法權益是否得到了充分保護：	是
6. 現金分紅政策進行調整或變更的，條件及程序是否合規、透明：	是

**(二) 董事會審議的報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案**

每10股送紅股數(股)	0
每10股派息數(人民幣元)(含稅)	0.75
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)	1,877,995,842.00
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)	1,877,995,842.00
可分配利潤(人民幣元)	1,900,668,846.98
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. 以截至2025年12月31日A股和H股總股本25,039,944,560股為基數，本次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0.75元(含稅)，分配現金股利人民幣1,877,995,842.00元。本次現金分紅將於公司2025年度股東會召開後2個月內派付予股東，預期將不晚於2026年8月31日支付。考慮2025年中期公司分配現金股利人民幣876,398,059.60元後，2025年度公司合計每10股派發現金股利人民幣1.10元(含稅)，共分配現金股利人民幣2,754,393,901.60元，佔當年歸屬於本公司股東的年內利潤比例為28.97%。2025年末剩餘可供投資者分配的利潤將轉入下一年度。
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2025年度股東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。

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，擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。



利潤分配或資本公積金轉增預案的詳細情況說明

經審計確認，2025年度，本集團實現合併歸屬於本公司股東的年內利潤人民幣9,507,226,300.42元。集團母公司2025年初未分配利潤餘額為人民幣2,405,652,087.09元，加上集團母公司2025年度實現年內利潤人民幣1,692,502,521.39元；扣除2024年度與2025年中期實施現金分紅合計人民幣2,028,235,509.36元；根據《公司法》、《公司章程》的要求，扣除按2025年度實現年內利潤的10%提取法定盈餘儲備人民幣169,250,252.14元，集團母公司2025年末可供分配利潤餘額為人民幣1,900,668,846.98元。

1. 以截至2025年12月31日A股和H股總股本25,039,944,560股為基數，本次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0.75元(含稅)，分配現金股利人民幣1,877,995,842.00元；考慮2025年中期公司分配現金股利人民幣876,398,059.60元後，2025年度公司合計每10股派發現金股利人民幣1.10元(含稅)，共分配現金股利人民幣2,754,393,901.60元，佔當年歸屬於本公司股東的年內利潤比例為28.97%。2025年末剩餘可供投資者分配的利潤將轉入下一年度。
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2025年度股東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。

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，擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。



(三) 稅項減免

1. A股股東

根據財政部、國家稅務總局、中國證監會《關於實施上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》(財稅[2012]85號)、《關於上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》(財稅[2015]101號)，對於個人投資者從上市公司取得的股息紅利，自個人投資者取得公司股票之日起至股權登記日止，持股期限超過1年的，暫免徵收個人所得稅；持股期限未超過1年(含1年)的，上市公司暫不代扣代繳個人所得稅，在個人投資者轉讓股票時根據其持股期限計算應納稅額。對於居民企業股東，現金紅利所得稅由其自行繳納。對於合格境外機構投資者(QFII)，根據《國家稅務總局關於中國居民企業向QFII支付股息、紅利、利息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2009]47號)的規定，上市公司按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。如QFII股東取得的股息紅利收入需要享受稅收協議(安排)待遇的，可自行或委託代扣代繳義務人，向上市公司主管稅務機關提出享受稅收協議待遇的申請。

根據《財政部國家稅務總局證監會關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2016]127號)，對香港市場投資者(包括企業和個人)投資深交所上市A股取得的股息紅利所得，在香港中央結算有限公司不具備向中國證券登記結算公司提供投資者的身份及持股時間等明細數據的條件之前，暫不執行按持股時間實行差別化徵稅政策，由上市公司按照10%的稅率代扣所得稅，並向其主管稅務機關辦理扣繳申報。對於香港投資者中屬於其他國家稅收居民且其所在國與中國簽訂的稅收協議規定股息紅利所得稅率低於10%的，企業或個人可以自行或委託代扣代繳義務人，向上市公司主管稅務機關提出享受稅收協議待遇的申請。



2. H股股東

根據《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)的規定，境外居民個人股東從境內非外商投資企業在香港發行股票取得的股息紅利所得，應按照「利息、股息、紅利所得」項目，由扣繳義務人依法代扣代繳個人所得稅。境內非外商投資企業在香港發行股票，其境外居民個人股東根據其居民身份所屬國家與中國簽署的稅收協定及內地和香港(澳門)間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。根據相關稅收協議及稅收安排規定的相關股息稅率一般為10%，為簡化稅收徵管，在香港發行股票的境內非外商投資企業派發股息紅利時，一般可按10%稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請事宜。對股息稅率不屬10%的情況，按以下規定辦理：(1)低於10%稅率的協議國家居民，扣繳義務人可代為辦理享受有關協議待遇申請，經主管稅務機關審核批准後，對多扣繳稅款予以退還；(2)高於10%低於20%稅率的協定國家居民，扣繳義務人派發股息紅利時應按協議實際稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請審批事宜；(3)沒有稅收協議國家居民及其他情況，扣繳義務人派發股息紅利時應按20%扣繳個人所得稅。

根據國家稅務總局《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)的規定，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。



根據《財政部國家稅務總局證監會關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2016]127號)的規定，對內地個人投資者通過深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。對內地證券投資基金通過深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，按照上述規定計徵個人所得稅。對內地企業投資者通過深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，H股公司不代扣股息紅利所得稅款，由企業自行申報繳納。其中，內地居民企業連續持有H股滿12個月取得的股息紅利所得，依法免徵企業所得稅。

根據現行香港稅務局慣例，在香港無須就本公司派付的股息繳稅。

本公司股東依據上述規定繳納相關稅項和／或享受稅項減免。

十五、儲備、可供分派的儲備

截至2025年12月31日，本公司根據中國企業會計準則可供分派儲備為人民幣19.01億元。本集團合併有關儲備、可供分派的儲備變動情況請參閱本報告財務報表「綜合權益變動表」及綜合財務報表附註50。

十六、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

不適用



十七、報告期內的內部控制制度建設及實施情況

(一) 內部控制建設及實施情況

公司高度重視內部控制建設相關工作，認真落實《企業內部控制基本規範》及其配套指引以及關於上市公司內部控制實施工作的相關規定，已建立了全面覆蓋公司各部門、分支機構、子公司的內部控制體系。公司制定了《章程》、董事會及專業委員會工作細則、《內部控制制度》《內部控制評價制度》等制度，明確了董事會、經營管理層及內部相關單位在內部控制的建設、監督檢查和評價方面的職責權限。公司持續加強制度體系建設，強化制度執行及監督，規範公司管理與業務開展，確保內部控制覆蓋公司經營全過程。

公司董事會對公司內部控制及其實施情況的有效性負責；報告期內，公司撤銷了監事會，由董事會審計委員會行使《公司法》規定的監事會職權；經營管理層負責公司內部控制的日常運行相關工作。公司設立了合規風控、稽核審計等職能部門，負責公司內部控制建設、監督檢查和跟蹤評價等日常工作。公司持續健全完善了股東會、董事會及其專業委員會、經營管理層授權管理體系，定期組織授權執行檢查，公司經營管理及業務開展嚴格在授權範圍內有序推進。

報告期內，公司內部控制體系運行良好，與公司治理架構、業務規模、業務性質相適應。

(二) 報告期內發現的內部控制重大缺陷的具體情況

報告期內，公司內部控制未發現重大缺陷。



十八、公司報告期內對子公司的管理控制情況

公司嚴格遵守法律法規和相關監管規定，加強對子公司發展的總體規劃和統籌管控，建立健全子公司管理體制機制，優化完善子公司管理制度體系，強化子公司財務管理、風險管理等工作力度，通過合法有效的形式履行出資人職責、維護出資人權益，在確保對子公司有效控制的同時，積極提升公司整體利益，促進綜合經營效益提升。

報告期內，公司未發生因購買新增子公司情況。

十九、內部控制評價報告或內部控制審計報告

（一）內控評價報告

內部控制評價報告全文披露日期	2026年3月28日
內部控制評價報告全文披露索引	巨潮資訊網 www.cninfo.com.cn
納入評價範圍單位資產總額佔公司合併財務報表資產總額的比例	100%
納入評價範圍單位營業總收入佔公司合併財務報表營業總收入的比例	100%



第四節 公司治理、環境和社會(續)

缺陷認定標準		
類別	財務報告	非財務報告
定性標準	重大缺陷： (1) 董事和高級管理人員發生與財務報告相關的舞弊行為，並被司法機關立案調查。 (2) 錯誤信息可能會導致使用者做出重大的錯誤決策或截然相反的決策，造成重大損失。 (3) 對已公佈的財務報告進行重大更正。 (4) 內部控制缺陷對財務報告真實性、完整性、可靠性以及有關的資產安全造成嚴重影響。 重要缺陷： 財務報告內部控制中存在的、且嚴重程度不及重大缺陷，但仍導致公司偏離控制目標的一個或多個內部控制缺陷的組合。 一般缺陷： 不構成重大缺陷和重要缺陷的內部控制缺陷。	重大缺陷，是指一個或多個控制缺陷的組合，可能導致公司嚴重偏離控制目標。 重要缺陷，是指一個或多個控制缺陷的組合，其嚴重程度和經濟後果低於重大缺陷，但仍有可能導致公司偏離控制目標。 一般缺陷，是指除重大缺陷，重要缺陷之外的其他缺陷。
定量標準	重大缺陷：潛在錯報金額在淨資產總額的3%(含本數)，或稅前利潤總額的5%(含本數)以上。 重要缺陷：潛在錯報金額在淨資產總額的1.5%(含本數)至3%之間，或稅前利潤總額的3%(含本數)至5%之間。 一般缺陷：潛在錯報金額在淨資產總額的1.5%，或稅前利潤總額的3%以下。	重大缺陷：直接財產損失達到公司稅前利潤總額的5%(含本數)及以上。 重要缺陷：直接財產損失在公司稅前利潤總額的3%(含本數)至5%之間。 一般缺陷：直接財產損失在公司稅前利潤總額的3%以下。
財務報告重大缺陷數量(個)		0
非財務報告重大缺陷數量(個)		0
財務報告重要缺陷數量(個)		0
非財務報告重要缺陷數量(個)		0



(二) 內部控制審計報告

內部控制審計報告中的審議意見段	
申萬宏源集團於2025年12月31日按照《企業內部控制基本規範》和相關規定在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制。	
內控審計報告披露情況	披露
內部控制審計報告全文披露日期	2026年3月28日
內部控制審計報告全文披露索引	巨潮資訊網www.cninfo.com.cn
內控審計報告意見類型	標準無保留意見
非財務報告是否存在重大缺陷	否

二十、公司所屬子公司申萬宏源證券動態風險控制指標監控和補足機制建立情況

(一) 動態的風險控制指標監控機制

公司一直十分注重風險控制指標動態監控機制的建設，嚴格按照《證券公司風險控制指標管理辦法》的要求，由風險管理部門自主開發建立了獨立於前台業務部門的風險管理系統，實現了對以淨資本和流動性為核心的風險控制指標以及各項業務的風險限額指標的動態監控。

在公司各業務部門、分支機構和子公司對反映自身風險狀況的各類指標進行識別、評估和監測的基礎上，公司風險管理部門通過風險管理系統實施獨立再監控，對觸及預警標準的情況，發出風險預警信息，並督促相關部門及時採取風險應對措施。

報告期內，公司以淨資本和流動性為核心的主要風險控制指標持續符合監管規定。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

(二) 資本補足機制的建立情況

公司建立了資本補足機制，當公司淨資本等風險控制指標觸及預警標準時，公司將採用壓縮風險較高的自營投資品種或規模、調整業務經營計劃，以及採用發行次級債、募集資本金等方式補充資本。近年來，公司的資本充足水平滿足業務發展需求，且以淨資本和流動性為核心的主要風險控制指標持續符合監管部門要求。

(三) 風險控制指標的壓力測試情況

公司建立了風險控制指標壓力測試機制。根據《證券公司壓力測試指引》等相關要求，結合市場環境變化和公司業務發展狀況，公司每年開展年度綜合壓力測試，並在發生現金股利分配、子公司增資等情形時實施專項壓力測試，全面衡量公司的風險承受能力，並擬訂相關應對措施，保障公司健康、持續、穩定發展。

二十一、公司所屬子公司申萬宏源證券全面風險管理落實情況

申萬宏源證券牢固樹立「於安思危、於治憂亂；經營風險、創造價值」的風險管理理念，強化全員風險意識、底線思維，構建權責明確、層次清晰、有機協同的風險管理組織架構，並建立與公司戰略相匹配並動態響應外部環境變化的風險管理政策。不斷健全覆蓋預警、識別、防範、控制與化解的全流程管控機制，打造具有公司特色的一站式綜合風險管理平台。同時，申萬宏源證券持續加強專業化、複合型的風險管理人才隊伍建設，深化集團化、垂直化、一體化風險管理體系，貫徹矩陣式、穿透式、交互式風控思想，堅持做實第一道防線、做專第二道防線、做強第三道防線，風險管控能力不斷提升，整體上較好地管理了經營管理中的各項主要風險，為公司長期穩健發展提供了堅實保障。



- (一) 在風險管理組織架構方面，申萬宏源證券搭建了由董事會及下設相關專業委員會、執行委員會及下設的相關專業委員會、首席風險官，以及各部門、分支機構和子公司，風險管理等職能管理部門、審計部門共同組成的風險管理組織架構，形成了由各部門、分支機構及子公司、風險管理等職能部門、審計部門共同組成的風險管理三道防線，各層級分工明確，全面落實風險管理各項責任。
- (二) 在風險管理制度與政策方面，申萬宏源證券建立了以《風險管理制度》為基本制度，以市場、信用、流動性、操作、聲譽等各類專業風險管理辦法及業務層面的操作規程和具體風險管理制度等為配套規則的風險管理制度體系，規範各類風險管理工作。申萬宏源證券綜合考量戰略發展目標、外部市場環境、風險承受能力、監管政策要求、股東回報要求等內外部因素，確定了風險偏好，明確了對待風險和收益的基本態度及願意承受的風險總量。在此基礎上，申萬宏源證券結合實際情況，擬訂了風險容忍度、重大風險限額，並建立關鍵風險限額指標體系，相關制度與政策得到了有效的貫徹和落實。
- (三) 在風險管控措施方面，建立了全面的風險識別和分析體系，採取定性和定量相結合的方式對公司風險狀況開展分析和評價；針對可能影響實現經營目標的內外部重大風險信息，採用科學合理的計量模型或評估方法審慎評估；建立了清晰的風險控制指標體系，有效覆蓋各業務類型、各專業風險類型，通過風險管理系統，實現對各類業務風險指標、監管指標的動態監控與預警；制定了與風險偏好相適應的風險應對策略，建立了完善的內外部應對機制，基本有效管控各類風險；加強子公司穿透式管理，將公司各項風險管理政策持續推廣覆蓋至子公司，子公司開展重大投融資項目、新業務、新產品等重大事項，需在完成子公司一級評估的基礎上報公司進行二級評審或研究決策，形成了「看得清、夠得著、管得住」的子公司風險閉環管理機制；建立了暢通的風險信息溝通機制，確保相關信息傳遞與反饋及時、準確、完整。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

二十二、公司所屬子公司申萬宏源證券合規風控及信息技術投入情況

申萬宏源證券高度重視合規風控，建立了全面、全員、全業務過程的內部控制機制以及全覆蓋的風險管理體系，保障經營業務的合法合規。申萬宏源證券合規風控投入主要包括(按照證券公司併表監管試點合規風控投入統計口徑，即母公司口徑)：合規風控人員薪酬投入、合規風控工作日常運營費用、合規風控相關系統建設投入。2025年，公司持續加大合規風控投入，全年合規風控投入總額為人民幣31,330.63萬元。

申萬宏源證券高度重視信息技術創新，不斷優化信息系統，提供安全、穩定及個性化的服務，保障和支持業務發展。申萬宏源證券信息技術投入主要包括(按照證券公司信息系統建設投入指標統計口徑)：IT投入固定資產和無形資產的折舊攤銷費用、IT日常運營費用、機房租賃費用、IT線路租費、IT自主研發費用以及IT人員投入等。2025年，申萬宏源證券持續加大信息技術投入，全年信息技術投入總額為人民幣110,681.21萬元。

二十三、合規管理體系建設情況，合規、稽核部門報告期內檢查、稽核情況

公司根據法律法規和監管要求，結合公司經營管理實際情況，不斷完善合規管理制度體系，持續健全合規管理組織架構，不斷深化公司合規管理工作，保障公司各項業務的持續規範發展。

(一) 合規管理制度體系

公司建立了由合規管理基本制度(包括但不限於《合規管理基本制度》《關聯交易管理制度》《廉潔從業管理制度》等)、合規管理配套規則(包括但不限於《規章制度管理辦法》《合規管理工作管理辦法》《信息隔離牆工作管理辦法》等)構成的合規管理制度體系，並根據法律法規變化，結合公司實際，進行動態修訂和完善。此外公司還編製下發了《合規手冊》《合規案例手冊》等，作為公司業務開展的基本規範與底線要求。



（二） 合規管理組織體系

公司建立了由「董事會及相關專業委員會、執行委員會及相關專業委員會、合規總監／分管領導以及各部門、分支機構和子公司、合規部門及相關職能部門、審計部門」組成的合規管理組織體系。各層級合規管理機構和人員，按照職責分工，各司其職，有效運作。

公司董事會及相關專業委員會、執行委員會依照法律、法規、準則和《公司章程》規定，履行與合規管理有關的職責，公司董事會負責確定合規管理目標，對合規管理的有效性承擔最終責任，公司執行委員會對合規運營承擔主要責任，公司審計委員會對公司董事會、執行委員會履行合規管理職責情況進行監督。合規總監／分管領導是公司的合規負責人，按照法律、法規和準則履行合規管理職責，對董事會、經營管理層履行合規管理職責提供支持、協助，協調合規管理體系的有效運行。公司設立合規部門協助合規總監／分管領導工作，合規部門對合規總監／分管領導負責，按照公司規定和合規總監／分管領導的安排履行合規管理職責。各部門、分支機構和子公司負責人對本單位合規運營承擔責任，對本單位工作人員執業行為的合規性進行監督管理。各部門和分支機構設立合規管理崗位，負責本部門和分支機構合規管理協調工作，協助本部門和分支機構負責人建立健全合規管理制度和操作流程，落實公司的合規管理要求，並履行合規審查、合規文化宣導、合規培訓、合規諮詢等相關職責。審計部門對公司合規管理有效性等情況進行監督。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

(三) 合規管理運行情況

公司倡導主動合規、合規創造價值、合規從管理層做起、合規人人有責、合規是公司生存基礎等合規文化理念。合規管理遵循全面性、合規獨立性以及全員主動合規的原則。

合規管理工作包括為公司董事、執行委員會、各業務部門、分支機構及其工作人員提供合規諮詢；對公司內部管理制度、重大決策、新產品和新業務方案等進行合規審查；對公司經營管理和工作人員執業行為進行合規監測；對各部門合規管理情況進行定期和不定期檢查；跟蹤法律法規準則的重大變化；定期、不定期向董事會、執行委員會，以及證券監管部門或自律組織，報告公司合規管理情況；將合規考核納入高級管理人員、各部門、分支機構、子公司及其工作人員的績效考核；組織合規管理有效性內部評估工作等。

公司認真落實新《反洗錢法》的各項要求，持續貫徹「風險為本」的工作理念，建立健全反洗錢工作體系，持續優化反洗錢工作機制，認真做好機構洗錢風險自評估，加強非經紀業務反洗錢工作，認真履行反洗錢職責，完善反洗錢相關系統功能，不斷提升反洗錢有效性。

公司建立完善信息隔離牆工作體系，制定信息隔離牆工作管理辦法，明確部門職責和工作流程，公司自營業務、客戶資產管理業務、投資銀行業務、經紀業務、證券投資諮詢等相互隔離，公司嚴格落實跨(回)牆審批、限制名單和觀察名單管理等管理措施，持續推進優化信息隔離牆系統建設。



(四) 合規檢查、稽核審計情況

1. 合規檢查情況

報告期內，公司根據監管要求和公司實際情況，積極組織開展相關合規檢查或自查，主要包括廉潔、誠信從業自查、檢查，公司債券業務、資管業務、公募基金投顧業務、投資者適當性、投資行為管理等重點事項合規檢查自查，以及私募基金子公司、另類子公司、資管子公司、新加坡子公司、金融創新總部、證券投資總部、FICC事業部、固定收益銷售交易總部、部分分支機構等重點單位合規檢查。

2. 稽核審計情況

報告期內，公司內部審計部門根據外部監管和公司黨委等對審計工作提出的各項要求，認真執行年度審計計劃、組織開展經濟責任審計，以及外部檢查配合等工作，共計完成各類審計項目191個，其中：分支機構負責人經濟責任審計147個，子公司審計項目23個，事業部、總部負責人經濟責任審計項目8個，專項及跟蹤審計項目13個。另外，對70家分支機構監管重點關注事項開展專項審計。



二十四、董事會關於內部控制責任的聲明

公司內部控制是由董事會、經營層和全體員工實施的、旨在實現控制目標的過程。董事會及其專業委員會負責內部控制的建立健全和有效實施，經理層負責組織領導公司內部控制的日常運行，在職權範圍內，根據內外部情況的變化對公司內部控制進行適時調整和完善。公司各單位履行本單位職能範圍以內的內部控制職責，並對本單位內部控制的有效性承擔責任。

公司隨外部監管要求和公司經營管理實際需要，持續完善公司內部控制環境和內部控制結構，使內部控制的完整性、合理性和有效性逐步增強，保障公司經營管理和業務有序開展。公司嚴格按照《公司法》《證券法》《企業內部控制基本規範》及其配套指引、證券行業監管要求等相關規定，持續健全業務制度和管理制度，為健全公司內部控制奠定了堅實基礎。

公司董事會嚴格按照企業內部控制規範規定、上市地上市規則及相關法律法規，持續健全完善內部控制體系，評價其有效性，並如實披露內部控制評價報告。由於內部控制存在固有局限性，公司僅能為實現上述目標提供合理保證，並對公司內部控制體系進行動態、持續評估，如在評價過程中發現公司已建立的內部控制體系存在缺陷，將立即針對性地進行整改完善。

公司董事會已按照《企業內部控制基本規範》、《香港上市規則》、深交所上市規則及相關法律法規的要求對內部控制進行了評價，董事會認為，截至內部控制評價報告基準日（2025年12月31日），內部控制與公司經營規模、業務範圍、競爭狀況和風險水平等相適應，內部控制有效，未發現公司內部控制存在重大缺陷。



二十五、董事會關於風險管理的聲明

(一) 董事會聲明

有效的風險管理和內部控制對公司的合法運作至關重要，建立健全並有效實施風險管理及內部控制是公司董事會的責任。公司風險管理的總體目標是：在風險可測、可控、可承受的基礎上，堅持合規經營，牢牢守住風險底線，通過適度承擔並主動管理風險、尋找風險和收益的最佳平衡點來創造價值，敬畏風險、承擔風險、配置風險和管控風險有機結合，實現風險調整後的收益最大化，保障、促進公司持續、穩定、健康發展。公司持續強化全員風險意識、底線思維，構建權責明確、層次清晰、有機協同的風險管理組織架構，並建立與公司戰略相匹配並動態響應外部環境變化的風險管理政策。公司不斷健全覆蓋預警、識別、防範、控制與化解的全流程管控機制，深化集團化、垂直化、一體化風險管理體系，堅持做實第一道防線、做專第二道防線、做強第三道防線，不斷提升風險管控能力，整體上較好地管理了經營管理中的各項主要風險，為公司長期穩健發展提供了堅實保障。董事會已收到公司管理層關於風險管理及內部監控系統之有效性的確認並已檢討集團風險管理的有效性，檢討中未發現任何重大關注事項，並認為報告期內風險管理有效且充足，未發現重大缺陷。報告期內，公司對風險管理及內部控制系統並未實施任何重大變更。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

(二) 風險管理

1. 在風險管理組織架構方面，公司搭建了由董事會及下設的相關專業委員會，執行委員會及下設的相關專業委員會、分管合規風控工作的高級管理人員，以及各部門、分支機構和子公司，風險管理等職能管理部門、審計部門共同組成的風險管理組織架構，形成了由各部門、分支機構及子公司、風險管理等職能部門、審計部門共同組成的風險管理三道防線，各層級分工明確，全面落實風險管理各項責任。公司至少每年檢討一次公司及其附屬公司的風險管理及內部監控系統是否有效，涵蓋所有重要的監控方面，包括財務監控、運作監控及合規監控，並在《企業管治報告》中向股東彙報完成有關檢討。
2. 在風險管理制度與政策方面，公司建立了以《風險管理制度》為基本制度，以市場、信用、流動性、操作、聲譽等各類專業風險管理辦法及業務層面的操作規程和具體風險管理制度等為配套規則的風險管理制度體系，規範各類風險管理工作。同時，公司綜合考量戰略發展目標、外部市場環境、風險承受能力、監管政策要求、股東回報要求等內外部因素，確定了風險偏好，明確了對待風險和收益的基本態度及願意承受的風險總量。在此基礎上，公司結合實際情況，擬訂了風險容忍度、重大風險限額，並建立關鍵風險限額指標體系。相關制度與政策得到了有效的貫徹和落實。
3. 在風險管控措施方面，建立了全面的風險識別和分析體系，採取定性和定量相結合的方式對公司風險狀況開展分析和評價；針對可能影響實現經營目標的內外部重大風險信息，採用科學合理的計量模型或評估方法審慎評估；建立了清晰的風險控制指標體系，有效覆蓋各業務類型、各專業風險類型，通過風險管理系統，實現對各類業務風險指標、監管指標的動態監控與預警；制定了與風險偏好相適應的風險應對策略，建立了完善的內外部應對機制，基本有效管控各類風險；加強子公司穿透式管理，將公司各項風險管理政策持續推廣覆蓋至子公司，子公司開展重大投融資項目、新業務、新產品等重大事項，需在完成子公司一級評估的基礎上報公司進行二級評審或研究決策，形成了「看得清、夠得著、管得住」的子公司風險閉環管理機制；建立了暢通的風險信息溝通機制，確保相關信息傳遞與反饋及時、準確、完整。



二十六、建立財務報告內部控制的依據

公司按照《公司法》《證券法》《會計法》《企業內部控制基本規範》及其配套指引、《證券公司內部控制指引》等相關法律法規的要求，制定了會計相關制度，規範了財務分析及財務報告相關工作；明晰了財務報告相關崗位職責和權限，規範了財務報告的編製、審核流程，建立了較為完善的財務報告管理機制；建立了會計信息技術系統，通過技術手段自動生成會計賬簿和會計報表，充分發揮了系統在業務核算、收入與支出管理、報表生成等方面的作用。通過以上途徑，實現了公司財務報告內部控制的有效性。

二十七、上市公司治理專項行動自查問題整改情況

不適用



第四節 公司治理、環境和社會(續)

二十八、公司內幕信息知情人登記管理制度的執行情況

公司致力於建立健全防範內幕交易的長效機制，公司制定並在報告期內修訂了《內幕信息知情人登記管理制度》。根據《內幕信息知情人登記管理制度》，公司董事會是公司內幕信息管理的決策機構。董事會秘書負責協調和組織公司內幕信息的管理工作。公司相關部門負責公司內幕信息的監控、信息披露以及內幕信息知情人檔案登記的具體工作。在內幕信息依法公開披露前，根據相關監管要求，公司及時開展內幕信息知情人管理與登記備案等工作，公司如實、完整地記錄了內幕信息在公開前各環節的內幕信息知情人名單並根據相關實際情況製作重大事項進程備忘錄，對籌劃決策過程中各個關鍵時間點的時間、參與籌劃決策人員名單、籌劃決策方式等製作備忘錄並簽字確認，相關檔案妥善保存，供公司自查和相關監管機構檢查。

二十九、公司治理的其他事項

(一) 董事就財務報表所承擔的責任

以下所載的董事對財務報表的責任聲明，應與本報告中審計報告的註冊會計師責任聲明一併閱讀。兩者的責任聲明應分別獨立理解。

本公司董事須負責根據中國會計準則和國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製真實而公平的合併財務報表。本公司董事亦須負責其認為需要使合併財務報表編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述的內部監控。本公司並無面臨可能對本公司持續經營業務之能力產生重大疑慮的重大不確定事件或情況。



(二) 核數師的聘任及其酬金

經公司2024年度股東大會審議批准，公司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)。

聘任情況及酬金情況請見本報告「第五節、重要事項」之「八、聘任、解聘會計師事務所情況」。

(三) 董事、監事及有關僱員的證券交易

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。根據對本公司董事及監事的專門查詢後，所有董事在本報告期內均已嚴格遵守《標準守則》所訂之標準。所有監事自2025年1月1日至2025年10月31日(本公司不再設置監事會之日)期間均已嚴格遵守《標準守則》所訂之標準。

(四) 公司秘書

徐亮先生及方圓企業服務集團(香港)有限公司的黃偉超先生為公司的聯席公司秘書。黃偉超先生於本公司的主要聯絡人為徐亮先生，徐亮先生為本公司董事會秘書。

報告期內，按照《香港上市規則》的要求，公司秘書徐亮先生與黃偉超先生均已遵照《香港上市規則》第3.29條要求，參加了不少於十五小時的相關專業培訓。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

(五) 董事會相關委員會工作細則修訂情況

為進一步健全和規範公司董事會戰略與ESG委員會、董事會薪酬與提名委員會、董事會審計委員會和董事會風險控制委員會的議事和決策程序，持續提高工作效率和科學決策水平，報告期內，公司修訂了《董事會戰略與ESG委員會工作細則》《董事會薪酬與提名委員會工作細則》《董事會審計委員會工作細則》《董事會風險控制委員會工作細則》，並經公司董事會審議通過。

(六) 投資者關係

公司高度重視投資者關係管理工作，制定並在報告期內修訂《投資者關係管理制度》等較為完善的規章制度(「股東通訊政策」)，搭建了包括現場、電話、網絡等多種溝通渠道，通過業績說明會、接待投資者調研、參加券商會議等多種溝通方式及公司網站、投資者熱線、電子郵件、交易所互動易等溝通平台，積極加強與資本市場的互動交流，提升公司透明度，保障投資者知情權等合法權益。股東如有任何查詢，可通過郵件、熱線電話以及直接致函至本公司辦公地址，公司會及時以適當方式處理相關查詢。

2025年，除公眾投資者日常溝通外，公司舉辦和參加業績說明會、調研等投資者關係活動共10次，詳細情況如下：



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公司經營發展情況者	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
2025年7月9日	北京	現場溝通	機構	國金證券分析師及投資者	公司經營發展情況
2025年9月1日	—	業績說明會	個人、機構	參加申萬宏源2025年半年度業績說明會的分析師和投資者	公司經營發展情況
2025年11月4日	北京	現場溝通	機構	國泰海通2026年度策略會所邀請的投資者	公司經營發展情況
2025年11月6日	北京	現場溝通	機構	華西證券分析師	公司經營發展情況
2025年12月10日	北京	現場溝通	機構	國金證券分析師及其所邀請的投資者	公司經營發展情況

註：公司接待投資者的投資者關係活動記錄表在深交所網站(www.szse.cn)及巨潮資訊網(www.cninfo.com.cn)上披露。

董事會每年至少檢討一次股東通訊政策，以確保其成效。經檢討與股東溝通之不同渠道後，董事會認為股東通訊政策於年內已獲適當實施且為有效。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

(七) 修訂公司章程

為全面貫徹落實新《公司法》《上市公司章程指引》等有關法律法規，優化治理結構，根據《公司法》《證券法》《上市公司章程指引》《上市公司股東會規則》等法律、行政法規、部門規章的規定，結合實際情況，公司對公司章程部分條款進行了修訂，明確公司不設監事會，由審計委員會承接《公司法》規定的監事會職權，對關於股東權利保障、控股股東和實際控制人職責與義務、股東會和董事會職權、董事和高級管理人員任職要求、獨立董事的定位與職權等方面進行適應性修訂，並對不適用條款進行統一調整、修訂。公司章程的修訂已於2025年10月31日獲得股東大會批准。以上情況請詳見公司於2025年10月14日、11月1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及於2025年10月13日、10月31日在香港聯交所披露易www.hkexnews.hk披露的相關公告。



三十、環境和社會責任

一、履行社會責任情況

公司以「專業服務，創造價值，成為值得長期信賴的一流投資銀行與投資機構」為使命和願景，牢記「有信仰，敢擔當，守正創新，追求卓越」的核心價值觀，堅持「專業共識、人才共識、團隊共識、責任共識、客戶共識、風險共識、創新共識、價值共識」的企業共識，積極踐行「合規、誠信、專業、穩健」的行業文化，強調與員工、客戶、股東、合作夥伴同舟共濟，同創共享，彼此融合，打造利益共同體、事業共同體和命運共同體。詳細內容請見公司單獨編製並披露的《申萬宏源集團股份有限公司2025年可持續發展暨環境、社會及管治報告》（與2025年年度報告同步披露），完整展現公司2025年可持續發展及ESG績效。

二、鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興的情況

申萬宏源持續強化黨建引領作用，推動幫扶工作取得顯著成效。2025年，聚焦甘肅、新疆等重點區域，實施30餘個幫扶項目，累計投入無償幫扶資金人民幣3,178萬元，其中，在會寧縣投入人民幣2,810萬元，引入13個產業、教育、捐贈等項目落地，合計資金人民幣2,600餘萬元，幫助銷售會寧縣農產品人民幣2,406萬元，招商引資人民幣1.8億元。同時，公司加大人才培訓力度，為會寧縣培訓專業人才7,141人次，聯動清華大學資源為全縣師生提供6.43萬人次專項培訓，助力5,000名勞動力實現轉移就業。此外，公司各級黨組織與甘肅會寧縣30個基層單位建立結對幫扶機制，形成「組織聯建、資源聯享、發展聯動」的幫扶格局，全面超額完成年度任務指標。公司是中投公司系統幫扶工作唯一一家連續七年獲評為「好」的直管企業，幫扶實踐獲多方高度認可，先後獲得「2025年上市公司可持續發展最佳實踐案例」、中央廣播電視總台央廣網「2025年度『金頂』優秀案例」、新華社新華網「2025鄉村振興優秀實踐案例」等多項榮譽。



第五節 重要事項

一、承諾事項履行情況

(一) 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履行完畢及截至報告期末尚未履行完畢的承諾事項

1. 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截至報告期末尚未履行完畢的承諾事項

承諾事由	承諾主體名稱	承諾內容	承諾開始日期	承諾結束日期	履約 情況說明
再融資	董事、 高級管理人員	公司董事、高級管理人員根據中國證監會相關規定對公司填補回報措施能夠得到切實履行作出如下承諾：一、承諾不無償或以不公平條件向其他單位或者個人輸送利益，也不採用其他方式損害公司利益；二、承諾對職務消費行為進行約束；三、承諾不動用公司資產從事與其履行職責無關的投資、消費活動；四、承諾由董事會或薪酬與考核委員會制定的薪酬制度與公司填補回報措施的執行情況相掛鉤；五、如果公司將來推出股權激勵方案，承諾股權激勵方案的行權條件與公司填補回報措施的執行情況相掛鉤。	2017-05-19	作為公司董事、 高級管理人員 期間	正在履行



承諾事由	承諾主體名稱	承諾內容	承諾開始日期	承諾結束日期	履約情況說明
首次公開發行	中國建銀投資有限責任公司	《關於避免同業競爭的承諾函》 中國建投於2017年7月22日承諾：本公司，中國建銀投資有限責任公司，現持有宏源證券股份有限公司（「宏源證券」）60.02%股份，並可能於宏源證券與申銀萬國證券股份有限公司（「申銀萬國」）重大資產重組（「本次重組」）完成後被視為存續公司（「存續公司」，含子公司、分支機構及子公司的分支機構）的控股股東或其實際控制人的關聯方，在此期間，本公司向存續公司作出不可撤銷的承諾：（一）根據國務院會議精神，本公司作為重組證券公司的平台，承擔了多家證券公司的重組任務，因此，目前除控股宏源證券外，還參股了多家證券公司。本公司承諾，將來不再新增證券公司的戰略性股權投資，但政府或監管部門交辦的任務除外。（二）本次重組完成後，本公司不會利用對存續公司的持股地位，損害存續公司及其他股東的利益。本公司理解，存續公司可依賴本承諾中所做的確認和承諾。本公司承諾，若本公司以後得知會使人對本確認函中所提供的資料之真實性、準確性和完整性產生懷疑的任何資料，本公司將立即將該等資料書面通知存續公司。	2015-01-26	作為控股股東期間	正在履行



第五節 重要事項(續)

承諾事由	承諾主體名稱	承諾內容	承諾開始日期	承諾結束日期	履約 情況說明
首次公開發 行	中國建銀投資 有限責任公司	《關於減少和規範關聯交易的承諾函》 本公司，中國建銀投資有限責任公司，現持有宏源證券股份有限公司(「宏源證券」)60.02%股份，並可能於宏源證券與申銀萬國證券股份有限公司(「申銀萬國」或「存續公司」)重大資產重組完成後被視為存續公司的控股股東或其實際控制人的關聯方。本公司向存續公司作出不可撤銷的承諾：(一)本公司將規範並盡最大的努力減少與存續公司及其控制的企業之間的關聯交易。若與存續公司及其控制的企業發生無法避免的關聯交易，將與存續公司依法簽訂規範的關聯交易協議，並按照有關法律、法規、規章、其他規範性文件和公司章程的規定履行批准程序；關聯交易價格依照與無關聯關係的獨立第三方進行相同或相似交易時的價格確定，保證關聯交易價格具有公允性；保證按照有關法律、法規和公司章程的規定履行關聯交易的信息披露義務；保證不利用關聯交易非法轉移存續公司的資金、利潤，不利用關聯交易損害存續公司及非關聯股東的利益。(二)本公司及本公司控制的其他企業將不會要求存續公司給予與其在任何一項市場公平交易中給予獨立第三方的條件相比更為優惠的條件。(三)本公司保證將依照存續公司的公司章程參加股東大會，平等地行使相應權利，承擔相應義務，不利用控股股東地位謀取不正當利益，保證不損害存續公司其他股東(特別是中小股東)的合法權益。本公司承諾在存續公司股東大會對涉及本公司及本公司控制的其他企業關聯交易事項進行表決時，履行回避表決的義務。(四)本公司將忠實履行上述承諾，並承擔相應的法律責任，若違反上述承諾給存續公司及其他股東造成損失，一切損失將由本公司承擔。(五)承諾人保證有權簽署本承諾函，且本承諾函一經正式簽署，即對承諾人構成有效的、合法的、具有約束力的責任。	2015-01-26	作為控股股東 期間	正在履行



承諾事由	承諾主體名稱	承諾內容	承諾開始日期	承諾結束日期	履約 情況說明
		本公司理解，存續公司可依賴本承諾中所做的確認和承諾。本公司承諾，若本公司以後得知會使人對本確認函中所提供的資料之真實性、準確性和完整性產生懷疑的任何資料，本公司將立即將該等資料書面通知存續公司。			



第五節 重要事項(續)

承諾事由	承諾主體名稱	承諾內容	承諾開始日期	承諾結束日期	履約 情況說明
首次公開發 行	中央匯金投資 有限責任公司	《關於避免同業競爭的承諾函》 中央匯金於2014年7月22日承諾：1.只要本公司按照中國或申銀萬國股票上市地(如申銀萬國的股票上市交易)的法律或上市規則被視為申銀萬國的實際控制人或申銀萬國實際控制人的關聯人，本公司承諾將不會在中國境內或境外從事或參與任何競爭性證券業務，若本公司在中國境內或境外任何地方參與或進行競爭性證券業務或任何演變為競爭性證券業務的業務或活動，本公司承諾將立即終止對該等競爭性證券業務的參與、管理或經營。2.若本公司取得了任何政府批准、授權或許可以直接經營證券業務，或者取得了經營證券業務的其他機會，則本公司承諾立即放棄該等批准、授權或許，不從事任何證券業務。3.儘管有上述第1和2條的承諾，鑒於本公司是中國政府設立的從事金融業投資的國有投資公司，本公司可以通過其他下屬企業，以任何形式(包括但不限於獨資經營、合資或合作經營以及直接或間接擁有其他公司或企業的股票或其他權益)在中國境內或者境外從事或參與任何競爭性證券業務。4.本公司作為中國政府設立的從事金融業投資的國有投資公司，將公平地對待本公司所投資的證券公司，不會將本公司所取得或可能取得的經營證券業務的政府批准、授權、許可或業務機會授予或提供給任何證券公司，亦不會利用申銀萬國實際控制人的地位或利用該地位獲得的信息作出不利於申銀萬國而有利於其他本公司所投資的證券公司的決定或判斷，並將避免該種客觀結果的發生。本公司在行使其申銀萬國實際控制人權利時將如同所投資的證券公司僅有申銀萬國，為申銀萬國的最大或最佳利益行使其實際控制人權利，不會因本公司投資於其他證券公司而影響其作為申銀萬國實際控制人為申銀萬國謀求最大或最佳利益的商業判斷。	2015-01-26	作為實際控制人 期間	正在履行



承諾事由	承諾主體名稱	承諾內容	承諾開始日期	承諾結束日期	履約情況說明
首次公開發行	中國建銀投資有限責任公司	《關於業務、資產、人員、財務和機構「五分開」的承諾函》 本公司，中國建銀投資有限責任公司，可能於宏源證券與申銀萬國證券股份有限公司（「申銀萬國」）重大資產重組完成後被視為存續公司的控股股東或其實際控制人的關聯方。本公司向申銀萬國作出不可撤銷地承諾如下：本公司承諾在申銀萬國完成與宏源證券的重大資產重組並上市後，存續公司在資產、人員、財務、機構及業務等方面與本公司及本公司控制的其他企業保持相互獨立，具體如下：①存續公司資產獨立。存續公司獨立、完整地擁有與經營有關的業務體系及相關資產，獨立於本公司及本公司控制的其他企業。②存續公司人員獨立。存續公司的總經理、副總經理、財務負責人和董事會秘書等高級管理人員未在本公司及本公司控制的其他企業中擔任董事、監事以外的其他職務，未在本公司及本公司控制的其他企業領薪；存續公司的財務人員未在本公司及本公司控制的其他企業中兼職。	2015-01-26	作為控股股東期間	正在履行



第五節 重要事項(續)

承諾事由	承諾主體名稱	承諾內容	承諾開始日期 承諾結束日期		履約 情況說明
		③存續公司財務獨立。存續公司建立獨立的財務核算體系，能夠獨立作出財務決策，具有規範的財務會計制度和對分公司、子公司的財務管理制度；存續公司沒有與本公司及本公司控制的其他企業共用銀行賬戶。④存續公司機構獨立。存續公司建立健全內部經營管理機構，獨立行使經營管理職權，與本公司及本公司控制的其他企業間沒有機構混同的情形。⑤存續公司業務獨立。存續公司的業務獨立於本公司及本公司控制的其他企業，與本公司及本公司控制的其他企業間不存在顯失公允的關聯交易。本公司理解，申銀萬國可依賴本承諾中所做的確認和承諾。本公司承諾，若本公司以後得知會使人對本承諾函之真實性、準確性和完整性產生懷疑的任何資料或事實，本公司將立即書面通知申銀萬國。			



承諾事由	承諾主體名稱	承諾內容	承諾開始日期	承諾結束日期	履約情況說明
首次公開發行	中央匯金投資有限責任公司	《關於業務、資產、人員、財務和機構「五分開」的承諾函》 發行人具有完整的業務體系，以及面向市場獨立經營的能力，在資產、人員、財務、機構及業務等方面與本公司及本公司控制的其他企業相互獨立，且本公司承諾在其完成與宏源證券股份有限公司的重大資產重組並上市後持續在前述方面與本公司及本公司控制的其他企業保持相互獨立，具體如下：1.發行人資產獨立。發行人獨立、完整地擁有與經營有關的業務體系及相關資產，獨立於本公司及本公司控制的其他企業。2.發行人人員獨立。發行人的總經理、副總經理、財務負責人和董事會秘書等高級管理人員未在本公司及本公司控制的其他企業中擔任董事、監事以外的其他職務，未在本公司及本公司控制的其他企業領薪；發行人的財務人員未在本公司及本公司控制的其他企業中兼職。3.發行人財務獨立。發行人建立獨立的財務核算體系，能夠獨立作出財務決策，具有規範的財務會計制度和對分公司、子公司的財務管理制度；發行人沒有與本公司及本公司控制的其他企業共用銀行賬戶。4.發行人機構獨立。發行人建立健全內部經營管理機構，獨立行使經營管理職權，與本公司及本公司控制的其他企業間沒有機構混同的情形。5.發行人業務獨立。發行人的業務獨立於本公司及本公司控制的其他企業，與本公司及本公司控制的其他企業間不存在顯失公允的關聯交易。	2015-01-26	作為實際控制人期間	正在履行

2. 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履行完畢的承諾事項不適用



第五節 重要事項(續)

(二) 公司資產或項目存在盈利預測，且報告期仍處在盈利預測期間，公司就資產或項目達到原盈利預測及其原因做出說明

不適用

二、控股股東及其關聯方對上市公司非經營性佔用資金情況

公司不存在控股股東及其關聯方對上市公司非經營性佔用資金情況。

三、違規對外擔保情況

公司不存在違規對外擔保情況。

四、董事會對最近一期「非標準審計報告」相關情況的說明

不適用

五、董事會、獨立董事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、與上年度財務報告相比，會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正的情況說明

報告期內，考慮到相關監管機構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做出變更，具體參見第八節財務報表附註3(26)會計政策變更；本集團未發生重大會計差錯更正的情形。

七、與上年度財務報告相比，合併報表範圍發生變化的情況說明

公司報告期無合併報表範圍發生變化的情況。



八、聘任、解聘會計師事務所情況

公司原外部審計機構普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)和羅兵咸永道會計師事務所於公司於2024年6月28日召開的2023年度股東大會完結時任期屆滿。2024年10月22日，公司2024年第一次臨時股東大會審議通過公司2024年度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(以下合稱「畢馬威」)擔任公司主審所，聘請天健會計師事務所(特殊普通合夥)(以下簡稱「天健」)擔任公司參審所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2024年度內部控制審計機構。

2025年3月28日，公司第六屆董事會第六次會議審議通過《關於續聘公司2025年度審計機構的議案》。董事會同意聘請畢馬威擔任公司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，公司董事會審計委員會對公司2025年度會計師事務所續聘的工作方案進行審核，公司董事會審計委員會認為畢馬威、天健具備從事財務審計、內部控制審計的資質和能力，符合相關獨立性政策和專業守則的獨立性要求，誠信狀況良好，具備投資者保護能力，滿足公司審計工作要求。上述續聘公司2025年度審計機構事項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公司2025年度年審會計師事務所事項。

報告期內，公司支付畢馬威審計服務費用人民幣554.8萬元；支付天健審計服務費用人民幣42萬元。

截至報告期末，畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)連續為公司提供審計服務二年，簽字會計師黃小熠先生和蔡曉曉女士為公司提供審計服務二年。

除上文披露外，公司在過去三年內任何一年，未發生更換會計師事務所情況。



第五節 重要事項(續)

九、破產重整，兼併、分立等情況

報告期內，公司無破產重整、兼併或分立、重大資產處置、收購、置換、剝離情況，無重組其他公司情況。

報告期內，公司無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項。

除上述披露外，本公司於本報告期內並無其他重大投資(包括任何單一投資項目，其價值佔截至2025年12月31日本集團總資產的5%或以上)、收購、出售及未來作重大投資或購入資本資產的計劃。

十、報告期內取得和處置子公司、分公司和營業部情況

(一) 報告期，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。

(二) 公司所屬子公司申萬宏源證券子公司、分公司、證券營業部設立和撤銷情況

1. 申萬宏源證券有關子公司新設和處置情況

報告期內，申萬宏源證券無子公司新設情況。

報告期內，申萬宏源證券子公司申萬宏源(國際)集團有限公司完成其子公司上海申銀證券(香港)控股有限公司、子公司Shenwan Hongyuan Holdings(B.V.I.)Limited、孫公司上海申銀證券(香港)有限公司的工商註銷工作；申萬宏源(香港)有限公司完成其英國代表處Shenwan Hongyuan Securities (H.K.) LTD UK Representative Office的工商註銷工作。



2. 申萬宏源證券證券分公司、證券營業部設立和撤銷情況

- (1) 報告期內，申萬宏源證券獲批在海南澄邁縣設立1家分公司，目前正處於籌建過程中。
- (2) 報告期內，申萬宏源證券公司新設開業5家證券營業部，分別為申萬宏源證券有限公司北京通州證券營業部、申萬宏源證券有限公司赤峰興安街證券營業部、申萬宏源證券有限公司馬鞍山佳山路證券營業部、申萬宏源證券有限公司溫州永中西路證券營業部和申萬宏源證券有限公司北京南四環西路證券營業部。新批准設立河南省鄭州市1家證券營業部，目前正處於籌建過程中。
- (3) 報告期內，申萬宏源證券撤銷完成3家證券營業部，分別為申萬宏源證券有限公司溫州車站大道證券營業部、申萬宏源證券有限公司寧波大樹信拓路證券營業部和申萬宏源證券有限公司上海浦東新區雲鵬北路證券營業部。另外，公司新批准撤銷4家營業部，分別為申萬宏源證券有限公司宜興環科園新城路證券營業部、申萬宏源證券有限公司洋浦開發區迎賓路證券營業部、申萬宏源證券有限公司麗水成大街證券營業部和申萬宏源證券有限公司賀州江北中路證券營業部，目前撤並工作正按計劃推進。

(有關分公司、證券營業部詳細情況請見本年度報告「第五節重要事項」之「二十四、公司組織機構情況」)



十一、重大訴訟、仲裁事項

(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一千萬元的重大訴訟、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、仲裁案件。

(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. 公司訴鄒勇、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。

3. 公司訴柯宗貴、陳色琴等質押式證券回購糾紛案

2017年7月，申萬宏源證券有限公司與柯宗貴簽訂了《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》，柯宗貴向公司融入人民幣9,000萬元，其配偶陳色琴承擔連帶責任，馬美容提供質押擔保，期間柯宗貴歸還了部分本金，後柯宗貴後續未按照協議約定支付利息，亦未完成回購交易等，構成違約。為維護自身合法權益，公司向上海市徐匯區人民法院提起訴訟，要求支付本金人民幣2,173萬元及相應利息、違約金等。2020年8月，上海市徐匯區人民法院受理本案。2021年8月，上海市徐匯區人民法院作出一審判決，支持公司訴訟請求，後柯宗貴提起上訴。2022年6月，上海金融法院作出二審判決，駁回上訴，維持原判。此後陳色琴向上海市高級人民法院申請再審，2023年4月，公司收到上海市高級人民法院裁定，指令上海金融法院再審，再審期間中止原判決的執行。2023年7月，公司收到上海金融法院裁定，撤銷原一審及二審判決，發回上海市徐匯區人民法院重審。2024年7月，公司收到徐匯區人民法院重審一審判決，支持公司主要訴請。2024年10月，公司向徐匯區法院提出強制執行申請。2025年11月，收到法院終結本次執行裁定。



十二、處罰整改情況

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、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、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、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、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。



十三、公司及其控股股東、實際控制人的誠信狀況

報告期內，公司及其控股股東、實際控制人不存在未履行法院生效判決、所負數額較大的債務到期未清償等情況。

十四、報告期內關連交易事項

本集團嚴格按照《深交所上市規則》、《香港上市規則》開展關聯／連交易，本集團的關聯／連交易遵循公平、合理的原則，關聯／連交易協議的簽訂遵循平等、自願、等價、有償的原則，按照市場價格進行。

報告期內，本公司擁有以下持續關連交易須遵守《香港上市規則》第14A章有關申報、年度審核及公告的規定且本公司已遵守相關規定：

截至2025年12月31日，中國建投直接持有本公司已發行股本總額約26.34%，因此，中國建投為本公司主要股東，因而根據《香港上市規則》第14A章，中國建投及其聯繫人構成本公司的關連人士。

證券及金融產品、交易及服務框架協議

根據《香港上市規則》第14A章對於關連交易的規定，2021年12月6日，公司與中國建投續簽了《證券與金融類產品、交易及服務框架協議》（「框架協議」），於2024年12月31日到期。2024年11月26日，公司與中國建投訂立新框架協議，並設定2025年、2026年及2027年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。有關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。

根據框架協議，本集團與中國建投及／或其各自聯繫人在各自的日常業務過程中，根據一般商業條款及市場慣例並按當時市價或費率互相提供證券及金融產品和交易，及證券與金融服務。



第五節 重要事項(續)

A. 證券與金融產品和交易

根據新框架協議，本集團與中國建投及／或其聯繫人(主要包括中建投信託股份有限公司、國泰基金管理有限公司及中建投租賃股份有限公司)之間的證券與金融產品和交易包括(但不限於)以下各項(統稱「證券與金融產品和交易」)：

- 股權類產品，包括但不限於股權、基金、信託、資產管理計劃、可交債、可轉債及結構化產品；
- 固定收益類產品，包括但不限於基金、信託、債券、債權及具有固定收益特徵的結構化產品；
- 混合類產品，包括但不限於基金、信託、資產管理計劃及結構化產品；
- 金融機構間有擔保或者無擔保融資交易；及
- 其他相關證券與金融產品及衍生類產品。

交易的理由

本集團在日常業務過程中，定期與各交易對手(包括中國建投及其聯繫人)開展多種證券及金融產品交易。本集團根據成本、市況及本身所承受的風險、業務需求和發展需求等各項因素，基於內部評價機制及程序自不同供應商(包括屬關連人士的中國建投及其聯繫人，以及獨立第三方)購買適合的證券及金融產品。中國建投及／或其聯繫人亦基於其業務需求以及本集團提供的產品的適合性，不時在其日常業務過程中向本集團購買證券及金融產品。

定價基準

證券與金融產品和交易的市場費率在整個市場相當透明及標準化。該等產品和交易的佣金率及手續費參照現行市價或參照適用於進行類似交易的獨立第三方於交易時適用的現行市場費率公平磋商釐定。證券及金融產品和交易主要通過中國銀行間債券市場及中國交易所債券市場、交易所(包括證券交易所、期貨交易所及上海黃金交易所等)及開放式基金市場開展，於該等特定交易場所進行的證券與金融產品和交易的佣金率及手續費視乎所進行相關交易的特定交易場所而確定。



截至2025年12月31日止年度交易情況

截至2025年12月31日止年度證券與金融產品和交易的年度上限及實際發生的交易金額如下：

單位：千元 幣種：人民幣

證券與金融產品交易	截至2025年12月31日止年度	
	年度上限	實際發生的交易金額
流入 ⁽¹⁾	24,106,900	5,053,943.41
流出 ⁽²⁾	15,884,200	1,099,040.90

附註：

- (1) 「流入」指本集團從證券及金融產品交易產生的現金流入總額，包括出售及贖回相關產品、從相關產品收取的利息。
- (2) 「流出」指本集團從證券及金融產品交易產生的現金流出總額，包括購買相關產品，就相關產品支付的利息及對手方回購相關產品產生的現金流出。

B. 證券與金融服務

根據新框架協議，本集團與中國建投及／或其聯繫人(主要包括中建投信託股份有限公司、國泰基金管理有限公司及中建投租賃股份有限公司)在各自的日常業務過程中，根據一般商業條款及市場慣例並按現行市價互相提供證券與金融服務。本集團向中國建投及／或其聯繫人提供的證券與金融服務包括(但不限於)以下各項(統稱「證券與金融服務」)：

- 代銷金融產品服務，本集團就該等服務收取服務費及／或其他費用；
- 租賃交易單元服務，本集團向機構客戶出租交易單元並就該等服務收取交易佣金及／或其他費用；
- 經紀服務，包括證券經紀及相關金融產品經紀服務。本集團就該等服務收取經紀佣金；



第五節 重要事項(續)

- 投資銀行服務，包括但不限於股票、股權、債券及其他產品提供的承銷及保薦服務，以及為其他一般企業重組、併購和收購提供財務諮詢服務。本集團就該等服務收取承銷佣金、保薦費、財務諮詢費用及／或其他費用；
- 資產管理服務，本集團管理客戶的資產及就該等服務收取管理費；及
- 其他綜合證券及財務諮詢及顧問服務，主要包括投資諮詢、基金託管及運營、基金做市／流動性服務，以及其他與證券金融服務相關的顧問服務等，本集團就該等服務收取諮詢費及／或其他費用。

中國建投及／或其聯繫人向本集團提供的證券與金融服務包括(但不限於)其他綜合證券及財務諮詢及顧問服務，主要包括投資諮詢服務，本集團就該等服務向中國建投及／或其聯繫人支付諮詢費及／或其他費用。

交易的理由

本集團在日常業務過程中會向本集團的客戶(包括中國建投及其聯繫人)提供證券與金融服務，並接受其他交易對手(包括中國建投及其聯繫人)提供的證券與金融服務。基於彼等的業務需求及各自的技術專長和專業能力，本集團與中國建投及其聯繫人不時互相提供證券與金融服務。

定價基準

- 代銷金融產品服務－服務費應根據市場價格、行業慣例及代銷安排項下金融產品的總額等多項因素，並參考本集團最近半年向獨立第三方提供類似代銷服務的收費水平而釐定，存續代銷金融產品服務費率一般為0%至1.5%。存續代銷金融產品服務費率可能為0%，主要是由於，根據公募基金業務規則，目前公募基金C類份額申購不收取申購費，因此銷售機構無相應收入；



- 租賃交易單元服務—本集團按照通過交易單元進行的每次交易額的某百分比計算佣金，有關百分比按最近半年市場價格及行業慣例確定。交易單元租賃的佣金比率在市場中通常透明，本集團存續租賃交易單元服務佣金比率與市場佣金比率基本一致，一般為0.02%至0.1%；
- 經紀服務—市場上該等服務的佣金率通常具透明度及標準化。本集團佣金率參照現存業務類似證券或期貨最近一周的市場費率經公平磋商後釐定，一般為0.0085%至0.3%；
- 投資銀行服務—參照最近半年同類型項目的市場費率及發售所得款項金額規模等因素通過競爭性投標、商業談判或公平協商確定；

就固定收益類產品(含企業債、公司債、資產證券化產品等)的承銷費率而言，主要根據發行主體、債券品種和期限的不同，通過與發行人談判或競爭性投標而確定；

關於投資銀行業務的定價，中國證監會於2018年發佈了《證券公司投資銀行業務內部控制指引》，要求證券公司在開展投資銀行類業務時，應當在綜合評估執行成本的基礎上合理確定報價。本公司關於投資銀行類業務的價格受中國證監會的監管；

- 資產管理服務—資產管理服務的收費乃參照最近半年市場費率、資產規模及提供指定服務的複雜性等因素，經公平協商後釐定。該等服務的市場費率在市場上一般透明，本集團存續資產管理業務費率與市場費率基本一致，一般為0.01%至3%；及
- 其他綜合證券及財務諮詢及顧問服務—該等服務經參照類型及規模類似的交易的最近半年市場費率公平磋商釐定。



第五節 重要事項(續)

本集團與中國建投及／或其聯繫人互相提供證券與金融服務的條款(包括定價條款)須與本集團和兩名或以上具有相似背景及交易金額的其他獨立機構客戶的條款相若。證券與金融服務須通過適用於獨立客戶的相同或更嚴格的內部審批及監察程序並遵守相同或更嚴格的定價政策。

截至2025年12月31日止年度交易情況

截至2025年12月31日止年度的證券與金融服務的年度上限及實際發生的交易金額如下：

單位：千元 幣種：人民幣

	截至2025年12月31日止年度	
	年度上限	實際發生的交易金額
本集團向中國建投及／或其聯繫人提供證券與金融服務產生的收益	178,000	57,570.74
中國建投及／或其聯繫人向本集團提供證券與金融服務產生的支出	10,000	0.00



獨立非執行董事的確認

本公司的獨立非執行董事已審核上述持續關連交易，並確認：

- (1) 上述持續關連交易乃於集團的日常業務中訂立；
- (2) 上述持續關連交易乃按一般商務條款或更佳條款進行；及
- (3) 上述持續關連交易乃根據框架協議進行，條款公平合理，且符合本公司股東的整體利益。

獨立核數師的確認

本公司獨立核數師已就上述持續關連交易執行審核程序並發出其無保留意見函件，並確認：

- (1) 彼等並無發現任何事項，令彼等相信已披露的持續關連交易未獲董事會批准；
- (2) 就涉及由公司提供產品及服務的持續關連交易，彼等並無發現任何事項，令彼等相信該等交易於所有重大方面未按照公司的定價政策進行；
- (3) 彼等並無發現任何事項，令彼等相信該等交易於所有重大方面未按照該等交易的相關協議進行；及
- (4) 就持續關連交易的總額而言，彼等並無發現任何事項，令彼等相信已披露的持續關連交易已超過本公司設定的年度交易上限。

除上述披露外，概無其他載列於綜合財務報表附註55的任何關連方交易屬於《香港上市規則》項下須予披露的關連交易或持續性關連交易。除本報告所披露者外，於報告期內本公司概無須根據《香港上市規則》第14A章項下有關規定而須披露的關連交易。



第五節 重要事項(續)

十五、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，公司重大擔保事項

報告期內，公司未發生合併報表範圍外擔保事項。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	擔保額度相關		實際	實際	擔保物 (如有)	反擔保	擔保期	是否履行 完畢	是否為
	公告披露日期	擔保額度	發生日期	擔保金額		擔保類型			情況 (如有)
報告期內審批的對外擔保額度合計(A1)			0	報告期內對外擔保實際發生額合計 (A2)					0
報告期末已審批的對外擔保額度合計(A3)			0	報告期末實際對外擔保餘額合計(A4)					0

公司對子公司的擔保情況

擔保對象名稱	擔保額度相關		實際	實際	擔保物 (如有)	反擔保	擔保期	是否履行 完畢	是否為 關聯方 擔保
	公告披露日期	擔保額度	發生日期	擔保金額		擔保類型			
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)					55,000萬元



子公司對子公司的擔保情況										
擔保對象名稱	擔保額度相關		實際	實際	擔保類型	擔保物	反擔保	擔保期	是否履行	是否為
	公告披露日期	擔保額度	發生日期	擔保金額		(如有)	情況		(如有)	完畢
報告期內審批對子公司擔保額度合計(C1)		241,281.30萬元		報告期內對子公司擔保實際發生額合計(C2)						241,281.30萬元
報告期末已審批的對子公司擔保額度合計(C3)		624,350.90萬元		報告期末對子公司實際擔保餘額合計(C4)						624,350.90萬元
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)		241,281.30萬元		報告期內擔保實際發生額合計(A2+B2+C2)						291,281.30萬元
報告期末已審批的擔保額度合計(A3+B3+C3)		684,350.90萬元		報告期末實際擔保餘額合計(A4+B4+C4)						679,350.90萬元
實際擔保總額(即A4+B4+C4)佔公司權益總值的比例										6.09%
其中：										
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的餘額(D)										0
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)										679,350.90萬元
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(F)										0
上述三項擔保金額合計(D+E+F)										679,350.90萬元
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



第五節 重要事項(續)

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34.92億港元等值；
- (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679,350.90萬元，佔公司權益總值的6.09%；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。



(三) 委託他人進行現金資產管理事項

1. 委託理財情況

不適用

2. 委託貸款情況

不適用

(四) 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，2019年3月29日，公司與中國建投訂立證券及金融產品、交易及服務框架協議（「框架協議」），有效期自2019年4月26日（即H股上市日期）起至2021年12月31日止。經於2021年12月6日、2021年12月30日召開的第五屆董事會第五次會議及公司2021年第二次臨時股東大會同意，公司與中國建銀投資有限責任公司續簽了《證券與金融類產品、交易及服務框架協議》，期限為2022年1月1日至2024年12月31日。本次續簽框架協議事宜請詳見公司於2021年12月7日、12月31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2021年12月6日、12月30日在香港聯交所披露易網站www.hkexnews.hk刊登的公司公告。

鑒於上述2021年簽訂的《框架協議》於2024年12月31日到期，根據有關監管規定，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。本次續簽框架協議事宜請詳見公司於2024年11月27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19日在香港聯交所披露易網站www.hkexnews.hk刊登的公司公告。

申萬宏源集團股份有限公司 年度報告 2025



募集資金總體使用情況說明

公司募集資金嚴格按照募集說明書約定的用途使用。

(二) 募集資金承諾項目情況

☐適用 ☒不適用

(三) 募集資金變更項目情況

☐適用 ☒不適用

(四) 中介機構關於募集資金存儲與使用情況的核查意見

☐適用 ☒不適用

十七、其他重要事項

(一) 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》)



第五節 重要事項(續)

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淨利潤比例為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》)

(二) 實施2025年中期利潤分配方案

公司2025年中期利潤分配方案為：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)。

對於A股股東，公司以2025年12月23日為股權登記日，以2025年12月24日為除權除息日，於2025年12月24日實施完成2025年中期利潤分配方案(相關情況請詳見公司於2025年12月16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2025年中期A股利潤分配實施公告》)

對於H股股東，本公司向於2025年11月21日名列本公司股東名冊的股東派發2025年中期的現金股利，每10股派發現金股利人民幣0.35元(含稅)。2025年中期現金股利於2025年12月24日進行派發，所派2025年中期現金股利將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2025年10月31日(臨時股東大會召開日)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0.91227元兌港幣1.00元)計算，即每10股H股派發現金股利港幣0.38366元(含稅)。(相關情況請詳見公司於2025年10月31日在香港聯交所披露易www.hkexnews.hk披露的《2025年第一次臨時股東大會之投票表決結果》)



十八、報告期內代理銷售金融產品情況

代銷金融產品業務	2025年		2024年	
	銷售總金額	銷售總收入	銷售總金額	銷售總收入
基金	83,511,712,693.75	54,411,123.28	38,134,951,817.92	90,727,707.00
其他金融產品	7,072,525,171.37	74,730,272.06	6,440,971,444.60	59,817,746.24
合計	90,584,237,865.12	129,141,395.34	44,575,923,262.52	150,545,453.24

註：統計口徑為申萬宏源證券及所屬證券類子公司。

十九、公司所屬子公司申萬宏源證券資本充足情況

（一）滿足資本充足標準情況

申萬宏源證券積極拓寬各類融資渠道，提升資本實力，保障業務發展的資本需求，使公司資本水平持續滿足監管要求。

（二）內部資本充足評估程序

申萬宏源證券根據宏觀經濟運行情況、證券市場發展情況、經營業務變化情況等多種因素，結合公司資本水平及監管要求，合理評估內部資本充足情況及確定資本補充機制。在內部資本評估程序上，公司在年度預算最大的經營性投資規模內，通過資產配置調整機制，確定各項業務階段性的資產配置規模。公司根據資產配置結果，結合現有的資本水平情況，確定相應的資本補充計劃。

申萬宏源證券根據市場運行變化和監管要求，定期開展壓力測試，通過測試不同風險條件下，內部資本水平的承壓情況，確定資本補充計劃，增強資本水平的風險承受能力，確保公司長期健康穩健發展。



第五節 重要事項(續)

(三) 影響資本充足的內外部主要風險因素

由於證券公司資本補充渠道相對有限，如果風險較高的投資業務發展過快導致風險資本準備短期內大幅上升，資本充足率可能面臨下降的風險。

1. 影響淨資本的風險因素

由於券商融資渠道相對單一，淨資本規模的增長緩慢成為導致資本充足率下降的重要因素之一。而對於淨資本的補充主要包含如下方式：(1)自身利潤的積累；(2)通過股東的增資擴股；(3)通過公開市場融資，包括發行股票和次級債券；(4)發行優先股等。

申萬宏源證券正積極通過增資擴股等多種途徑補充資本。此外，除發行永續債和次級債券外，申萬宏源證券還將加快研究優先股、可轉債，拓寬資本補充渠道，維持充足的資本水平。

2. 影響風險資本準備的因素

(1) 業務的擴張帶來風險資本準備的快速增長

近年來，申萬宏源證券業務擴張增速，融資類業務、證券自營、衍生金融產品等快速發展，為公司帶來了較大的發展機遇，同時也導致了風險資本準備的增長，使得資本充足率面臨下降的風險。

(2) 政策的不確定性風險

未來，政策變化將對申萬宏源證券風險資本準備的提取帶來一定的不確定性。風險資本準備的計算標準的變更將可能直接影響風險資本準備的數值，對於一些資本中介類業務及新興業務，監管有可能出於審慎監管的需要，提高對應的風險資本準備計提標準，從而帶來一定的風險。

目前，申萬宏源證券已建立了資本補足機制，當公司淨資本等風險控制指標觸及預警標準時，公司將採用壓縮風險較高的自營投資品種或規模、調整業務經營計劃，以及採用發行次級債等方式補充資本。



(四) 實收資本或普通股及其它資本工具的變化情況

經深圳證券交易所審核同意，並經中國證券監督管理委員會註冊(證監許可[2025]1557號)，申萬宏源證券獲准面向專業投資者公開發行面值總額不超過人民幣200億元的次級公司債券。2025年9月15日，申萬宏源證券發行該批覆下第一期，債券名稱申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)，其中品種一發行規模人民幣20億元，期限3年；品種二發行規模人民幣10億元，期限5年。2025年10月16日，申萬宏源證券發行該批覆下第二期，債券名稱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)(續發行)，發行規模人民幣29億元，期限5年(2023年12月8日至2028年12月8日)。2025年11月13日，申萬宏源證券發行該批覆下第三期，債券名稱申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)，其中品種一發行規模人民幣18億元，期限3年；品種二發行規模人民幣7億元，期限5年。2025年12月10日，申萬宏源證券發行該批覆下第四期，債券名稱申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第三期)，其中品種二全額回撥至品種一，品種一發行規模人民幣22億元，期限3年。



第五節 重要事項(續)

二十、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	2025.04.30	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
2	2025.06.13	國家外匯管理局	國家外匯管理局關於增加鵬華基金有限公司等60家合格境內機構投資者投資額度的批覆	匯復[2025]5號
3	2025.07.25	中國證券監督管理委員會	關於同意申萬宏源證券有限公司向專業投資者公開發行公司債券註冊的批覆	證監許可〔2025〕1570號
4	2025.07.25	中國證券監督管理委員會	關於同意申萬宏源證券有限公司向專業投資者公開發行次級債券註冊的批覆	證監許可〔2025〕1557號
5	2025.09.18	中國證券監督管理委員會	關於同意申萬宏源證券有限公司向專業投資者公開發行短期公司債券註冊的批覆	證監許可〔2025〕2123號
6	2025.12.08	深圳證券交易所	關於申萬宏源證券有限公司非公開發行公司債券符合深交所掛牌條件的無異議函	深證函[2025]1216號

二十一、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。



二十二、2025年公司單項業務資格變化情況

報告期內，公司所屬證券類子公司新增單項業務資格為：

機構	業務資格
大連商品期貨交易所	鐵礦石期貨主做市商業資格
	豆油期貨主做市商業資格
	豆一期貨主做市商業資格
	豆二期貨主做市商業資格
	苯乙烯期貨主做市商業資格
	粳米期貨主做市商業資格
	玉米澱粉期貨主做市商業資格
	焦煤期貨主做市商業資格
	液化石油氣期貨主做市商業資格
	棕櫚油期貨主做市商業資格
	乙二醇期貨主做市商業資格
	焦炭期貨主做市商業資格
	膠合板期貨主做市商業資格
	純苯期貨主做市商業資格
	豆粕期貨主做市商業資格
	纖維板期貨主做市商業資格
	豆油期權主做市商業資格
	豆一期權主做市商業資格
	豆二期權主做市商業資格
	苯乙烯期權主做市商業資格
	聚氯乙炔期權主做市商業資格
	聚丙烯期權主做市商業資格
	聚乙烯期權主做市商業資格
	純苯期權主做市商業資格
	液化石油氣期權主做市商業資格
	原木期權主做市商業資格
	乙二醇期權主做市商業資格



第五節 重要事項(續)

機構	業務資格
廣州期貨交易所	鉑期權做市商業資格
上海期貨交易所	石油瀝青期權做市商業資格
	膠版印刷紙期權做市商業資格
上海期貨交易所	PTA期貨做市商業資格
	瓶片期貨做市商業資格
	燒鹼期貨做市商業資格
	對二甲苯期貨做市商業資格
	棉花期貨做市商業資格
	丙烯期貨做市商業資格
	丙烯期權做市商業資格
	玻璃期權做市商業資格
	硅鐵期權做市商業資格
	燒鹼期權做市商業資格
	對二甲苯期權做市商業資格



二十三、公司子公司重大事項

(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

單位：萬元 幣種：人民幣

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	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(第三期)(品種二)	25申證D6	134423	2025/8/11	2025/8/11	2026/5/11	360,000.00	1.69%	到期一次性還本付息，利息隨本金的兌付一起支付	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2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第一期)(品種二)	25申D12	524482	2025/10/23	2025/10/23	2026/6/11	630,000.00	1.73%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第二期)(品種二)	25申D14	524502	2025/10/29	2025/10/29	2026/7/10	220,000.00	1.72%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第三期)(品種二)	25申D16	524567	2025/11/27	2025/11/27	2026/10/28	110,000.00	1.70%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第四期)(品種二)	25申D18	524609	2025/12/24	2025/12/24	2026/12/24	360,000.00	1.72%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第一期)(品種一)	26申證D1	524634	2026/1/21	2026/1/21	2026/10/21	200,000.00	1.69%		



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	利率	還本付息方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第一期)(品種二)	26申證D2	524635	2026/1/21	2026/1/21	2027/1/21	300,000.00	1.71%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種一)	26申證01	134833	2026/1/28	2026/1/28	2026/8/5	130,000.00	1.69%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者非公開發行公司債券(第一期)(品種二)	26申證02	134834	2026/1/28	2026/1/28	2027/2/4	110,000.00	1.71%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第二期)(品種一)	26申證D3	524675	2026/2/26	2026/2/26	2026/9/4	50,000.00	1.64%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第二期)(品種二)	26申證D4	524676	2026/2/26	2026/2/26	2027/2/26	60,000.00	1.65%		
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%	每年付息一次，到期一次還本，最後一	
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%	期利息隨本金	
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%	的兌付一起支	
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%	付	



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	利率	還本付息方式	交易場所
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%		
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)(品種二)	23申證08	148468	2023/9/21	2023/9/21	2028/9/21	210,000.00	3.14%		



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	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%		
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	2025/3/13	2025/3/13	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	2025/3/27	2025/3/27	2027/3/27	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	2025/3/27 ^①	2025/3/27	2028/3/27	540,000.00	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	2025/8/19	2025/8/19	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	2025/8/19	2025/8/19	2028/8/19	140,000.00	1.90%		



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	利率	還本付息方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第四期)(品種一)	25申證07	524439	2025/9/18	2025/9/18	2026/9/24	440,000.00	1.76%	到期一次性還本付息，利息隨本金的兌付一起支付	
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(第四期)(品種二)	25申證08	524440	2025/9/18	2025/9/18	2027/9/18	250,000.00	1.91%	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2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第五期)(品種一)	25申證09	524452	2025/9/25	2025/9/25	2026/10/14	150,000.00	1.78%	到期一次性還本付息，利息隨本金的兌付一起支付	
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(第五期)(品種二)	25申證10	524453	2025/9/25	2025/9/25	2027/5/25	300,000.00	1.93%	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	



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	利率	還本付息方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第六期)(品種一)	25申證11	524551	2025/11/24	2025/11/24	2027/11/24	270,000.00	1.81%		
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(第六期)(品種二)	25申證12	524552	2025/11/24	2025/11/24	2028/5/24	180,000.00	1.85%		
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(第七期)	25申證13	524598	2025/12/15	2025/12/15	2027/12/15	200,000.00	1.84%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種一)	26申證03	524670	2026/2/11	2026/2/11	2028/2/11	260,000.00	1.79%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)	26申證04	524671	2026/2/11	2026/2/11	2029/1/11	140,000.00	1.84%		
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 ^②	2023/12/8	2028/12/8	450,000.00	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%		

- ① 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)(續發行)於2026年3月23日發行完畢，發行規模人民幣36億元，票面利率2.01%，發行價格人民幣102.596元。
- ② 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)(續發行)於2025年10月16日發行完畢，發行規模人民幣29億元，票面利率3.35%，發行價格人民幣106.194元。



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	利率	還本付息方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種一)	25申證C1	524428	2025/9/15	2025/9/15	2028/9/15	200,000.00	2.15%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種二)	25申證C2	524429	2025/9/15	2025/9/15	2030/9/15	100,000.00	2.24%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)(品種一)	25申證C3	524526	2025/11/13	2025/11/13	2028/11/13	180,000.00	2.00%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)(品種二)	25申證C4	524527	2025/11/13	2025/11/13	2030/11/13	70,000.00	2.15%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第三期)(品種一)	25申證C5	524585	2025/12/10	2025/12/10	2028/12/10	220,000.00	2.13%		
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	



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	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%		



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	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%		
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%		



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	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%		



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	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%		



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	利率	還本付息方式	交易場所
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D6、25申證D8、25申證D10、26申證01、26申證02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，申萬宏源證券不存在逾期未償還債務。

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

公司發行的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，並已按時足額支付了各期永續次級債券利息。

公司發行的其他債券報告期內未觸發投資者保護條款。



3. 中介機構信息

債券受託管理人					資信評級機構		簽字會計師
債券項目名稱	名稱	辦公地址	中介機構 聯繫人	聯繫電話	名稱	辦公地址	
21申證02	國泰海通證券 股份有限公司	上海市 靜安區 新閘路669號 博華廣場 33樓	張淼鈞	021-38676829	聯合資信 評估股份 有限公司	北京 朝陽區 建國門外大街2號 PICC大廈 10層	畢馬威華振： 金乃雯、 虞京京、劉葉君
21申證03							
21申證05							
21申證07							
21申證09							
21申證11							
21申證13							
21申證Y1							
21申證Y2							
21申證Y3							
22申證02							
22申證06							
22申證08							畢馬威華振： 金乃雯、虞京 京、劉葉君
22申證Y1							普華永道： 葉少寬、單峰
22申證Y2							畢馬威華振： 金乃雯、虞京京 普華永道： 葉少寬、單峰
23申證02							普華永道： 葉少寬、單峰
23申證C3							



第五節 重要事項(續)

債券項目名稱	名稱	債券受託管理人			資信評級機構		簽字 會計師
		辦公地址	中介機構 聯繫人	聯繫電話	名稱	辦公地址	
23申證04							畢馬威華振： 金乃雯 普華永道： 葉少寬、單峰
23申證06							
23申證08							
23申證C4							
23申證Y1							
23申證Y2							
23申證Y3							
23申證Y4							
24申證01							
24申證02							
24申證03							普華永道： 葉少寬、單峰、 魏佳亮
24申證04							
24申證C1							普華永道：葉少 寬、魏佳亮
24申證C2							
25申證01							
25申證03							
25申證04							
25申證D6							普華永道： 魏佳亮 畢馬威華振： 黃小熠、蔡曉曉
25申證D8							
25申D10							
25申證05							普華永道： 葉少寬、魏佳亮 畢馬威華振： 黃小熠、蔡曉曉
25申證06							



債券項目名稱	名稱	債券受託管理人			資信評級機構		簽字會計師
		辦公地址	中介機構 聯繫人	聯繫電話	名稱	辦公地址	
25申證K1							
25申證C1							
25申證C2							
25申證07							
25申證08							
25申證09							
25申證10							
23申證C4							
(續發行)							
25申D12							普華永道：葉少寬、魏佳亮 畢馬威華振：黃小熠、蔡曉曉
25申D14							
25申證C3							
25申證C4							
25申證11							
25申證12							
25申D16							
25申證C5							
25申證13							
25申D18							
26申證D1							
26申證D2							
26申證01							普華永道：魏佳亮 畢馬威華振：黃小熠、蔡曉曉
26申證02							
26申證03							
26申證04							
26申證05							
26申證06							
26申證D3							
26申證D4							
25申證04							
(續發行)							

報告期內上述機構未發生變化。



第五節 重要事項(續)

4. 募集資金使用情况

單位：萬元 幣種：人民幣

債券代碼	債券簡稱	募集資金		募集資金的實際 使用情况(按用途 分類，不含 臨時補流)		每類實際使用 資金情況	募集資金專項 賬戶運作情況 (如有)	募集資金違規 使用的整改情況 (如有)	是否與募集 說明書承諾的用 途、使用計劃及 其他約定一致
		募集資金總金額	約定用途	已使用金額	臨時補流				
134422	25申證D5	210,000.00	補充公司流動資	210,000.00	償還公司債券	500,000.00	—	規範運作	是
134423	25申證D6	360,000.00	金，償還一年內到	360,000.00	用於補充日常營運	70,000.00	—	規範運作	是
			期的債務		資金				
134464	25申證D7	80,000.00	補充公司流動資	80,000.00	償還公司債券	189,999.98	—	規範運作	是
134465	25申證D8	310,000.00	金，償還一年內到	310,000.00	補充日常營運資金	200,000.02	—	規範運作	是
			期的債務						
134469	25申D9	100,000.00	補充公司流動資	100,000.00	償還公司債券	330,000.00	—	規範運作	是
134470	25申D10	260,000.00	金，償還一年內到	260,000.00	補充日常營運資金	30,000.00	—	規範運作	是
			期的債務						
524481	25申D11	130,000.00	補充公司流動資金	130,000.00	補充公司流動資金	760,000.00	—	規範運作	是
524482	25申D12	630,000.00		630,000.00			—	規範運作	是
524501	25申D13	120,000.00	補充公司流動資金	120,000.00	補充公司流動資金	340,000.00	—	規範運作	是
524502	25申D14	220,000.00		220,000.00			—	規範運作	是
524566	25申D15	190,000.00	補充公司流動資金	190,000.00	補充公司流動資金	300,000.00	—	規範運作	是
524567	25申D16	110,000.00		110,000.00			—	規範運作	是
524608	25申D17	240,000.00	補充公司流動資	320,000.00	償還公司債券	220,000.00	280,000.00	規範運作	是
524609	25申D18	360,000.00	金，償還一年內到		補充日常營運資金	100,000.00		規範運作	是
			期的債務						
524634	26申證D1	200,000.00	償還一年內到期的	不適用	不適用	不適用	不適用	規範運作	是
524635	26申證D2	300,000.00	公司債券					規範運作	是
524675	26申證D3	50,000.00	補充公司流動資	不適用	不適用	不適用	不適用	規範運作	是
524676	26申證D4	60,000.00	金，償還一年內到					規範運作	是
			期的債務						
149425	21申證01	250,000.00	補充公司營運資	250,000.00	償還公司債券	450,000.00	—	規範運作	是
149431	21申證02	200,000.00	金，償還到期債務	200,000.00			—	規範運作	是



債券代碼	債券簡稱	募集資金總金額	募集資金 約定用途	已使用金額	募集資金的實際 使用情況(按用途		募集資金專項 賬戶運作情況	募集資金違規 使用的整改情況	是否與募集 說明書承諾的用 途、使用計劃及 其他約定一致
					分類，不含 臨時補流	每類實際使用 資金情況			
149479	21申證03	260,000.00	補充公司營運資 金，償還到期債務	260,000.00	償還利息負債(不 含公司債券)	260,000.00	— 規範運作	不適用	是
149490	21申證04	200,000.00	補充公司營運資 金，償還到期債務	200,000.00	償還利息負債(不 含公司債券)	50,000.00	— 規範運作	不適用	是
149491	21申證05	250,000.00		250,000.00	補充日常營運資金	400,000.00	— 規範運作	不適用	是
149559	21申證06	200,000.00	補充公司營運資 金，償還到期債務	200,000.00	償還利息負債(不 含公司債券)	300,000.00	— 規範運作	不適用	是
149560	21申證07	300,000.00		300,000.00	補充日常營運資金	200,000.00	— 規範運作	不適用	是
149574	21申證08	280,000.00	補充公司營運資 金，償還到期債務	280,000.00	償還利息負債(不 含公司債券)	580,000.00	— 規範運作	不適用	是
149575	21申證09	420,000.00		420,000.00	償還公司債券	80,000.00	— 規範運作	不適用	是
					補充日常營運資金	40,000.00	— 規範運作	不適用	是
149641	21申證10	300,000.00	補充公司營運資 金，償還到期債務	300,000.00	償還利息負債(不 含公司債券)	450,000.00	— 規範運作	不適用	是
149615	21申證11	300,000.00		300,000.00	補充日常營運資金	150,000.00	— 規範運作	不適用	是
149626	21申證12	480,000.00	補充公司營運資 金，償還到期債務	480,000.00	償還利息負債(不 含公司債券)	30,000.00	— 規範運作	不適用	是
					償還公司債券	270,000.00	— 規範運作	不適用	是
149627	21申證13	100,000.00		100,000.00	補充日常營運資金	280,000.00	— 規範運作	不適用	是
149789	22申證01	500,000.00	償還到期公司債券	500,000.00	償還公司債券	740,000.00	— 規範運作	不適用	是
149790	22申證02	240,000.00		240,000.00			— 規範運作	不適用	是
149852	22申證05	350,000.00	償還到期公司債券	350,000.00	償還公司債券	560,000.00	— 規範運作	不適用	是
149853	22申證06	210,000.00		210,000.00			— 規範運作	不適用	是



第五節 重要事項(續)

		募集資金的實際					是否與募集						
		使用情況(按用途)			募集資金專項		募集資金違規		說明書承諾的用				
		募集資金		分類，不含		每類實際使用		賬戶運作情況		使用的整改情況		途、使用計劃及	
債券代碼	債券簡稱	募集資金總金額	約定用途	已使用金額	臨時補流)	資金情況	未使用金額	(如有)	(如有)	其他約定一致			
112904	22申證07	180,000.00	償還到期公司債券	180,000.00	償還公司債券	400,000.00	—	規範運作	不適用	是			
149252	22申證08	220,000.00		220,000.00			—	規範運作	不適用	是			
148247	23申證01	80,000.00	償還到期公司債券	80,000.00	償還公司債券	280,000.00	—	規範運作	不適用	是			
148248	23申證02	200,000.00		200,000.00			—	規範運作	不適用	是			
148429	23申證03	220,000.00	償還到期公司債券	220,000.00	償還公司債券	400,000.00	—	規範運作	不適用	是			
148430	23申證04	180,000.00		180,000.00			—	規範運作	不適用	是			
148444	23申證05	50,000.00	償還到期公司債券	50,000.00	償還公司債券	200,000.00	—	規範運作	不適用	是			
148445	23申證06	150,000.00		150,000.00			—	規範運作	不適用	是			
148467	23申證07	280,000.00	償還到期公司債券	280,000.00	償還公司債券	490,000.00	—	規範運作	不適用	是			
148468	23申證08	210,000.00		210,000.00			—	規範運作	不適用	是			
148606	24申證01	100,000.00	償還到期公司債券	100,000.00	償還公司債券	250,000.00	—	規範運作	不適用	是			
148607	24申證02	150,000.00		150,000.00			—	規範運作	不適用	是			
148976	24申證03	270,000.00	償還到期公司債券	270,000.00	償還公司債券	480,000.00	—	規範運作	不適用	是			
148977	24申證04	210,000.00		210,000.00			—	規範運作	不適用	是			
524165	25申證01	280,000.00	償還到期公司債券	280,000.00	償還公司債券	280,000.00	—	規範運作	不適用	是			
524196	25申證03	240,000.00	償還到期公司債券	240,000.00	償還公司債券	420,000.00	—	規範運作	不適用	是			
524197	25申證04	180,000.00		180,000.00			—	規範運作	不適用	是			
524197	25申證04 (續發行)	369,345.60	償還到期公司債券 不適用		不適用	不適用	不適用	規範運作	不適用	是			
524269	25申證K1	100,000.00	對發行前12個月內100,000.00 的科創公司債投資 進行置換		對發行前12個月內 的科創公司債投資 進行置換	100,000.00	—	規範運作	不適用	是			
524403	25申證05	50,000.00	補充公司營運資	50,000.00	償還公司債券	150,000.00	—	規範運作	不適用	是			
524404	25申證06	140,000.00	金，償還到期債務	140,000.00	補充日常營運資金	40,000.00	—	規範運作	不適用	是			
524439	25申證07	440,000.00	補充公司營運資	440,000.00	償還公司債券	370,000.00	—	規範運作	不適用	是			
524440	25申證08	250,000.00	金，償還到期債務	250,000.00	補充日常營運資金	320,000.00	—	規範運作	不適用	是			
524452	25申證09	150,000.00	補充公司營運資	150,000.00	償還公司債券	310,000.00	—	規範運作	不適用	是			
524453	25申證10	300,000.00	金，償還到期債務	300,000.00	補充日常營運資金	140,000.00	—	規範運作	不適用	是			
524551	25申證11	270,000.00	償還到期債務	270,000.00	償還公司債券	450,000.00	—	規範運作	不適用	是			
524552	25申證12	180,000.00		180,000.00			—	規範運作	不適用	是			



募集資金的實際					是否與募集																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
使用情況(按用途)					募集資金專項					募集資金違規					說明書承諾的用																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
募集資金					賬戶運作情況					使用的整改情況					途、使用計劃及																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
分類，不含					每類實際使用					未使用金額					(如有)					(如有)					其他約定一致																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
債券代碼	債券簡稱	募集資金總金額	約定用途	已使用金額	臨時補流	資金情況	未使用金額	(如有)	(如有)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						



第五節 重要事項(續)

		募集資金的實際					是否與募集			
		使用情況(按用途		募集資金專項		募集資金違規		說明書承諾的用		
		分類, 不含		每類實際使用		賬戶運作情況		途、使用計劃及		
		臨時補流)		資金情況		(如有)		其他約定一致		
債券代碼	債券簡稱	募集資金總金額	約定用途	已使用金額		未使用金額	(如有)	(如有)		
149605	21申證Y2	330,000.00	補充公司營運資 金, 償還到期債務	330,000.00	償還有息負債(不 含公司債券)	120,000.00	—	規範運作	不適用	是
					補充日常營運資金	210,000.00	—	規範運作	不適用	是
149700	21申證Y3	470,000.00	補充公司營運資 金, 償還到期債務	470,000.00	償還有息負債(不 含公司債券)	400,000.00	—	規範運作	不適用	是
					補充日常營運資金	70,000.00	—	規範運作	不適用	是
148005	22申證Y1	500,000.00	償還到期公司債券	500,000.00	償還公司債券	500,000.00	—	規範運作	不適用	是
148040	22申證Y2	480,000.00	償還到期公司債券	480,000.00	償還公司債券	480,000.00	—	規範運作	不適用	是
148310	23申證Y1	180,000.00	償還到期公司債券	180,000.00	償還公司債券	180,000.00	—	規範運作	不適用	是
148370	23申證Y2	180,000.00	償還到期公司債券	180,000.00	償還公司債券	180,000.00	—	規範運作	不適用	是
148481	23申證Y3	150,000.00	償還到期公司債券	150,000.00	償還公司債券	150,000.00	—	規範運作	不適用	是
148500	23申證Y4	180,000.00	償還到期公司債券	180,000.00	償還公司債券	180,000.00	—	規範運作	不適用	是

公司報告期內變更上述債券募集資金用途

☐適用 ☒不適用



5. 報告期內信用評級結果調整情況

☐適用 ☒不適用

6. 申萬宏源證券債券擔保情況、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。

7. 其他情況

報告期內，申萬宏源證券未發行企業債券、非金融企業債券融資工具、可轉換公司債券；不存在合併報表範圍虧損超過上年末淨資產10%情況；不存在逾期末償還債項情況；不存在除債券外的有息債券逾期情況；不存在違反法律法規、公司章程、信息披露事務管理制度規定以及債券募集說明書約定或承諾的情況。



第五節 重要事項(續)

(二) 公司所屬子公司相關監管措施情況

1. 2025年3月申萬宏源證券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證券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吳杏輝、雷晨予以紀律處分的決定》，主要內容為：申萬宏源證券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證券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，申萬宏源證券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。



3. 2025年8月申萬宏源資管被上海證監局出具警示函

2025年8月，上海證監局向申萬宏源資管出具《關於對申萬宏源證券資產管理有限公司採取出具警示函措施的決定》，函件指出，申萬宏源資管在開展業務過程中存在私募資產管理業務投資管理不規範、個別私募資產管理計劃主動管理不足等問題。

針對上述問題，申萬宏源資管已積極落實整改，並按要求報送整改報告。同時，舉一反三，及時查漏補缺，加強合規宣導教育，健全內部管控機制。

4. 2025年10月申萬宏源西部證券及相關責任人被新疆證監局出具警示函

2025年10月，新疆證監局向申萬宏源西部證券五家渠振興街營業部出具《關於對申萬宏源西部證券有限公司五家渠振興街證券營業部採取出具警示函措施的決定》，並對相關責任人出具警示函。主要內容為：營業部存在委託銀行工作人員進行客戶招攬、前任負責人違反內部管理規定引入實習生並列支費用、規避內部管理規定借用營業部員工名義掛靠客戶並獲取業績提成等問題。

針對上述問題，申萬宏源西部證券已督促營業部積極推進相關問題的整改落實，按要求反饋整改報告。



第五節 重要事項(續)

5. 2025年10月申萬宏源證券被上海證監局出具警示函

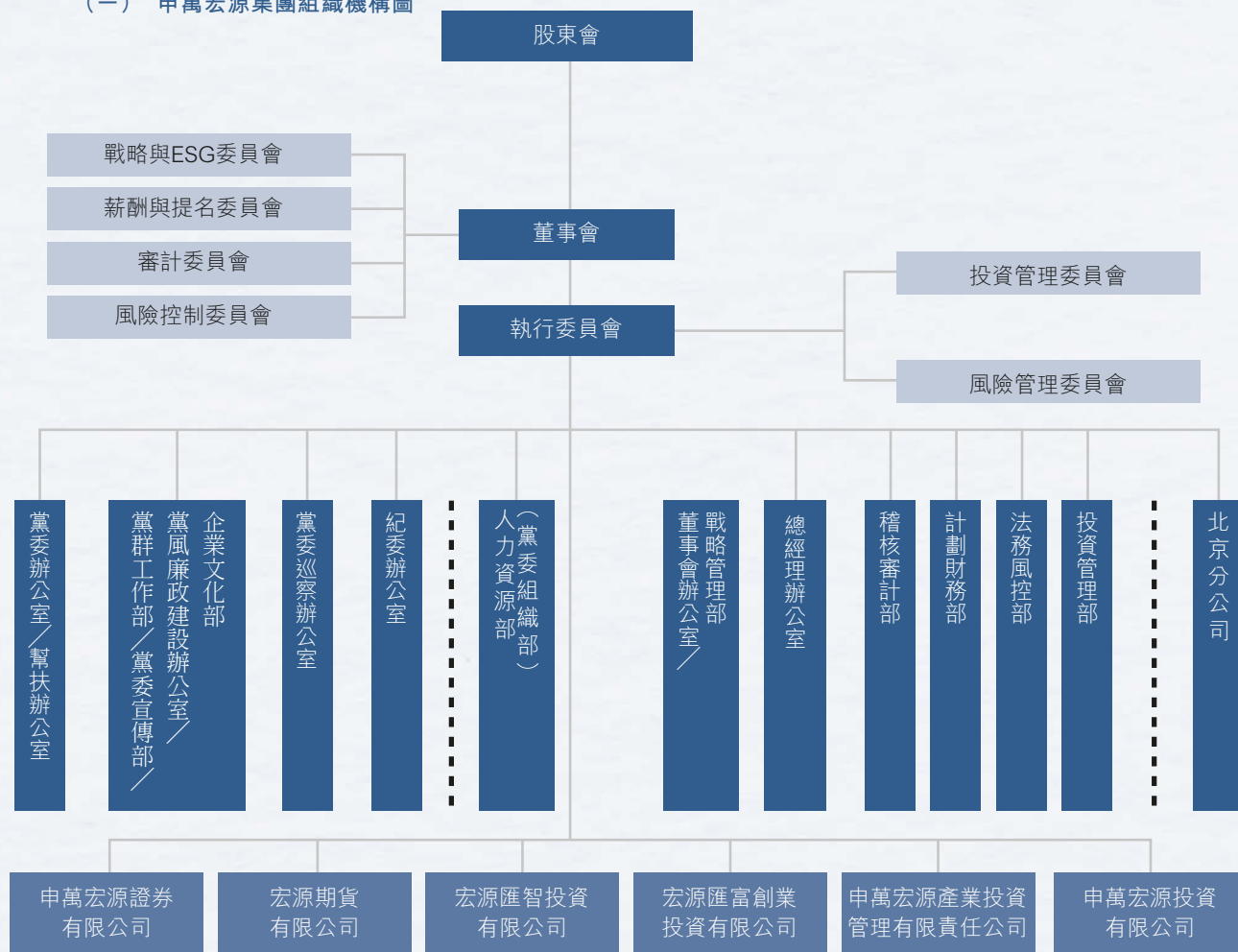
2025年10月，上海證監局向申萬宏源證券出具《關於對申萬宏源證券有限公司採取出具警示函措施的決定》，主要內容為：公司在開展業務過程中存在以下行為：一是個別私募資管產品發生可能影響投資者利益的重大事項時，未在事項發生之日起五日內向投資者披露；二是未對個別私募資管產品按照公司相關制度要求執行投後檢查。

針對上述問題，公司已通過修訂完善制度、健全內部管理機制、加強非標項目的盡職調查、投後管理、信息披露等業務環節把控的方式完成整改工作。公司後續將從嚴對業務准入進行審核把關，持續加強業務全流程管理。

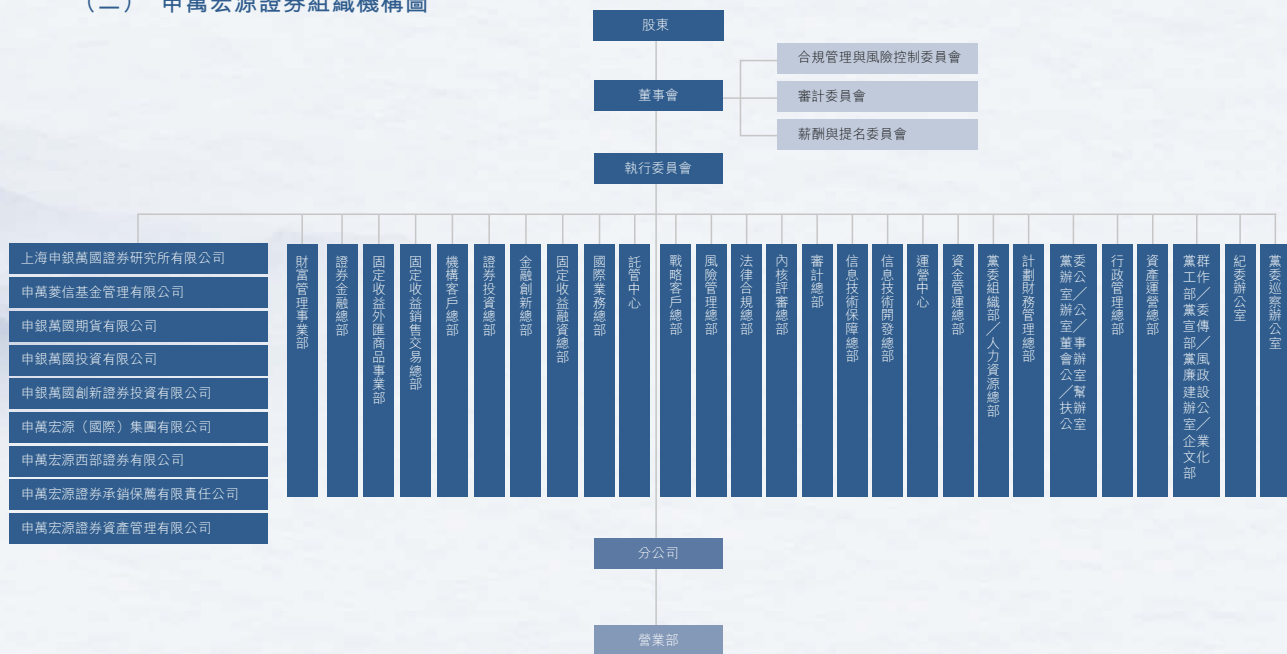


二十四、公司組織機構情況

(一) 申萬宏源集團組織機構圖



(二) 申萬宏源證券組織機構圖





(三) 公司主要子公司

序號	子公司名稱	註冊地址	設立時間	註冊資本	持股比例	負責人	聯繫電話
1	申萬宏源證券有限公司	上海市徐匯區長樂路989號45層	2015年1月16日	人民幣535億元	100%	張劍	021-33389888
2	申萬宏源產業投資管理有限責任公司	新疆烏魯木齊高新技術產業開發區(新市區)北京南路358號大成國際大廈20樓2003室	2015年1月21日	人民幣2億元	100%	徐亮	010-88085858
3	宏源匯富創業投資有限公司	北京市西城區太平橋大街19號2層201	2010年3月19日	人民幣5億元	100%	王蓉	010-88085335
4	宏源匯智投資有限公司	北京市懷柔區橋梓鎮八龍橋雅苑3-4房間(3號樓104房間)	2012年3月27日	人民幣20億元	100%	林彥旭	010-88013980
5	宏源期貨有限公司	北京市西城區太平橋大街19號4層4B	1995年5月2日	人民幣10億元	100%	謝鯤	010-82290900
6	申萬宏源投資有限公司	新疆烏魯木齊高新技術產業開發區(新市區)北京南路358號大成國際大廈20樓2002室	2015年1月21日	人民幣10億元	100%	王蓉	0991-2303802
7	申萬宏源西部證券有限公司	新疆烏魯木齊市高新區(新市區)北京南路358號大成國際大廈20樓2005室	2015年01月20日	人民幣57億	100%	王獻軍	0991-2307533
8	申萬宏源證券承銷保薦有限責任公司	新疆烏魯木齊市高新區(新市區)北京南路358號大成國際大廈20樓2004室	2015年01月20日	人民幣10億元	100%	王明希	010-88085786
9	申萬宏源證券資產管理有限公司	上海市徐匯區長樂路989號40層	2022年12月20日	人民幣25億	100%	袁錦	021-33388328
10	申銀萬國期貨有限公司	中國(上海)自由貿易試驗區東方路800號7樓、8樓、10樓、11樓、3401室	1993年01月07日	人民幣14.42億元	97.8680%	尚恆	021-50588811
11	申萬菱信基金管理有限公司	上海市黃浦區中山南路100號11層	2004年01月15日	人民幣1.5億元	67%	陳曉升	021-23261188
12	申銀萬國投資有限公司	上海市徐匯區長樂路989號5層503-509室(名義樓層6層)	2009年04月09日	人民幣10億	100%	戴佳明	021-61820675
13	申銀萬國創新證券投資有限公司	上海市徐匯區淮海中路1325號1901-08室	2013年05月29日	人民幣25億元	100%	徐業偉	021-61606999
14	上海申銀萬國證券研究所有限公司	上海市黃浦區南京東路99號三樓	1992年10月16日	人民幣0.2億元	90%	王勝	021-23297448
15	申萬宏源(國際)集團有限公司	香港皇后大道東一號太古廣場三座四樓	1992年10月29日	40.71億港幣	100%	吳萌	852-25098333

註：上表為截至2025年12月31日的信息。

(四) 公司所屬分公司

名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
申萬宏源集團股份有限公司北京分公司	北京市西城區太平橋大街19號6層601	2015年7月10日	黃琦	010-88085858

(五) 公司所屬申萬宏源證券有限公司的分公司、營業部數量及分佈情況

1. 證券分公司、營業部的數量分佈

截至2025年12月31日，公司及其所屬證券類子公司共設有證券分公司59家(含非獨立履職分公司)；證券營業部300家，分佈於21個省、4個直轄市、4個自治區的108個地級市，其中上海地區營業部60家，上海以外地區營業部240家。

省／市／自治區	證券分公司家數 (個)	營業部數量 (個)	佔營業部總數比例 (%)	營業部分佈地區(家數)
上海市	4	60	20.00	上海(60)
新疆維吾爾自治區	/	42	14.00	烏魯木齊市(12)、克拉瑪依市(2)、吐魯番市(2)、哈密市(2)、昌吉州(6)、伊犁州(3)、塔城地區(2)、阿勒泰地區(1)、博爾塔拉州(1)、巴音郭楞州(1)、阿克蘇地區(2)、克孜勒蘇州(1)、喀什地區(2)、和田地區(1)、石河子市(2)、五家渠市(1)、阿拉爾市(1)
江蘇省	6	29	9.67	南京(4)、鹽城(10)、南通(3)、無錫(3)、鎮江(2)、蘇州(2)、揚州(1)、泰州(2)、淮安(1)、徐州(1)
浙江省	5	24	8.00	杭州(7)、金華(2)、衢州(2)、嘉興(3)、湖州(1)、台州(1)、紹興(1)、麗水(1)、溫州(4)、寧波(2)
廣東省	7	20	6.67	廣州(7)、茂名(1)、中山(1)、湛江(1)、深圳(10)
四川省	2	15	5.00	成都(9)、德陽(1)、眉山(2)、瀘州(2)、雅安(1)
湖北省	2	15	5.00	武漢(9)、黃石(1)、黃岡(1)、襄陽(2)、宜昌(2)
遼寧省	2	10	3.33	瀋陽(4)、本溪(1)、鞍山(1)、大連(4)
廣西壯族自治區	1	7	2.33	南寧(2)、桂林(1)、柳州(1)、欽州(1)、貴港(1)、賀州(1)



省／市／自治區	證券分 公司家數 (個)	營業部 數量 (個)	佔營業部 總數比例 (%)	營業部分佈地區(家數)
江西省	2	9	3.00	南昌(4)、上饒(2)、贛州(1)、景德鎮(1)、宜春(1)
福建省	4	7	2.33	福州(2)、莆田(1)、泉州(2)、廈門(2)
重慶市	1	7	2.33	重慶(7)
湖南省	1	7	2.33	長沙(4)、湘潭(1)、株洲(1)、益陽(1)
北京市	3	8	2.67	北京(8)
山東省	3	7	2.33	濟南(2)、臨沂(1)、淄博(1)、濰坊(1)、青島(2)
天津市	1	4	1.33	天津(4)
安徽省	2	5	1.67	合肥(2)、黃山(1)、淮南(1)、馬鞍山(1)
吉林省	1	2	0.67	長春(1)、吉林(1)
河南省	2	3	1.00	鄭州(2)、南陽(1)
河北省	1	4	1.33	唐山(1)、石家莊(1)、保定(1)、秦皇島(1)
海南省	1	3	1.00	海口(2)、儋州(1)
黑龍江省	1	2	0.67	哈爾濱(2)
貴州省	1	2	0.67	貴陽(1)、遵義(1)
山西省	1	1	0.33	太原(1)
雲南省	1	2	0.67	昆明(1)、曲靖(1)
陝西省	1	2	0.67	西安(2)
甘肅省	1	1	0.33	蘭州(1)
寧夏回族自治區	1	1	0.33	銀川(1)
內蒙古自治區	1	1	0.33	赤峰(1)
合計	59	300	100.00	108

此外，截至2025年12月31日，公司所屬非證券類子公司中，申萬菱信子公司在上海設有1家子公司，在北京、廣州分別設有1家分公司；申萬期貨子公司在上海設有1家子公司，在廣東、上海、江蘇、深圳、北京、四川、河南、湖北分別設有1家分公司，浙江設有2家分公司，在16個城市共設有營業部18家。



第五節 重要事項(續)

2. 證券分公司基本情況表

分公司名稱	註冊地址	設立時間	負責人	聯繫電話
申萬宏源證券有限公司上海分公司	上海市虹口區黃浦路99號2701-10、502、504、506、508室	2009年08月18日	楊桂寶	021-56558390、021-56558533
申萬宏源證券有限公司上海第二分公司	上海市徐匯區長樂路989號33層11單元	2013年09月29日	趙明偉	021-33388738
申萬宏源證券有限公司上海自貿試驗區分公司	中國(上海)自由貿易試驗區臨港新片區雲鵬北路9弄3號樓902室	2015年04月22日	趙雲峰	021-58282001、021-60718968
申萬宏源證券有限公司江蘇分公司	江蘇省南京市鼓樓區華僑路27、29號五層、七層	2009年07月10日	沈劍峰	025-84763722
申萬宏源證券有限公司蘇州分公司	中國(江蘇)自由貿易試驗區蘇州片區蘇州工業園區鐘園路788號豐隆城市生活廣場4幢[2001/02/03/04]單元	2020年11月18日	範鵬飛	0512-67889809、0512-65279517
申萬宏源證券有限公司南通分公司	江蘇省南通市青年中路43號海天大廈0101室、0102室、0301室	2021年01月06日	董俊	0513-89011866、0513-89011868
申萬宏源證券有限公司揚州分公司	江蘇省揚州市揚子江中路758號	1997年08月01日	金旭東	0514-87862997、0514-87862998、0514-87862986
申萬宏源證券有限公司常州分公司	江蘇省常州市新北區三井街道龍錦大廈111、112、113、201室	2022年08月08日	周建峰	0519-83869888
申萬宏源證券有限公司無錫分公司	江蘇省無錫市清揚路24號	1997年08月22日	邵錚	0510-82851299
申萬宏源證券有限公司浙江分公司	浙江省杭州市上城區平安金融中心2幢2301室-1	2009年06月29日	朱麗艷	0571-85063951、0571-86050783
申萬宏源證券有限公司溫州分公司	浙江省溫州市鹿城區車站大道543號京龍大廈1、2幢二層南區	2012年12月27日	徐璐	0577-88269999
申萬宏源證券有限公司寧波分公司	浙江省寧波市鄞州區百丈街道潛龍路99號13-2、16-1、16-2室	1997年05月29日	劉維嘉	0574-87315586、0574-87311010



分公司名稱	註冊地址	設立時間	負責人	聯繫電話
申萬宏源證券有限公司台州分公司	浙江省台州市椒江區白雲街道市府大道 877號開投金融大廈1幢1601室	2020年12月30日	曹永輝	0576-82599902、 0576-88500193
申萬宏源證券有限公司嘉興分公司	浙江省嘉興市南湖區禾興南路996號	1996年12月28日	沈佳	0573-82056792、 0573-82056781
申萬宏源證券有限公司廣東分公司	廣東省廣州市天河區珠江西路15號5803B- 5804房	2014年02月25日	車作斌	020-38998276
申萬宏源證券有限公司深圳分公司	廣東省深圳市福田區福田街道福安社區益 田路5033號平安金融中心76層01單元	2009年07月02日	石岩	0755-88286860、 0755-88287550
申萬宏源證券有限公司珠海分公司	廣東省珠海市香洲區拱北迎賓南路2045號 101號商舖之二	2021年06月03日	楊歡歡	0756-8873748
申萬宏源證券有限公司東莞分公司	廣東省東莞市南城街道鴻福路200號4棟2 單元2601室01	2014年05月13日	黃勇	0769-22621022、 0769-22697699
申萬宏源證券有限公司佛山分公司	廣東省佛山市南海區桂城街道桂瀾中路23 號萬科金域國際花園10座2幢1201部 分-1202-1203室	2001年04月28日	桂洋	0757-83036500、 0757-83036506、 0757-83036510
申萬宏源證券有限公司四川分公司	中國(四川)自由貿易試驗區成都高新區天 府四街199號1棟31層1號、3號	2009年06月30日	祁世群	028-83348958
申萬宏源證券有限公司綿陽分公司	四川省綿陽市高新區永興鎮飛雲大道488 號D2-B樓2層	2023年08月25日	李波	0816-6981818、 0816-6201238
申萬宏源證券有限公司湖北分公司	湖北省武漢市武昌區武珞路5巷46號凱樂 花園7棟2樓	2009年06月29日	趙傑俊	027-88926036、 027-87739170、 027-87739112、 027-87739127
申萬宏源證券有限公司武漢光谷分公司	湖北省武漢市東湖新技術開發區高新大道 818號武漢高科醫療器械園B區1號樓1 層103號	2023年04月13日	李媛媛	027-87739163



第五節 重要事項(續)

分公司名稱	註冊地址	設立時間	負責人	聯繫電話
申萬宏源證券有限公司遼寧分公司	遼寧省瀋陽市沈河區北站路53號瀋陽財富中心B座25層	2009年06月29日	王鵬	024-22512180
申萬宏源證券有限公司大連分公司	遼寧省大連市中山區玉光街12-2號新星國際中心1-2、躍1-1-2號、一德街20號新星國際中心8層04/05/06A號房屋	2013年01月25日	盛俊明	0411-82802781
申萬宏源證券有限公司廣西分公司	廣西壯族自治區南寧市青秀區中新路9號廣西九洲國際五十五層5505號	2013年11月07日	李肇嘉	0771-5305920
申萬宏源證券有限公司江西分公司	江西省南昌市紅谷灘區金融大街999號中國人壽大廈14層	2014年02月10日	吳敏輝	0791-86211520
申萬宏源證券有限公司九江分公司	江西省九江市濂溪區嘉華名館ABC棟不分單元107-112	2022年04月27日	吳燁	0792-8135449、 0792-8114034、 0792-8135441、 0792-8114051
申萬宏源證券有限公司福建分公司	福建省福州市鼓樓區鼓東街道觀風亭街6號恆力金融中心8層01號、02-2號	2016年08月02日	陳育曉	0591-83321230、 0591-83308397
申萬宏源證券有限公司廈門分公司	福建省廈門市思明區廈禾路842號金榜大廈A座1、2層	1997年02月03日	陳育曉	0592-5857988、 0592-5857968
申萬宏源證券有限公司泉州分公司	福建省泉州市豐澤區豐澤街道迎津社區田安南路671號千億大廈3層3A1、3B1、3B2、3B3	2012年10月23日	施楊浩	0595-22251778、 0595-22251098
申萬宏源證券有限公司龍岩分公司	福建省龍岩市新羅區龍岩大道中395號1106室	2024年08月27日	林夏婷	0597-5269866
申萬宏源證券有限公司重慶分公司	重慶市江北區慶雲路2號9-1、9-2、9-3、9-5、9-10	2009年06月30日	尹永君	023-63512762、 023-67691833



分公司名稱	註冊地址	設立時間	負責人	聯繫電話
申萬宏源證券有限公司湖南分公司	湖南省長沙市岳麓區濱江路53號楷林商務中心C座28層2802-2806號房	2014年03月17日	馬日君	0731-82203681
申萬宏源證券有限公司北京分公司	北京市海淀區西直門北大街甲43號1幢5層1-18-01至1-18-06	2009年07月17日	詹立能	010-82290986、 010-82290830
申萬宏源證券有限公司北京第二分公司	北京市西城區太平橋大街19號2層201-1	2009年06月29日	王靜	010-63898827
申萬宏源證券有限公司山東分公司	山東省濟南市歷下區經十路11001號中國人壽大廈北樓29層A區	2016年07月18日	趙漾	0531-55639861
申萬宏源證券有限公司青島分公司	山東省青島市市南區山東路2號甲夾層BCDEF戶	1994年03月12日	劉瑜	0532-82964929、 0532-82969934
申萬宏源證券有限公司煙台分公司	山東省煙台市芝罘區南大街11號16A01/02/03/05/06/07/08號	2007年11月14日	張軍	0535-3390679、 0535-6861789
申萬宏源證券有限公司天津分公司	天津市河西區前進道9號育佳大廈5號樓601,605-611號	2014年02月28日	張良	022-87878820
申萬宏源證券有限公司安徽分公司	安徽省合肥市廬陽區濉溪路287號金鼎廣場23層及1層東側	1997年10月28日	繆傑	0551-62628361、 0551-62645083
申萬宏源證券有限公司蕪湖分公司	安徽省蕪湖市鏡湖區人民路組團3#樓(文化路29號四層及一層部分)	2011年03月21日	趙培峰	0553-3801167
申萬宏源證券有限公司吉林分公司	吉林省長春市南關區人民大街10606號東北亞國際金融中心3號樓四層東側439、441、443、445、446、447、448、449、450、451、452、453、455、457室	2006年06月07日	張椿婕	0431-88590168、 0431-88590177、 0431-81330927



第五節 重要事項(續)

分公司名稱	註冊地址	設立時間	負責人	聯繫電話
申萬宏源證券有限公司河南分公司	河南自貿試驗區鄭州片區(鄭東)龍湖中環南路與如意西路交匯處龍湖國際中心北樓1層105及7層704B、705、706房	2009年09月21日	李冬	0371-65621178、 0371-65621167、 0371-65621150、 0371-86007666
申萬宏源證券有限公司洛陽分公司	河南省洛陽市洛龍區開元大道288號天元中心1幢101商鋪	2023年03月08日	陳偉	0379-63239750、 0379-63239751、 0379-63239752
申萬宏源證券有限公司河北分公司	河北省石家莊市長安區西大街88號五方大廈1號辦公樓902、903、907號	2009年09月29日	李振梓	0311-89250996
申萬宏源證券有限公司海南分公司	海南省海口市美蘭區龍昆南路1號華新商業大廈C段首層營業廳B	1993年08月20日	毛曉宏	0898-66763964、 0898-66763942
申萬宏源證券有限公司黑龍江分公司	黑龍江省哈爾濱市香坊區中山路93號保利科技大廈309、小三樓、416房間	1997年05月23日	李東日	0451-82261102、 0451-82261165、 0451-82261108、 0451-82261109、
申萬宏源證券有限公司貴州分公司	貴州省貴陽市觀山湖區長嶺北路8號美的·林城時代第E-03、F-01棟7層1、2、3、4、5、20、21、22、23、24、25、26、27號房	2009年09月08日	田志剛	0851-86830188、 0851-86966128、 0851-86966100
申萬宏源證券有限公司山西分公司	山西省太原市萬柏林區晉祠路一段8號中海國際中心A座39層(01、02、03、04)單元	2001年09月05日	呂斌	0351-4191667、 0351-4198199、 0351-4191662
申萬宏源證券有限公司雲南分公司	雲南省昆明市盤龍區東風東路23號昆明恆隆廣場辦公樓OT1-1101、OT1-1102、OT1-1110單元	2004年05月26日	陶健平	0871-63627709



分公司名稱	註冊地址	設立時間	負責人	聯繫電話
申萬宏源證券有限公司內蒙古分公司	內蒙古自治區呼和浩特市賽罕區如意西街23號日信華宸大廈一樓	2009年10月09日	郜彥雋	0471-5275883、 0471-5275896、 0471-5275881、 0471-5275882
申萬宏源西部證券有限公司陝西分公司	陝西省西安曲江新區匯新路355號大夏國際中心B座1層04單元及21層06-09單元	2016年06月07日	姜大慶	029-85219724
申萬宏源西部證券有限公司甘肅分公司	甘肅省蘭州市城關區甘南路122號至誠首府寫字樓15樓	2014年02月25日	張礁	0931-8870422、 0931-8870294
申萬宏源西部證券有限公司寧夏分公司	寧夏回族自治區銀川市興慶區民族北街高爾夫花園25號綜合樓23號營業房	2011年03月02日	張海群	0951-5121888、 0951-5121889、 0951-5121890、 0951-5121840
申萬宏源證券承銷保薦有限責任公司上海分公司	上海市徐匯區長樂路989號11層	2015年03月13日	包建祥	021-33388611
申萬宏源證券承銷保薦有限責任公司深圳分公司	廣東省深圳市福田區福田街道福安社區益田路5033號平安金融中心75層(整層)	2015年03月20日	陳子林	0755-33066080
申萬宏源證券承銷保薦有限責任公司北京分公司	北京市西城區金融大街35號1號樓5層525、526、533至550室	2009年06月23日	王明希	010-88085786
申萬宏源證券資產管理有限公司北京分公司	北京市西城區太平橋大街19號二層201-2室	2023年12月22日	陳新莓	010-88085740

註：上表為截至2025年12月31日的信息。

第五節 重要事項(續)

3. 證券營業部基本情況表

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
1	申萬宏源證券有限公司上海寶山區同泰路證券營業部	上海市寶山區同泰路88號	1992年11月13日	林非	021-56678288、 021-56672366、 021-56840339
2	申萬宏源證券有限公司上海寶山區逸仙路證券營業部	上海市寶山區逸仙路1328號1幢103A、 503室(實際樓層，名義樓層6樓)	1992年8月11日	張正	021-66181850
3	申萬宏源證券有限公司上海崇明區川心街證券營業部	上海市崇明區川心街1號	1993年9月27日	鄒旭巍	021-59624211
4	申萬宏源證券有限公司上海奉賢區人民中路證券營業部	上海市奉賢區南橋鎮人民中路236號	1994年5月18日	張羅義	021-57180300
5	申萬宏源證券有限公司上海虹口區大連路證券營業部	上海市虹口區大連路839弄1號303、 304室	1997年6月2日	王偉	021-65621708
6	申萬宏源證券有限公司上海虹口區廣靈四路證券營業部	上海市廣靈四路845-847號1層、841- 853號2層	1997年8月6日	黃偉	021-65927799、 021-65933557、 021-65923399
7	申萬宏源證券有限公司上海虹口區中山北一路證券營業部	上海市虹口區中山北一路1230號 B301-1室	1994年12月26日	沈嘉	021-65446440
8	申萬宏源證券有限公司上海黃浦區福州路證券營業部	上海市黃浦區福州路318號309-310室	1993年2月26日	張蕾	021-63614376、 021-63611059
9	申萬宏源證券有限公司上海黃浦區廣東路證券營業部	上海市黃浦區廣東路729號	1990年7月9日	包宏偉	021-63520448、 021-63615920
10	申萬宏源證券有限公司上海黃浦區陸家浜路證券營業部	上海市黃浦區陸家浜路1295號91號幢二 樓	1992年7月17日	韓斌	021-63459588、 021-63457242
11	申萬宏源證券有限公司上海黃浦區新昌路證券營業部	上海市黃浦區新昌路170-180號三層裙 房	1993年2月26日	張舜捷	021-63274738
12	申萬宏源證券有限公司上海黃浦區雁蕩路證券營業部	上海市黃浦區雁蕩路29號三層02室	1992年6月22日	沈祺君	021-63860111-0



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
13	申萬宏源證券有限公司上海黃浦區中華路證券營業部	上海市黃浦區中華路1158號底層	1992年9月25日	祝玉斌	021-63452225、 021-63456146
14	申萬宏源證券有限公司上海黃浦區中山南一路證券營業部	上海市黃浦區中山南一路727號裙樓三樓328、329、330、331、332、 337、338、339、341、342室	1992年12月25日	岳程	021-63020852、 021-63034217
15	申萬宏源證券有限公司上海嘉定區塔城路證券營業部	上海市嘉定區塔城路399號二、三樓	1994年5月10日	周靚	021-59520033-213
16	申萬宏源證券有限公司上海金山區楓陽路證券營業部	上海市金山區楓涇鎮楓陽路213號	2014年1月16日	應宏亮	021-67968179
17	申萬宏源證券有限公司上海金山區臨倉街證券營業部	上海市金山區朱涇鎮臨倉街180號一樓103室、五樓	1992年12月30日	陳將文	021-57335470、 021-57319775
18	申萬宏源證券有限公司上海金山區蒙山路證券營業部	上海市金山區蒙山路279號一樓101室、二樓、三樓	1994年5月18日	儲開鴻	021-57947506
19	申萬宏源證券有限公司上海靜安區北京西路證券營業部	上海市靜安區北京西路1465號二樓206-212室	1992年7月25日	李瑜	021-62277116、 021-62766167、 021-62662931
20	申萬宏源證券有限公司上海靜安區昌化路證券營業部	上海市靜安區昌化路33號1層、2層201室	1993年9月22日	苗延飛	021-62580041
21	申萬宏源證券有限公司上海靜安區汾西路證券營業部	上海市靜安區汾西路457號	2001年5月17日	王沛文	021-56772188
22	申萬宏源證券有限公司上海靜安區海寧路證券營業部	上海市靜安區海寧路719號101室、717號26層	1992年12月30日	呂泊澄	021-63561477、 021-63569058、 021-63060615、 021-63566082
23	申萬宏源證券有限公司上海靜安區康定路證券營業部	上海市靜安區康定路1584號2層A座	1997年7月31日	柴振宇	021-52560687、 021-62309099、 021-52560683
24	申萬宏源證券有限公司上海靜安區洛川東路證券營業部	上海市靜安區洛川東路293號，285號[205、206、207、219、221]單元	1993年8月18日	陳文波	021-56389619



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
25	申萬宏源證券有限公司上海靜安區延長中路證券營業部	上海市靜安區延長中路597號	1994年5月4日	沈旭旻	021-56650617
26	申萬宏源證券有限公司上海靜安區中興路證券營業部	上海市靜安區中興路1539號8層05、06單元	1996年12月2日	劉春燕	021-56557578、 021-56558629
27	申萬宏源證券有限公司上海閔行區碧江路證券營業部	上海市閔行區碧江路349號三樓	1993年2月25日	諸佳維	021-64307999
28	申萬宏源證券有限公司上海閔行區東川路證券營業部	上海市閔行區東川路2380號一、二層，2382號一層101室	1994年6月14日	楊崢嶸	021-34095845、 021-34095846
29	申萬宏源證券有限公司上海閔行區黎安路證券營業部	上海市閔行區黎安路999、1009號5層501、506室，秀漣路117、121、125、129、133、137、141、145號1層106-1室	1998年8月17日	郭昊	021-54789007
30	申萬宏源證券有限公司上海閔行區七莘路證券營業部	上海市閔行區七莘路3088號401室甲	1994年6月6日	婁俊	021-64785060
31	申萬宏源證券有限公司上海閔行區莘松路證券營業部	上海市閔行區莘松路235號一層—1及二層	1992年12月4日	陳健銘	021-64880218
32	申萬宏源證券有限公司上海浦東新區成山路證券營業部	上海市浦東新區成山路436號二層	1993年3月3日	林崢	021-58745509
33	申萬宏源證券有限公司上海浦東新區川沙路證券營業部	上海市浦東新區川沙路4487號5幢1-2層	1996年12月11日	關旭婷	021-58905851、 021-58988361、 021-58905852
34	申萬宏源證券有限公司上海浦東新區東方路證券營業部	上海市浦東新區東方路1870號405-408室	1993年10月12日	金濤	021-58812050、 021-58815751
35	申萬宏源證券有限公司上海浦東新區關岳西路證券營業部	上海市浦東新區關岳西路100、102、112、130、136弄1-2、5號201室—203室，205室—207室，210室	1995年5月29日	陳斌	021-68111608、 021-58119280、 021-68115115
36	申萬宏源證券有限公司上海浦東新區滬南路證券營業部	上海市浦東新區滬南路2419弄17號1、2層	1997年6月3日	譚昭昭	021-58759715



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
37	申萬宏源證券有限公司上海浦東新區靖海路證券營業部	上海市浦東新區惠南鎮靖海路500、502號二樓	1994年5月18日	徐靜芳	021-58022226、 021-58014545、 021-58020286、 021-58024763
38	申萬宏源證券有限公司上海浦東新區陸家嘴環路證券營業部	中國(上海)自由貿易試驗區陸家嘴環路958號商場01、3001-3004室	1997年6月5日	葛文宇	021-68864509
39	申萬宏源證券有限公司上海浦東新區妙境路證券營業部	上海市浦東新區妙境路399號3層、2層A區、1層D區	1994年12月28日	李熙	021-58987061、 021-58985785、 021-58986559
40	申萬宏源證券有限公司上海浦東新區三林路證券營業部	上海市浦東新區三林路329號	1993年5月5日	沈榮	021-58491919、 021-50846426
41	申萬宏源證券有限公司上海浦東新區商城路證券營業部	中國(上海)自由貿易試驗區源深路355號、商城路1418號103-1單元、209單元、210-3單元	1991年12月6日	張明傑	021-68758843
42	申萬宏源證券有限公司上海浦東新區楊高南路證券營業部	中國(上海)自由貿易試驗區楊高南路99弄1號一層L1-132b商舖、6層(實際5層)12、01、02A單元	2008年6月11日	張光	021-50817188、 021-50817533
43	申萬宏源證券有限公司上海浦東新區張楊路證券營業部	中國(上海)自由貿易試驗區崑山路538號，張楊路2399號1幢301室	2001年4月28日	陳曉英	021-50110021
44	申萬宏源證券有限公司上海普陀區金沙江路證券營業部	上海市普陀區金沙江路1628弄10號501室B區	2001年4月28日	方雨婷	021-60712578、 021-60712568
45	申萬宏源證券有限公司上海普陀區大渡河路證券營業部	上海市普陀區大渡河路1428號5層502-503單元(實際樓層4層)	1992年8月21日	沈一鳴	021-62856848
46	申萬宏源證券有限公司上海普陀區武寧路證券營業部	上海市普陀區武寧路507號301室	1992年9月11日	王華	021-62050238、 021-62051209
47	申萬宏源證券有限公司上海青浦區公園路證券營業部	上海市青浦區公園路232號1-2層	1993年4月5日	武煜博	021-69718274
48	申萬宏源證券有限公司上海虹口區黃浦路證券營業部	上海市虹口區黃浦路99號203A室	1992年12月30日	逢波	021-65530848、 021-65526924



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
49	申萬宏源證券有限公司上海松江區人民北路證券營業部	上海市松江區人民北路1505號一層、三層	1997年11月19日	李煒	021-57830333
50	申萬宏源證券有限公司上海徐匯區凱旋路證券營業部	上海市徐匯區凱旋路3131號301A室	1992年12月30日	丁曉光	021-64365605
51	申萬宏源證券有限公司上海徐匯區龍漕路證券營業部	上海市徐匯區龍漕路1弄9號一6，三層	1992年8月28日	鄧勁	021-64837751
52	申萬宏源證券有限公司上海徐匯區上中西路證券營業部	上海市徐匯區上中西路200號	1995年4月12日	繆錢芳	021-64775185
53	申萬宏源證券有限公司上海徐匯區天鑰橋路證券營業部	上海市徐匯區天鑰橋路333號北第18A層03、05單元、南二層201單元	1990年4月12日	梅怡潔	021-64383594、 021-64388845、 021-64386695、 021-64383706、 021-64286377
54	申萬宏源證券有限公司上海徐匯區宜山路證券營業部	上海市徐匯區宜山路719號1層104、105、106單元	1996年12月24日	姚瑋	021-64838486、 021-64707623
55	申萬宏源證券有限公司上海徐匯區雲錦路證券營業部	上海市徐匯區雲錦路701號三層T1-306	2014年5月8日	鄭文卓	021-52211630、 021-52211617
56	申萬宏源證券有限公司上海楊浦區黃興路證券營業部	上海市楊浦區黃興路1810號三層101室	1992年3月16日	周華	021-55057570、 021-55058853
57	申萬宏源證券有限公司上海楊浦區隆昌路證券營業部	上海市楊浦區隆昌路600號三樓	1992年11月25日	劉衛民	021-65800808、 021-65804338
58	申萬宏源證券有限公司上海楊浦區平涼路證券營業部	上海市楊浦區平涼路913號、915號、917號、919號、921號、923號、925號、927號、929號二層	1992年7月3日	浦洋	021-65353279
59	申萬宏源證券有限公司上海長寧區天山路證券營業部	上海市長寧區天山路1111號4F405、4F406、4F407	1992年8月19日	郝虹燕	021-33608648、 021-33608696
60	申萬宏源證券有限公司上海長寧區淞虹路證券營業部	上海市長寧區淞虹路152號2層	1992年12月30日	陳曄	021-62414652



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
61	申萬宏源證券有限公司南京華僑路證券營業部	江蘇省南京市鼓樓區華僑路27、29號1層—101室、6層	1997年11月20日	毛夢青	025-84763795、 025-84763788
62	申萬宏源證券有限公司南京黃山路證券營業部	江蘇省南京市建鄴區黃山路2號綠溢國際廣場3幢電梯樓層15(建築樓層13)層1501、1504號房間和同樓棟電梯樓層1(建築樓層1)層1F06號房間	1997年11月20日	李偉	025-83306729、 025-83159116、 025-83307557、 025-83159113
63	申萬宏源證券有限公司南京浦濱路證券營業部	江蘇省南京市江北新區浦濱路91號A3幢第1層103、104室以及第4層401-405室	2001年5月29日	徐鈞	025-58880402、 025-58886820、 025-58884790
64	申萬宏源證券有限公司南京勝利路證券營業部	江蘇省南京市江寧區秣陵街道勝利路76-3號(江寧開發區)	2008年1月21日	李夢雅	025-83288029、 025-83357097、 025-84717096
65	申萬宏源證券有限公司鹽城濱海海濱大道證券營業部	江蘇省鹽城市濱海縣海濱大道90號	2013年12月18日	姜觀榮	0515-89129718、 0515-89128718
66	申萬宏源證券有限公司鹽城大豐健康西路證券營業部	江蘇省鹽城市大豐區健康西路1-2~4號	2014年1月27日	胥傳偉	0515-83900562、 0515-83365618
67	申萬宏源證券有限公司鹽城東台望海東路證券營業部	江蘇省東台市望海東路(原新東東路)32號	2013年12月17日	唐信華	0515-85320562、 0515-85321562、 0515-85310818、 0515-85326562
68	申萬宏源證券有限公司鹽城阜寧射河北路證券營業部	江蘇省鹽城阜寧縣阜城射河北路鹽城市第四制藥廠職工住宅樓第八、九間門市	2014年1月28日	鄒瑜	0515-87220562
69	申萬宏源證券有限公司鹽城建湖湖中路證券營業部	江蘇省鹽城市建湖縣湖中南路148號	2013年12月20日	王逸君	0515-86232366、 0515-86291366
70	申萬宏源證券有限公司鹽城解放南路證券營業部	江蘇省鹽城市錢江方洲小區南區商舖A幢101、201室	1998年12月24日	姜華	0515-88348159、 0515-89080900



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
71	申萬宏源證券有限公司鹽城經濟開發區泰山路證券營業部	江蘇省鹽城經濟技術開發區泰山路軟件園3號樓	2014年3月14日	胡皓月	0515-88288069、 0515-88288089、 0515-88285868
72	申萬宏源證券有限公司鹽城射陽興陽廣場證券營業部	江蘇省鹽城市射陽縣城興陽廣場C區301-304號門市	2013年12月5日	高琪	0515-82323777、 0515-82627666
73	申萬宏源證券有限公司鹽城世紀大道證券營業部	江蘇省鹽城市城南新區世紀大道611號鳳凰文化廣場四幢101室	1998年4月14日	張體曄	0515-88310950
74	申萬宏源證券有限公司鹽城響水雙園路證券營業部	江蘇省鹽城市響水縣雙園路88-2號	2014年1月28日	王道榮	0515-86885858、 0515-86887797
75	申萬宏源證券有限公司南通人民中路證券營業部	江蘇省南通市崇川區人民中路1887號	2014年8月11日	邵磊	0513-80182098、 0513-80182068、 0513-80182108
76	申萬宏源證券有限公司南通新世紀大道證券營業部	江蘇省南通市通州區新世紀大道989號桑夏大廈101室	2001年5月24日	歐陽利鋒	0513-86109196、 0513-81691258
77	申萬宏源證券有限公司南通長江路證券營業部	江蘇省南通市海門區海門街道長江路538號	2012年4月19日	馮保生	0513-85110562
78	申萬宏源證券有限公司江陰澄江中路證券營業部	江蘇省江陰市澄江中路7-7號	2017年10月20日	林偉奇	0510-86195523、 0510-86395523、 0510-86890568、 0510-86890598
79	申萬宏源證券有限公司宜興陽泉中路證券營業部	江蘇省宜興市宜城街道陽泉中路330、332、336號	2008年4月11日	張雲達	0510-87962198、 0510-87976159
80	申萬宏源證券有限公司宜興環科園新城路證券營業部	江蘇省宜興市環科園新城花園綜合樓201室	2014年1月7日	陳煒	0510-87072032、 0510-87072033、 0510-87072030
81	申萬宏源證券有限公司鎮江解放路證券營業部	江蘇省鎮江市京口區解放路26號5號樓(老市政府東大院5號樓)二層	1997年8月13日	紀震琳	0511-85035752、 0511-85034208



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
82	申萬宏源證券有限公司句容華陽東路證券營業部	江蘇省句容市華陽鎮華陽東路18號開元商廈二樓西側1-16軸	2001年6月11日	鄭健	0511-85171818、 0511-85176666、 0511-87229791、 0511-85171821
83	申萬宏源證券有限公司蘇州龍西路證券營業部	江蘇省蘇州市吳中區龍西路160號龍西大廈103、701室	1997年10月13日	徐志鳳	0512-65282876、 0512-65282993、 0512-65279550
84	申萬宏源證券有限公司揚州文昌東路證券營業部	江蘇省揚州市江都區仙女鎮文昌東路1342號	2014年1月8日	陳學志	0514-86338500、 0514-86710562、 0514-86330800
85	申萬宏源證券有限公司靖江人民中路證券營業部	江蘇省靖江市人民中路136號	1997年4月17日	朱來章	0523-84821700、 0523-84898880
86	申萬宏源證券有限公司泰興府前街證券營業部	江蘇省泰興市鼓樓東路南側、府前街西側	2001年6月20日	楊幼晶	0523-87650136、 0523-87650123
87	申萬宏源證券有限公司淮安深圳路證券營業部	江蘇省淮安市經濟技術開發區東冠逸軒花苑7幢7-5號	2012年8月8日	王曉鋒	0517-83800717、 0517-83800718
88	申萬宏源證券有限公司張家港人民東路證券營業部	江蘇省張家港市楊舍鎮人民東路11號(華昌東方廣場)F203號	2019年1月21日	冷可斐	0512-58912295、 0512-58912291
89	申萬宏源證券有限公司徐州和平大道證券營業部	江蘇省徐州市雲龍區和平大道提香灣26#、27#-1-106、122號	2021年4月14日	宋節	0516-85558503、 0516-85558580
90	申萬宏源證券有限公司杭州華浙廣場證券營業部	浙江省杭州市拱墅區華浙廣場1號18層1801、1802、1803、1808室	2003年7月1日	鐘迪	0571-87975618、 0571-87968040
91	申萬宏源證券有限公司杭州金華南路證券營業部	浙江省杭州市拱墅區遠洋國際中心3號樓701、702、710室	2003年7月1日	金軍	0571-88021345、 0571-88020560
92	申萬宏源證券有限公司杭州密渡橋路證券營業部	浙江省杭州市拱墅區密渡橋路3號	1997年3月14日	林忠	0571-85065656、 0571-85063942



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
93	申萬宏源證券有限公司杭州莫干山路證券營業部	浙江省杭州市拱墅區莫干山路18號藍天商務大樓3樓	2003年7月1日	陳敏	0571-88069567、 0571-88069565、 0571-88823297
94	申萬宏源證券有限公司杭州體育場路證券營業部	浙江省杭州市體育場路267號	2003年7月1日	張盛	0571-85063333、 0571-85058197
95	申萬宏源證券有限公司臨安廣電路證券營業部	浙江省杭州市臨安區錦城街道廣電路19號	2014年1月10日	郭文娟	0571-61083059、 0571-61083130
96	申萬宏源證券有限公司蕭山博學路證券營業部	浙江省杭州市蕭山區北幹街道博學路618號蕭山科創中心C#(3號)樓第12層03室	2016年5月20日	王孟捷	0571-86920157
97	申萬宏源證券有限公司金華八一北街證券營業部	浙江省金華市婺城區八一北街484號	1997年2月26日	王穎	0579-82305912、 0579-82305902
98	申萬宏源證券有限公司衢州縣西街證券營業部	浙江省衢州市縣西街77號	1997年6月30日	曹敏	0570-3029317、 0570-3028330
99	申萬宏源證券有限公司桐鄉崇福鎮崇德西路證券營業部	浙江省嘉興市桐鄉市崇福鎮崇德西路158號華龍大廈底層	2014年5月19日	張慧	0573-88389118、 0573-88389168
100	申萬宏源證券有限公司桐鄉和平路證券營業部	浙江省嘉興市桐鄉市梧桐街道和平路(西)95號3幢1、3-5層、6層東	1997年8月22日	朱慧	0573-88109258、 0573-88109353、 0573-88111312
101	申萬宏源證券有限公司嘉善體育南路證券營業部	浙江省嘉善縣魏塘街道體育南路91號、91-1號、91-2號	2001年8月6日	徐雪嬌	0573-84266600
102	申萬宏源證券有限公司常山定陽北路證券營業部	浙江省衢州市常山縣天馬街道定陽北路2-16號常山縣供銷綜合公司大樓二樓	2002年4月8日	林芊	0570-5029690、 0570-5015108
103	申萬宏源證券有限公司湖州太湖路證券營業部	浙江省湖州市長島府9幢裙房太湖路74號、76號、S209號、S210號	2014年5月8日	羅朝陽	0572-2765766



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
104	申萬宏源證券有限公司義烏篁園路證券營業部	浙江省義烏市篁園路143號1樓	2014年5月23日	金志江	0579-85785070、 0579-85785012
105	申萬宏源證券有限公司溫嶺萬昌西路證券營業部	浙江省溫嶺市太平街道萬昌西路159號 (朝萬昌西路臨街四間完整門面房加東面十平方米門面房)	2014年1月7日	王國成	0576-81679792、 0576-86267171
106	申萬宏源證券有限公司紹興中興南路證券營業部	浙江省紹興市越城區中興南路285號一樓門廳、四樓	2015年12月7日	洪潔瓊	0575-85200678
107	申萬宏源證券有限公司麗水成大街證券營業部	浙江省麗水市蓮都區南明山街道成大街181號1幢3-5號1層	2020年12月20日	孔寧	0578-2695523、 0578-2195523
108	申萬宏源證券有限公司瑞安羅陽大道證券營業部	浙江省溫州市瑞安市安陽街道羅陽大道855、857、859、861、863號翔雲大廈1單元101室	2001年8月15日	陸友豐	0577-66882000
109	申萬宏源證券有限公司永嘉陽光大道證券營業部	浙江省永嘉縣江北街道龍橋村王府大廈營業房111、112室	2001年9月26日	金欽龍	0577-66991188
110	申萬宏源證券有限公司樂清伯樂東路證券營業部	浙江省溫州市樂清市城南街道新世紀花園月季I幢A號一層、58-65號二層店鋪	2018年1月25日	黃凌雲	0577-62076777
111	申萬宏源證券有限公司溫州永中西路證券營業部	浙江省溫州市龍灣區永中街道永中西路888號順海大樓1幢101室	2025年11月24日	趙章恆	0577-86558822
112	申萬宏源證券有限公司寧波海晏北路證券營業部	浙江省寧波市鄞州區寧東路426號、海晏北路371號13-1-2、13-2	1997年5月29日	張瑋	0574-87711284、 0574-87373739
113	申萬宏源證券有限公司寧波雅泰康中路證券營業部	浙江省寧波市鄞州區泰康中路859號5-1、5-2室	2016年2月4日	忻忠宇	0574-87373939



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
114	申萬宏源證券有限公司廣州東風東路證券營業部	廣東省廣州市越秀區東風東路761號08層05B、06、07單元	2008年3月11日	蔣文偉	020-87361816、 020-87382169
115	申萬宏源證券有限公司廣州漢溪大道東路證券營業部	廣東省廣州市番禺區南村鎮漢溪大道東362號3204房	2014年3月27日	陳鵬	020-34891001
116	申萬宏源證券有限公司廣州江南大道證券營業部	廣東省廣州市海珠區江南大道中108號	1995年1月13日	劉相怡	020-84116000、 020-84116091
117	申萬宏源證券有限公司廣州琶洲大道證券營業部	廣東省廣州市海珠區琶洲大道78號1701室	2014年1月28日	何志鵬	020-89989880、 020-89989892
118	申萬宏源證券有限公司廣州開泰大道證券營業部	廣東省廣州市黃埔區名成三街2號113舖114舖	2018年12月26日	劉漢波	020-32164202、 020-32164170
119	申萬宏源證券有限公司廣州中山大道中證券營業部	廣東省廣州市天河區中山大道中439號1308室1309室1310室1311室1312室	2014年1月28日	張俊傑	020-38887165、 020-38887166
120	申萬宏源證券有限公司廣州珠江西路證券營業部	廣東省廣州市天河區珠江西路15號5805室	1993年6月25日	張素妹	020-38735112、 020-38261439、 020-38735176
121	申萬宏源證券有限公司茂名迎賓三路證券營業部	廣東省茂名市茂南區迎賓三路126號大院華海雅居3、4號三樓310-316號房	2011年3月16日	王東煒	0668-3916999、 0668-3916958、 0668-3916966
122	申萬宏源證券有限公司中山金鷹廣場證券營業部	廣東省中山市石岐區孫文東路28號完美金鷹廣場2座17樓04卡	1998年4月9日	徐瑩	0760-89986638、 0760-88888806、 0760-89989931
123	申萬宏源證券有限公司湛江人民大道中證券營業部	廣東省湛江市人民大道中45號祺祥大廈1802-1805室	2012年5月7日	肖戈迪	0759-3388277、 0759-3388877
124	申萬宏源證券有限公司深圳濱海大道證券營業部	廣東省深圳市南山區粵海街道濱海社區海天二路19號盈峰中心2203	2020年1月9日	劉煒	0755-86966393



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
125	申萬宏源證券有限公司深圳彩田路證券營業部	廣東省深圳市福田區彩田路7018號新浩壹都A座1701	1995年2月27日	張德坤	0755-83642498、 0755-83642165、 0755-83642162
126	申萬宏源證券有限公司深圳福華一路證券營業部	廣東省深圳市福田區福田街道福安社區福華一路123號人壽大廈17樓1702、1703室	2008年1月31日	關放	0755-83027695、 0755-83027789
127	申萬宏源證券有限公司深圳高新南五道證券營業部	廣東省深圳市南山區粵海街道高新區社區高新南五道9號金證科技大樓102	2018年10月31日	盛斌	0755-33004178、 0755-33004058
128	申萬宏源證券有限公司深圳華富路證券營業部	廣東省深圳市福田區華強北街道華航社區華富路1018號中航中心西座29層01-03A單元	1995年6月16日	侯軼	0755-83260048、 0755-83262395、 0755-83260578
129	申萬宏源證券有限公司深圳金田路證券營業部	廣東省深圳市金田路4018號安聯大廈22樓A01-A02、B01單元	1995年5月31日	朱培江	0755-88285756、 0755-88285732
130	申萬宏源證券有限公司深圳上步中路證券營業部	廣東省深圳市福田區華強北街道福強社區上步中路1043號深勘大廈8層、9層901-910	1995年6月13日	桂瑞邑	0755-83755690、 0755-83755958
131	申萬宏源證券有限公司深圳深南大道證券營業部	廣東省深圳市福田區深南大道7006號富春東方大廈2308、2309	2013年10月22日	孫柯	0755-83755953、 0755-83755254
132	申萬宏源證券有限公司深圳光明創投路證券營業部	廣東省深圳市光明區鳳凰街道東坑社區創投路160號光明科技金融大廈一單元2902	2022年9月9日	韓佩	0755-83329619



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
133	申萬宏源證券有限公司深圳新湖路證券營業部	廣東省深圳市寶安區新安街道海旺社區N12區新湖路99號壹方中心北區三期B塔2308-2309	2020年1月2日	何士瑋	0755-32936960、 0755-32936961
134	申萬宏源證券有限公司成都北一環路證券營業部	四川省成都市金牛區一環路北三段4號	1994年11月16日	錢紅兵	028-86421542、 028-86421498、 028-86421538、 028-86421479
135	申萬宏源證券有限公司成都東大街證券營業部	四川省成都市錦江區東大街紫東樓段35號1棟1單元明宇金融廣場8層802B號	2014年1月6日	梁菁	028-63255288、 028-63255299、 028-63255286
136	申萬宏源證券有限公司成都天府四街證券營業部	中國(四川)自由貿易試驗區成都高新區天府四街199號3棟1層01、02號	1999年4月6日	張樂	028-85322573、 028-85331551、 028-85320857、 028-85323897
137	申萬宏源證券有限公司成都火車南站東路證券營業部	四川省成都市武侯區火車南站東路5號2棟2樓201號	1997年8月11日	蔡華偉	028-82936805、 028-82936838、 028-82936845、 028-82936801
138	申萬宏源證券有限公司成都蜀金路證券營業部	四川省成都市青羊區蜀金路1號2棟7樓701號	2007年12月3日	童小倩	028-61359312、 028-61359320、 028-61358013、 028-69360943
139	申萬宏源證券有限公司成都雙流金河路證券營業部	四川省成都市雙流區東升街道金河路三段257號附201號—206號2層	2001年4月20日	胡軍	028-85814881
140	申萬宏源證券有限公司成都溫江南江路證券營業部	四川省成都市溫江區南江路228號附201號	2001年11月1日	楊剛	028-82717988、 028-82717987、 028-82717986、 028-82715599
141	申萬宏源證券有限公司成都西一環路證券營業部	四川省成都市武侯區一環路西一段菊樂路嘉宇大廈二樓	1997年5月13日	王昶	028-85061626、 028-85079139、 028-85079133、 028-85079439、 028-85090237



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
142	申萬宏源證券有限公司成都崇州市蜀州北路證券營業部	四川省成都市崇州市崇陽鎮蜀州北路120號附4號	2001年9月21日	何萌姣	028-82205070、 028-82205355、 028-82205667、 028-82209663
143	申萬宏源證券有限公司廣漢順德路證券營業部	四川省德陽市廣漢市順德路一段1號1棟7樓7號	2010年8月30日	李家傑	0838-5357712、 0838-5357708、 0838-5357705、 0838-5357716
144	申萬宏源證券有限公司眉山湖濱路證券營業部	四川省眉山市東坡區湖濱路遠景樓附樓C區4F	2000年8月21日	張方軍	028-38109097、 028-38114419
145	申萬宏源證券有限公司眉山彭山區紫薇路證券營業部	四川省眉山市彭山區紫薇路37號	2001年9月26日	李曉夏	028-37632479、 028-37632409、 028-37631509、 028-37631359、 028-37630049
146	申萬宏源證券有限公司瀘州鳳凰路證券營業部	四川省瀘州市江陽區鳳凰路101號、103號	1997年4月18日	王旭	0830-2298573、 0830-2282038
147	申萬宏源證券有限公司瀘州酒城大道證券營業部	四川省瀘州市江陽區酒城大道一段9號18幢4層401號B區	2001年9月12日	馮祥	0830-2993880、 0830-2994107
148	申萬宏源證券有限公司雅安熊貓大道證券營業部	四川省雅安市雨城區熊貓大道383號2幢4樓4號	2014年5月15日	張吉	0835-5183999、 0835-5181992、 0835-5181991
149	申萬宏源證券有限公司武漢東風三路證券營業部	湖北省武漢市經濟技術開發區東合中心二期第D幢6層608號房	2014年1月3日	葉建平	027-84525098
150	申萬宏源證券有限公司武漢光谷證券營業部	湖北省武漢市東湖新技術開發區高新大道818號武漢高科醫療器械園B區1號樓1層102號(自貿區武漢片區)	2014年2月12日	黃偉明	027-87911556



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
151	申萬宏源證券有限公司武漢精武路證券營業部	湖北省武漢市江漢區精武路2號越秀國際金融匯二期第15棟1-2層(3)號和(4)號商號	2022年6月16日	劉件生	027-83925236、 021-85550502、 027-85550638、 027-85550870
152	申萬宏源證券有限公司武漢靜安路證券營業部	湖北省武漢市武昌區靜安路8號尚文·靜安上城(人和家園)1棟1單元1層商7、2層商6、商7	2001年2月14日	洪鈞	027-87776091、 027-87776092、 027-87776123、 027-87776112
153	申萬宏源證券有限公司武漢三陽路證券營業部	湖北省武漢市江岸區四唯街三陽路8號天悅星晨A棟寫字樓第22層2202、2203單元	2001年2月14日	楊曉文	027-83241340、 027-83211134、 027-83081172、 027-83242228
154	申萬宏源證券有限公司武漢武珞路證券營業部	湖北省武漢市武昌區武珞路五巷46號凱樂花園7棟1層2室	2023年5月23日	熊雯	027-87739170、 027-87739162
155	申萬宏源證券有限公司武漢青年路證券營業部	湖北省武漢市江漢區青年路278號中海中心17層04-07單元	1997年4月3日	余世謀	027-83612900、 027-83627491、 027-83925260
156	申萬宏源證券有限公司武漢中北路證券營業部	湖北省武漢市武昌區中北路233號(老151號)世紀彩城E區世紀大廈4層1室	2002年4月16日	劉超	027-87257101、 027-87711135
157	申萬宏源證券有限公司武漢中山路證券營業部	湖北省武漢市武昌區積玉橋街中山路338號鳳凰國際大廈5樓5-11室	1997年4月3日	陳漢莉	027-88855495、 027-88852851、 027-88855423、 027-88855422
158	申萬宏源證券有限公司黃石湖濱大道證券營業部	湖北省黃石市湖濱大道97號1棟付7、8、9、10、16室	1997年5月19日	洪偉國	0714-6233077、 0714-3058611、 0714-3058612、 0714-3058616
159	申萬宏源證券有限公司黃岡浠水麗文大道證券營業部	湖北省黃岡市浠水縣清泉鎮麗文大道269號(工行二樓)	2001年12月6日	蔡輝	0713-4226184
160	申萬宏源證券有限公司襄陽檀溪路證券營業部	湖北省襄陽市襄城區檀溪路山水檀溪G區佳園1幢1層3室、1幢2層1室	2001年3月26日	韓澄	0710-2833111、 0710-2810525



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
161	申萬宏源證券有限公司襄陽沿江大道證券營業部	湖北省襄陽市樊城區沿江大道36號	1997年12月12日	江偉	0710-3481356、 0710-3442313、 0710-3484171、 0710-3481257
162	申萬宏源證券有限公司宜昌發展大道證券營業部	湖北省宜昌市夷陵區東城試驗區發展大道105號山水國際(0021)幢000217-000220室	2001年2月19日	張立	0717-7200275、 0717-7200276、 0717-7200690、 0717-7200691
163	申萬宏源證券有限公司宜昌西陵一路證券營業部	湖北省宜昌市西陵區西陵一路51號均瑤國際廣場12層	1997年12月5日	蔡偉	0717-6747248
164	申萬宏源證券有限公司瀋陽大西路證券營業部	遼寧省瀋陽市沈河區大西路46號	2000年11月17日	王博通	024-22826461、 024-22708819
165	申萬宏源證券有限公司瀋陽建設東路證券營業部	遼寧省瀋陽市鐵西區建設東路80號6門	2001年10月26日	唐爽	024-23292808、 024-22825729、 024-86518766、 024-22701833
166	申萬宏源證券有限公司瀋陽寧山路證券營業部	遼寧省瀋陽市皇姑區寧山路42號(2門)	1997年4月17日	楊琳	024-86221178、 024-86248869
167	申萬宏源證券有限公司瀋陽中山路證券營業部	遼寧省瀋陽市和平區中山路193號	1993年5月21日	劉帥	024-22841818、 024-22872240
168	申萬宏源證券有限公司本溪地工路證券營業部	遼寧省本溪市明山區地工路20棟5號、6號	2001年9月19日	楊禹	024-42810278、 024-42811798、 024-42804948
169	申萬宏源證券有限公司鞍山新華街證券營業部	遼寧省鞍山市鐵東區新華街20-S10號	2012年4月12日	於子龍	0412-7336000、 0412-7335736
170	申萬宏源證券有限公司大連高爾基路證券營業部	遼寧省大連市沙河口區高爾基路504號綠城大連深藍國際1層02-3單元、星河二街5號綠城大連深藍國際6層03單元	1993年3月17日	李熊偉	0411-82645086、 0411-82825271、 0411-82825265、 0411-82825260、 0411-82825266
171	申萬宏源證券有限公司大連金馬路證券營業部	遼寧省大連經濟技術開發區金馬路172-7號1-2層	2001年9月12日	王志光	0411-87620580



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
172	申萬宏源證券有限公司大連金州斯大林路證券營業部	遼寧省大連市金州區光明街道斯大林路260A-4號1-2層	2014年1月3日	高雲龍	0411-39956556、 0411-39956553
173	申萬宏源證券有限公司大連長江東路證券營業部	遼寧省大連市中山區長江東路71號運達大廈16層01-02房屋	1994年3月24日	程憲紅	0411-82809292、 0411-82822864、 0411-82822869
174	申萬宏源證券有限公司南寧英華路證券營業部	廣西壯族自治區南寧市青秀區英華路56號半島•旺角5號樓A203、A205、A206、A207號商鋪	2003年6月17日	李洪江	0771-5309228、 0771-5773117、 0771-5309216、 0771-5305921
175	申萬宏源證券有限公司南寧中新路證券營業部	廣西壯族自治區南寧市青秀區中新路9號廣西九洲國際五十五層5502、5503號房	1997年9月1日	韋毅	0771-5846538、 0771-5880597、 0771-5874707、 0771-5874784、 0771-5842430
176	申萬宏源證券有限公司桂林灕江路證券營業部	廣西壯族自治區桂林市七星區灕江路28號中軟現代城4棟7-1、7-2、7-3、7-4、7-5、7-6、7-7、7-8號	2001年9月5日	張年寧	0773-3850204、 0773-3827778、 0773-3821966
177	申萬宏源證券有限公司柳州東環大道證券營業部	廣西壯族自治區柳州市東環大道258號沃德夢想2棟2-1號	2001年8月30日	莫江立	0772-2872001、 0772-2807638
178	申萬宏源證券有限公司欽州永福西路證券營業部	廣西壯族自治區欽州市永福西大街28號	2014年1月10日	古繁鼎	0777-2800562、 0777-2820562
179	申萬宏源證券有限公司貴港中山北路證券營業部	廣西壯族自治區貴港市中山北路19號安居商貿樓三層	2014年4月28日	黃喆	0775-5963689、 0775-5963186
180	申萬宏源證券有限公司賀州江北中路證券營業部	廣西壯族自治區賀州市江北中路200號經成大廈602室	2014年2月18日	唐波	0774-5201293、 0774-5201291、 0774-5201295
181	申萬宏源證券有限公司南昌南京東路證券營業部	江西省南昌市青山湖區南京東路165號	2002年8月10日	何莉	0791-88100289



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
182	申萬宏源證券有限公司南昌縣澄湖北大道證券營業部	江西省南昌市南昌縣蓮塘鎮澄湖北大道699號景域鉅悅23棟101、102、103、203、204、205商鋪	2001年12月3日	黃小永	0791-85736527、 0791-85736503
183	申萬宏源證券有限公司南昌新建長麥路證券營業部	江西省南昌市新建區長麥鎮長麥南路30、32、36號	2012年5月10日	鄧燕	0791-83121166、 0791-83127799
184	申萬宏源證券有限公司南昌金融大街證券營業部	江西省南昌市紅谷灘區金融大街999號中國人壽大廈1層0119-1室15層1504室	1997年5月19日	屈為夷	0791-86211512、 0791-86211607
185	申萬宏源證券有限公司上饒萬年六零北大道證券營業部	江西省上饒市萬年縣陳營鎮六0北大道財富步行街M區3層8-10號	2000年12月11日	胡亞松	0793-3857855、 0793-3857929、 0793-3857857、 0793-3857858
186	申萬宏源證券有限公司上饒五三大道證券營業部	江西省上饒市信州區五三大道148號1幢1-1-A,1-2-A,1-3、2-1-A	1997年11月21日	謝斐	0793-8218601、 0793-8202313、 0793-8218603、 0793-8218617、 0793-8218607
187	申萬宏源證券有限公司贛州長征大道證券營業部	江西省贛州市章貢區章江新區長征大道2號天際華庭9#樓1-13店、2-13店	2020年9月7日	魏衍松	0797-5886090
188	申萬宏源證券有限公司景德鎮新廠西路證券營業部	江西省景德鎮市珠山區新廠西路409號墨香寶邸一棟4號店	2023年6月8日	張菁	0798-8295523
189	申萬宏源證券有限公司宜春袁河東路證券營業部	江西省宜春市袁河東路898號和悅財富中心1棟109商鋪	2023年8月30日	陳曉鋒	0795-3133698、 0795-3133696
190	申萬宏源證券有限公司福州古田路證券營業部	福建省福州市鼓樓區古田路60號福晟財富中心25層01、11-13、15-17單元	2014年5月14日	肖良	0591-38132776、 0591-38132772



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
191	申萬宏源證券有限公司福州鼓屏路證券營業部	福建省福州市鼓樓區華大街道鼓屏路192號山海大廈2層03室、2層04室	1997年4月11日	陳明	0591-87811340、 0591-87821184、 0591-87811342
192	申萬宏源證券有限公司莆田東園西路證券營業部	福建省莆田市城廂區龍橋街道東園西路1159、1163、1167號	2014年4月24日	陳安寧	0594-2629199、 0594-2601186
193	申萬宏源證券有限公司石獅石龍路證券營業部	福建省泉州市石獅市靈秀鎮服裝城北區百德匯峰廣場6棟商舖112-113	2014年5月30日	蔡金貫	0595-22353188、 0595-22353176
194	申萬宏源證券有限公司廈門鷺江道證券營業部	福建省廈門市思明區鷺江道100號第十九層02-04單元	2008年1月3日	林曉東	0592-2969918、 0592-2969919
195	申萬宏源證券有限公司廈門呂嶺路證券營業部	福建省廈門市思明區呂嶺路1739號創想中心B座104單元、2703單元、2705單元	2014年1月14日	楊影	0592-6301060
196	申萬宏源證券有限公司晉江崇德路證券營業部	福建省晉江市崇德路214號1樓	2023年10月10日	官進賢	0595-82035523
197	申萬宏源證券有限公司重慶湖彩路證券營業部	重慶市兩江新區鴛鴦街道湖彩路118號4幢8層2、3、4、5號	2011年3月17日	華承中	023-63018080、 023-63010328
198	申萬宏源證券有限公司重慶金沙門路證券營業部	重慶市江北區聚賢岩廣場6號16-1、16-8	2021年9月14日	朱亮	023-67751366
199	申萬宏源證券有限公司重慶群慧路證券營業部	重慶市南岸區群慧路13號附10號、13號附11號、13號附12號、13號附13號、13號附14號	2014年5月9日	胡昌均	023-62897594、 023-62772028、 023-62387427
200	申萬宏源證券有限公司重慶小新街證券營業部	重慶市沙坪壩區小新街85號恆鑫大廈四樓	1997年6月5日	羅宇	023-65478918、 023-65478978
201	申萬宏源證券有限公司重慶楊家坪正街證券營業部	重慶市九龍坡區楊家坪正街11號第五層	1997年9月15日	彭渝	023-68400313、 023-68400289
202	申萬宏源證券有限公司重慶余溪路證券營業部	重慶市渝北區余溪路53號2-1	2007年11月14日	蔣嚴蓀	023-67687915、 023-65862278



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
203	申萬宏源證券有限公司重慶中山一路證券營業部	重慶市渝中區中山一路181號抗建大廈二樓	1997年6月5日	賈小鑫	023-63500583
204	申萬宏源證券有限公司長沙芙蓉中路證券營業部	湖南省長沙市開福區芙蓉中路1段88號天健芙蓉盛世花園二期C、D、H棟2318房	2014年3月17日	楊華博	0731-85113117、 0731-85112917、 0731-85112627、 0731-85112807
205	申萬宏源證券有限公司長沙五一大道證券營業部	湖南省長沙市芙蓉區五一大道447號泰貞大廈十一樓2號房	1993年1月1日	彭曼	0731-84455396、 0731-84432804、 0731-84441246、 0731-84455395
206	申萬宏源證券有限公司長沙湘江新區茶子山東路證券營業部	湖南省長沙市岳麓區觀沙嶺街道茶子山東路102號浦發金融大廈第七層A區	2019年1月10日	馬小龍	0731-82889388、 0731-82889390
207	申萬宏源證券有限公司長沙湘江中路證券營業部	湖南省長沙市天心區湘江中路二段178號匯景發展商務中心A塔30樓30015-30020	2007年12月25日	毛華軍	0731-85506858
208	申萬宏源證券有限公司湘潭建設北路證券營業部	湖南省湘潭市雨湖區雨湖路街道建設北路8號白石商業廣場1單元010113-010120號	2012年7月11日	楊理	0731-55583218、 0731-55583216、 0731-55583206、 0731-55583207
209	申萬宏源證券有限公司株洲珠江南路證券營業部	湖南省株洲市天元區珠江南路599號神農太陽城商業外圍8樓804-01	2011年2月28日	何文學	0731-22727772、 0731-22727778、 0731-22727780
210	申萬宏源證券有限公司益陽梓山西路證券營業部	湖南省益陽市梓山西路28號五洲城A座一樓1090號	2013年12月20日	陳衛	0737-2223867、 0737-2232166、 0737-2230983
211	申萬宏源證券有限公司北京安定路證券營業部	北京市朝陽區安定路39號	1994年4月18日	張滿義	010-64448218
212	申萬宏源證券有限公司北京東四環中路證券營業部	北京市朝陽區東四環中路56號樓1層101單元106、107房間及2層201單元207房間	2008年3月13日	孫佳寧	010-82031482、 010-65505171、 010-82031483、 010-65505163



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
213	申萬宏源證券有限公司北京金融大街證券營業部	北京市西城區太平橋大街19號一層102	2007年12月5日	李靜潭	010-88085820
214	申萬宏源證券有限公司北京勁松九區證券營業部	北京市朝陽區勁松九區909號	1995年9月11日	高峰	010-67751166、 010-67736860
215	申萬宏源證券有限公司北京麗澤路證券營業部	北京市豐台區麗澤路24號院1號樓4層101內401-1A	2010年11月11日	賈天夏	010-63896561、 010-63892561
216	申萬宏源證券有限公司北京紫竹院路證券營業部	北京市海淀區紫竹院路116號3層A座商業01	2001年11月29日	孫茜	010-88511332
217	申萬宏源證券有限公司北京通州證券營業部	北京市通州區觀音庵街2號院1號樓1層1-3號	2025年2月26日	蘇澤強	010-58563126
218	申萬宏源證券有限公司北京南四環西路證券營業部	北京市豐台區南四環西路186號一區1號樓1層32室	2025年12月10日	陳可宛	010-88511330
219	申萬宏源證券有限公司濟南經十路證券營業部	山東省濟南市歷下區經十路11001號中國人壽大廈北樓29層B區	2012年8月15日	王連坤	0531-55639888、 0531-55639872
220	申萬宏源證券有限公司濟南歷山路證券營業部	山東省濟南市歷下區歷山路177號104	2010年11月23日	翁瑞恆	0531-55512888、 0531-55512868、 0531-55512886、 0531-55512876
221	申萬宏源證券有限公司臨沂金雀山路證券營業部	山東省臨沂市蘭山區金雀山路68號天元城市陽光西區1-2樓商舖	2013年9月30日	徐贊	0539-7701106、 0539-7701116
222	申萬宏源證券有限公司淄博聯通路證券營業部	山東省淄博市周村區聯通路508號大學城創業中心園區11號樓102室	2018年3月9日	張樂	0533-6588086、 0533-6588087
223	申萬宏源證券有限公司濰坊勝利東街證券營業部	山東省濰坊市奎文區勝利東街4778號中央商務區3號樓1層111-01	2020年8月25日	劉濤	0536-8299166



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
224	申萬宏源證券有限公司青島海爾路證券營業部	山東省青島市嶗山區海爾路83號利群金鼎大廈13層1301、1323戶	2013年8月30日	楊曉燕	0532-66560388、 0532-66560289
225	申萬宏源證券有限公司萊西煙台路證券營業部	山東省青島市萊西市水集街道辦事處煙台路95號2幢一樓南側七間、二樓、三樓	2001年3月26日	馬志進	0532-88489028、 0532-88487638、 0532-88472197、 0532-88471686、 0532-88487058
226	申萬宏源證券有限公司天津新城西路證券營業部	天津經濟技術開發區新城西路52號7-1	2008年6月10日	李會青	022-59829912、 022-59829925
227	申萬宏源證券有限公司天津凌賓路證券營業部	天津市南開區凌賓路奧創意產業園1期3號樓南3-101、102	2013年12月3日	楊廣宇	022-58660665、 022-58660667
228	申萬宏源證券有限公司天津七緯路證券營業部	天津市河東區七緯路79號(101、202室)	1997年3月31日	汪心男	022-24011158、 022-24013012、 022-24011160
229	申萬宏源證券有限公司天津解放南路證券營業部	天津市河西區解放南路358號	1997年5月4日	郝帥	022-23135988、 022-23110123
230	申萬宏源證券有限公司合肥潛山路證券營業部	安徽省合肥市蜀山區潛山路888號百利商務中心辦公部分1—辦1504、1505、1506	2011年9月6日	汪鴻鵬	0551-67127568
231	申萬宏源證券有限公司合肥望江西路證券營業部	安徽省合肥市蜀山區望江西路9號合力大廈A座805、806、807A	2017年6月27日	方芳	0551-66026556
232	申萬宏源證券有限公司黃山市黃山西路證券營業部	安徽省黃山市屯溪區黃山西路45-101號	2014年4月29日	張新	0559-2532288
233	申萬宏源證券有限公司淮南洞山中路證券營業部	安徽省淮南市田家庵區洞山中路8號淮南財金大廈裙樓三樓(地面)二樓	2018年4月13日	王波	0554-2695523、 0554-2695520
234	申萬宏源證券有限公司馬鞍山佳山路證券營業部	安徽省馬鞍山市花山區桃源路街道佳山路40號21和22部分	2025年3月17日	夏中樓	0555-5200518、 0555-5201808



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
235	申萬宏源證券有限公司吉林吉林大街證券營業部	吉林省吉林市高新技術產業開發區吉林大街60號	2001年6月11日	於晶	0432-65118120、 0432-65118113、 0432-65118118
236	申萬宏源證券有限公司長春生態大街證券營業部	吉林省長春市淨月開發區生態大街2345號華榮泰商務綜合體三期7#、8#、9#樓104號	2013年12月23日	仇玉喜	0431-81815798、 0431-81815797、 0431-81858278、 0431-81815796
237	申萬宏源證券有限公司鄭州國基路證券營業部	河南省鄭州市金水區國基路168號溫莎城堡1號樓2-3層5號室	2016年4月1日	夏龍飛	0371-61315780、 0371-61315760
238	申萬宏源證券有限公司鄭州花園路證券營業部	河南省鄭州市金水區花園路53號	2000年10月23日	楊琳	0371-55623766、 0371-55623799、 0371-55623785、 0371-55623773
239	申萬宏源證券有限公司南陽新華西路證券營業部	河南省南陽市臥龍區新華西路159號	2014年6月26日	李永亮	0377-61698900、 0377-61698911
240	申萬宏源證券有限公司唐山光明路證券營業部	河北省唐山市路北區光明路鸞港小區1810號商業樓1-2層	2007年11月29日	範士博	0315-2210562、 0315-2393562、 0315-2394562
241	申萬宏源證券有限公司石家莊中山西路證券營業部	河北省石家莊市橋西區中山西路108號華潤萬象城0124一層、華潤萬象城A座2512、2513號	2014年1月13日	韓曉旭	0311-66772080
242	申萬宏源證券有限公司保定裕華西路證券營業部	河北省保定市裕華西路531-1號	2013年10月17日	李濤	0312-2150562
243	申萬宏源證券有限公司秦皇島紅旗路證券營業部	河北省秦皇島市海港區文化路街道紅旗路82號	2024年6月3日	韓韜	0335-5990858
244	申萬宏源證券有限公司海口龍昆北路證券營業部	海南省海口市龍昆北路30號宏源證券大廈首、二層	1996年6月5日	李永紅	0898-66513878、 0898-66513799



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
245	申萬宏源證券有限公司海口龍昆南路證券營業部	海南省海口市瓊山區府城街道甘蔗園社區龍昆南路114號海南台灣大廈十三樓1306、1307房	2002年4月8日	李婷	0898-65981070
246	申萬宏源證券有限公司洋浦經濟開發區迎賓路證券營業部	海南省洋浦經濟開發區控股大道1號洋浦大廈一樓的「商場」1號店鋪	2021年11月24日	林忠	0898-28839608、 0898-28839607
247	申萬宏源證券有限公司哈爾濱閩江路證券營業部	黑龍江省哈爾濱市經開區南崗集中區紅旗大街與閩江路東南角龍悅大廈1單元4層2號	2011年10月14日	吳心明	0451-87238288
248	申萬宏源證券有限公司哈爾濱長江路證券營業部	黑龍江省哈爾濱經開區南崗集中區長江路197號金源花園E棟10號3層、4層	1997年9月11日	李斌	0451-85863188、 0451-88340389、 0451-85863159
249	申萬宏源證券有限公司貴陽金陽北路證券營業部	貴州省貴陽市觀山湖區金陽大道與梨園路交界處麒麟龍貴州塔(原西能浙江大廈)第(1)北單元4層10、11號	2013年10月21日	章娟娟	0851-85973007、 0851-85973048、 0851-84838957
250	申萬宏源證券有限公司遵義上海路證券營業部	貴州省遵義市匯川區上海路壹品城二期工程1-2#裙樓1單元(1-2-2、1-2-3)號	2014年6月12日	郭睿	0851-27569857、 0851-27569856
251	申萬宏源證券有限公司太原晉陽街證券營業部	山西綜改示範區太原學府園區晉陽街89號君威國際金融中心B座10層1003室	2014年2月26日	張曉磊	0351-5635239、 0351-5635387
252	申萬宏源證券有限公司昆明萬華路證券營業部	雲南省昆明市盤龍區萬華路星光俊園5棟3樓	2012年10月12日	黃俊	0871-63133231、 0871-63137139



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
253	申萬宏源證券有限公司曲靖麒麟西路證券營業部	雲南省曲靖市麒麟西路52號百源商廈	2018年6月4日	王國玉	0874-3181133、 0874-3181160
254	申萬宏源證券有限公司赤峰興安街證券營業部	內蒙古自治區赤峰市松山區興安街富興嘉城7號樓東區02012廳	2025年7月2日	王剛	0476-8559109
255	申萬宏源西部證券有限公司西安高新路證券營業部	陝西省西安市高新路50號南洋國際1幢1單元10103室	2014年1月27日	範顯龍	029-68250008、 029-68250006、 029-68250001
256	申萬宏源西部證券有限公司西安二環南路證券營業部	陝西省西安市雁塔區二環南路西段64號凱德廣場新地城西塔二層	1997年2月21日	唐江鷗	029-85224299、 029-85257292、 029-85215989
257	申萬宏源西部證券有限公司蘭州西津西路證券營業部	甘肅省蘭州市七里河區西津西路16號蘭州中心3316室	2014年1月9日	段春虎	0931-8732699
258	申萬宏源西部證券有限公司銀川鳳凰北街證券營業部	寧夏銀川市興慶區鳳凰北街580號錦泰花園1號商業樓	2012年4月16日	陳猛	0951-5686777、 0951-6830836
259	申萬宏源西部證券有限公司烏魯木齊鳳凰山街證券營業部	新疆烏魯木齊經濟技術開發區(頭屯河區)鳳凰山街500號瑞中大廈項目B棟401室	2007年11月14日	呂春昱	0991-3109697、 0991-3100013、 0991-3700379、 0991-3113173
260	申萬宏源西部證券有限公司烏魯木齊北京路證券營業部	新疆烏魯木齊高新區(新市區)北京南路467號中核大廈B座9樓	2005年5月12日	馬濟民	0991-3819358、 0991-3852373
261	申萬宏源西部證券有限公司烏魯木齊北京中路證券營業部	新疆烏魯木齊高新區(新市區)二工街道北京中路東二巷30號101室	2007年11月14日	遲小傑	0991-7671575、 0991-7671587
262	申萬宏源西部證券有限公司烏魯木齊解放南路證券營業部	新疆烏魯木齊市天山區解放南路348號新疆人民出版社辦公樓二樓西區	2007年11月14日	陳偉偉	0991-8890075、 0991-2326953、 0991-8875294、 0991-8876743



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
263	申萬宏源西部證券有限公司烏魯木齊人民路證券營業部	新疆烏魯木齊市天山區人民路2號烏魯木齊大廈4樓B座	2001年10月25日	杜正林	0991-8808200、 0991-6360519
264	申萬宏源西部證券有限公司烏魯木齊文藝路證券營業部	新疆烏魯木齊市天山區文藝路233號宏源大廈2樓、7樓	1998年4月9日	李曉峰	0991-2300355、 0991-7885022、 0991-7885152
265	申萬宏源西部證券有限公司烏魯木齊新華南路證券營業部	新疆烏魯木齊市天山區新華南路288號瑞景大廈二層(北側)	2007年11月14日	範峰	0991-6208626、 0991-6208619、 0991-6208615、 0991-6208623、 0991-6208633
266	申萬宏源西部證券有限公司烏魯木齊揚子江路證券營業部	新疆烏魯木齊市沙依巴克區揚子江路16號新疆日報社新聞大樓附樓一層至二層	2008年8月6日	侯彩霞	0991-5857522、 0991-5801923
267	申萬宏源西部證券有限公司烏魯木齊會展大道證券營業部	新疆烏魯木齊市水磨溝區會展大道1119號烏魯木齊晚報報業大廈1棟B座14層東側	2008年2月21日	趙力	0991-7716599、 0991-4546537、 0991-4532207
268	申萬宏源西部證券有限公司烏魯木齊中山路證券營業部	新疆烏魯木齊市天山區解放北路222號天成廣場11層1107室	2007年11月14日	周奇衡	0991-2308044、 0991-2315351、 0991-2335759、 0991-2308581
269	申萬宏源西部證券有限公司烏魯木齊振興中路證券營業部	新疆烏魯木齊市米東區振興中路699號	2008年1月31日	李秀薈	0991-3311471、 0991-3381076
270	申萬宏源西部證券有限公司烏魯木齊崑崙東街證券營業部	新疆烏魯木齊市水磨溝區崑崙東街789號4層405、406、407、408號辦公室	2002年4月24日	聶騰雲	0991-6183888、 0991-6103999
271	申萬宏源西部證券有限公司阿克蘇北京路證券營業部	新疆阿克蘇地區阿克蘇市欄桿街道迎賓社區北京路創新創業大廈B棟9層01號	2008年7月23日	馮超	0997-2151000、 0997-2125800
272	申萬宏源西部證券有限公司阿勒泰解放路證券營業部	新疆阿勒泰地區阿勒泰市解放路1區錦華家苑1棟1層4室5室	2010年5月10日	吳山久	0906-2134839、 0906-2134831、 0906-2134833



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
273	申萬宏源西部證券有限公司阿圖什光明路證券營業部	新疆克孜勒蘇柯爾克孜自治州阿圖什市幸福街道光明北路27號商舖106室	2010年5月5日	朱光明	0908-7661109、 0908-7661107、 0908-7661101
274	申萬宏源西部證券有限公司博樂北京路證券營業部	新疆博爾塔拉蒙古自治州博樂市北京北路446號三樓	2008年7月30日	徐永茹	0909-2223539、 0909-2230986
275	申萬宏源西部證券有限公司昌吉延安北路證券營業部	新疆昌吉州昌吉市延安北路198號東方廣場裙樓四層5區3丘3棟W號	2002年1月21日	陳彧	0994-2320562、 0994-2320994、 0994-2582429、 0994-2351392
276	申萬宏源西部證券有限公司昌吉延安路證券營業部	新疆昌吉回族自治州昌吉市延安南路69號(40區3丘48棟)三樓	2008年11月5日	李小朋	0994-2351087、 0994-2351243、 0994-6520674、 0994-2357409
277	申萬宏源西部證券有限公司阜康阜新路證券營業部	新疆昌吉州阜康市阜新路阜興花苑小區20幢1-2層4號、5號(2區7段)	2010年5月6日	陳峰	0994-6811234、 0994-3226365、 0994-3225068、 0994-3226638
278	申萬宏源西部證券有限公司哈密天山西路證券營業部	新疆哈密市伊州區天山西路1號瑞華大廈五層	2001年1月21日	邢岩	0902-2318093、 0902-2319791、 0902-2269062
279	申萬宏源西部證券有限公司哈密吐哈石油證券營業部	新疆哈密市吐哈石油基地工商銀行石油支行三樓	2010年5月5日	叢龍	0902-2761144、 0902-2766172、 0902-2767113
280	申萬宏源西部證券有限公司呼圖壁東風路證券營業部	新疆昌吉州呼圖壁縣東風路96號2樓、3樓(六街9區4院1)	2010年5月4日	蔡詠茹	0994-4503614、 0994-6825943
281	申萬宏源西部證券有限公司喀什克孜都維路證券營業部	新疆喀什市庫木德瓦孜街道文化路社區克孜都維路41號明升國際廣場1-1幢A區6層602號、603號	2008年12月11日	張家興	0998-5850703、 0998-5850122、 0998-5850166
282	申萬宏源西部證券有限公司克拉瑪依天山路證券營業部	新疆克拉瑪依市天山路70-3-7-19號(都市廣場三樓7-19室)	2008年10月20日	劉雁	0990-6887515、 0990-6890818、 0990-6912728、 0990-6260115



編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
283	申萬宏源西部證券有限公司克拉瑪依准噶爾路證券營業部	新疆克拉瑪依市克拉瑪依區准噶爾路61號4樓	2011年9月27日	瞿靜強	0990-6234567、 0990-6226063、 0990-6234660、 0990-6226053
284	申萬宏源西部證券有限公司庫車文化東路證券營業部	新疆阿克蘇地區庫車縣文化東路11號五洲大廈10樓1001-1004室	2010年5月4日	魏澤	0997-7151800、 0997-7151811
285	申萬宏源西部證券有限公司庫爾勒濱河路證券營業部	新疆巴州庫爾勒市濱河路7號在水一方二樓	2007年12月4日	包曉敏	0996-2033432、 0996-2033429
286	申萬宏源西部證券有限公司奎屯北京西路證券營業部	新疆伊犁州奎屯市市區喀拉尕什一北京西路7幢12號	2007年12月3日	劉虎	0992-3224046、 0992-3248696
287	申萬宏源西部證券有限公司瑪納斯團結路證券營業部	新疆昌吉回族自治州瑪納斯縣團結路峰景苑小區北側一層、二層07號商鋪	2010年5月7日	魏晶晶	0994-6669494
288	申萬宏源西部證券有限公司奇台團結南路證券營業部	新疆昌吉回族自治州奇台縣團結南路2區12丘219幢1層3號(方正公司辦公樓)	2010年5月7日	張淵默	0994-7241115、 0994-7210589、 0994-7241056、 0994-7221588
289	申萬宏源西部證券有限公司鄯善新城東路證券營業部	新疆吐魯番市鄯善縣七區新城東路南側西游酒店東側裙樓1幢3號	2008年9月23日	王繼偉	0995-8315315、 0995-8314862
290	申萬宏源西部證券有限公司石河子北二路證券營業部	新疆石河子市三小區北二路成渝大廈22-A3、22-7號	2007年12月7日	魏躍宏	0993-2017807、 0993-6661200
291	申萬宏源西部證券有限公司石河子天山路證券營業部	新疆石河子市東城街道43小區天山路55號第九層	2002年3月28日	李浩	0993-2093399、 0993-2093889
292	申萬宏源西部證券有限公司塔城生產街證券營業部	新疆塔城地區塔城市生產街3號北側	2008年6月25日	付文君	0901-6239582、 0901-6230159



第五節 重要事項(續)

編號	名稱	地址	設立時間	負責人	聯繫電話
293	申萬宏源西部證券有限公司吐魯番文化路證券營業部	新疆吐魯番市高昌區新編十四區文化路北側天倫樂園小區底商住宅1#1層102號	2008年7月21日	李江平	0995-8533562、 0995-8660098、 0995-8628686、 0995-8628787、 0995-8628866、 0995-8660068
294	申萬宏源西部證券有限公司烏蘇黃河路證券營業部	新疆塔城地區烏蘇市新市區街道文林路社區黃河路513號瑞邦麗景36幢2層2-17號、2-18號	2010年5月4日	魏邊疆	0992-3224521、 0992-8517786、 0992-8509192、 0992-8509191、 0992-8509100
295	申萬宏源西部證券有限公司五家渠振興街證券營業部	新疆五家渠市振興街261-2號	2010年5月5日	朱建東	0994-5810996
296	申萬宏源西部證券有限公司伊寧解放路證券營業部	新疆伊犁州伊寧市解放路115號新時代廣場綜合樓2樓	2007年12月6日	馬兆源	0999-8085856、 0999-8035791、 0999-8020823、 0999-8038858
297	申萬宏源西部證券有限公司莎車齊乃巴格路證券營業部	新疆喀什地區莎車縣城中街道安寧社區齊乃巴格路1號南側2樓	2010年5月6日	劉蓼蓼	0998-8520066、 0998-8521355、 0998-8529098、 0998-8529556
298	申萬宏源西部證券有限公司和田烏魯木齊北路證券營業部	新疆和田地區和田市努爾巴格街道和平社區烏魯木齊北路123號	2021年8月11日	饒雄	0903-6880066、 0903-6881001、 0903-6881002、 0903-6881003
299	申萬宏源西部證券有限公司霍爾果斯亞歐路證券營業部	新疆伊犁州霍爾果斯市亞歐北路1號	2017年5月8日	沈美	0999-8799039
300	申萬宏源西部證券有限公司阿拉爾金銀川路證券營業部	新疆阿拉爾市金銀川路與軍墾大道交叉口東北側新苑明居12-107號	2010年10月14日	孟祥鵬	0997-4623322

註： 上表為截至2025年12月31日的信息。



二十五、報告期披露重要信息索引

2025年，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)(品種二)2025年付息公告	2025-03-06
7	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
8	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
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
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



第五節 重要事項(續)

序號	公告事項	刊登日期
13	董事會召開日期	2025-03-18
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) 信用評級報告	2025-03-19
15	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
16	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
17	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
18	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
19	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
20	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
21	第六屆董事會第五次會議決議公告	2025-03-22
22	關於召開2024年度業績說明會的公告	2025-03-22
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) 發行結果公告	2025-03-24
24	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
25	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
26	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
27	2024年社會責任報告	2025-03-29
28	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
29	監事會決議公告	2025-03-29
30	2024年年度報告	2025-03-29
31	2024年年度審計報告	2025-03-29
32	年度關聯方資金佔用專項審計報告	2025-03-29
33	關於預計2025年度日常關聯交易的公告	2025-03-29
34	獨立董事年度述職報告	2025-03-29



序號	公告事項	刊登日期
35	董事會對獨立董事獨立性評估的專項意見	2025-03-29
36	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
37	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
38	獨立董事2024年度述職報告(楊小雯)	2025-03-29
39	獨立董事2024年度述職報告(陳漢文)	2025-03-29
40	關於2024年度利潤分配預案的公告	2025-03-29
41	董事會決議公告	2025-03-29
42	關於擬續聘會計師事務所的公告	2025-03-29
43	獨立董事2024年度述職報告(趙磊)	2025-03-29
44	獨立董事2024年度述職報告(武常岐)	2025-03-29
45	內部控制審計報告	2025-03-29
46	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
47	關於計提資產減值準備的公告	2025-03-29
48	2024年年度報告摘要	2025-03-29
49	內部控制自我評價報告	2025-03-29
50	關於為全資子公司提供擔保事項的進展公告	2025-04-02
51	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
52	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
53	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
54	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
55	關於為全資子公司提供擔保事項的進展公告	2025-04-30
56	關於申萬宏源證券有限公司2022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
57	2025年一季度報告	2025-04-30
58	董事會決議公告	2025-04-30



第五節 重要事項(續)

序號	公告事項	刊登日期
59	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
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)發行結果的公告	2025-05-15
61	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
62	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
63	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
64	申萬宏源集團股份有限公司2025年跟蹤評級報告	2025-05-28
65	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
66	2024年度股東大會材料	2025-05-30
67	關於召開2024年度股東大會的通知	2025-05-30
68	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
69	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
70	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
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)信用評級報告	2025-06-17
72	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
73	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
74	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
75	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



序號	公告事項	刊登日期
76	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
77	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
78	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
79	2024年度股東大會決議公告	2025-06-21
80	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
81	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
82	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）2025年付息公告	2025-07-11
83	申萬宏源集團股份有限公司第六屆董事會第八次會議決議公告	2025-07-12
84	申萬宏源集團股份有限公司股東大會對董事會授權方案（修訂稿）	2025-07-12
85	關於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）發行結果的公告	2025-07-12
86	申萬宏源集團股份有限公司2025年半年度業績預告	2025-07-15
87	關於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）在深圳證券交易所掛牌轉讓的公告	2025-07-18
88	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）（品種二）本息兌付並摘牌的公告	2025-07-18
89	關於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）發行結果的公告	2025-07-30
90	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）2025年付息公告	2025-07-31
91	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和次級債券獲得中國證監會同意註冊批覆的公告	2025-08-05



第五節 重要事項(續)

序號	公告事項	刊登日期
92	關於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)在深圳證券交易所掛牌轉讓的公告	2025-08-05
93	申萬宏源集團股份有限公司2024年度A股利潤分配實施公告	2025-08-07
94	關於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)發行結果的公告	2025-08-13
95	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(第三期)(品種一)本息兌付並摘牌的公告	2025-08-16
96	關於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)在深圳證券交易所掛牌轉讓的公告	2025-08-16
97	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(第二期)(品種一)本息兌付並摘牌的公告	2025-08-20
98	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(第三期)發行結果的公告	2025-08-21
99	關於召開2025年半年度業績說明會的公告	2025-08-27
100	關於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)發行結果的公告	2025-08-27
101	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(第三期)在深圳證券交易所上市的公告	2025-08-27
102	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)2025年付息公告	2025-08-28
103	申萬宏源集團股份有限公司關於2025年中期利潤分配預案的公告	2025-08-30
104	半年報董事會決議公告	2025-08-30
105	2025年半年度財務報告	2025-08-30
106	2025年半年度報告摘要	2025-08-30
107	2025年半年度報告	2025-08-30
108	半年報監事會決議公告	2025-08-30
109	申萬宏源集團股份有限公司會計政策變更公告	2025-08-30



序號	公告事項	刊登日期
110	半年度非經營性資金佔用及其他關聯資金往來情況匯總表	2025-08-30
111	臨2025-70：關於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)在深圳證券交易所掛牌轉讓的公告	2025-09-02
112	關於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)發行結果的公告	2025-09-02
113	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)2025年付息公告	2025-09-03
114	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短期公司債券(第三期)(品種一)本息兌付並摘牌的公告	2025-09-03
115	關於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)在深圳證券交易所掛牌轉讓的公告	2025-09-09
116	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次級債券(第一期)發行結果的公告	2025-09-17
117	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(第四期)發行結果的公告	2025-09-20
118	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次級債券(第一期)在深圳證券交易所上市的公告	2025-09-23
119	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(第四期)(品種一)本息兌付並摘牌的公告	2025-09-25
120	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(第四期)在深圳證券交易所上市的公告	2025-09-27
121	關於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)本息兌付並摘牌的公告	2025-09-27
122	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(第五期)發行結果的公告	2025-09-27
123	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短期公司債券獲得中國證監會同意註冊批覆的公告	2025-10-09



第五節 重要事項(續)

序號	公告事項	刊登日期
124	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(第五期)在深圳證券交易所上市的公告	2025-10-11
125	關於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)本息兌付並摘牌的公告	2025-10-11
126	《申萬宏源集團股份有限公司董事會議事規則》修訂條款對照表	2025-10-14
127	申萬宏源集團股份有限公司第六屆監事會第六次會議決議公告	2025-10-14
128	《申萬宏源集團股份有限公司關聯交易管理制度》修訂條款對照表	2025-10-14
129	申萬宏源集團股份有限公司第六屆董事會第十次會議決議公告	2025-10-14
130	《申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事制度》修訂條款對照表	2025-10-14
131	《申萬宏源集團股份有限公司董事會審計委員會工作細則》(修訂稿)	2025-10-14
132	《申萬宏源集團股份有限公司股東大會議事規則》修訂條款對照表	2025-10-14
133	《申萬宏源集團股份有限公司募集資金管理制度》修訂條款對照表	2025-10-14
134	《申萬宏源集團股份有限公司章程》修訂條款對照表	2025-10-14
135	《申萬宏源集團股份有限公司對外擔保管理制度》修訂條款對照表	2025-10-14
136	2025年第一次臨時股東大會材料	2025-10-15
137	關於召開2025年第一次臨時股東大會的通知	2025-10-15
138	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)(品種二)本息兌付並摘牌的公告	2025-10-15
139	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(第三期)(續發行)發行結果的公告	2025-10-18
140	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(第三期)(續發行)在深圳證券交易所上市的公告	2025-10-23
141	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)(品種二)本息兌付並摘牌的公告	2025-10-24



序號	公告事項	刊登日期
142	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短期公司債券（第一期）發行結果的公告	2025-10-25
143	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短期公司債券（第一期）在深圳證券交易所上市的公告	2025-10-31
144	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短期公司債券（第二期）發行結果的公告	2025-10-31
145	2025年三季度報告	2025-10-31
146	申萬宏源集團股份有限公司股東會議事規則（修訂稿）	2025-11-01
147	申萬宏源集團股份有限公司募集資金管理制度（修訂稿）	2025-11-01
148	申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事制度（修訂稿）	2025-11-01
149	申萬宏源集團股份有限公司章程（修訂稿）	2025-11-01
150	申萬宏源集團股份有限公司董事會議事規則（修訂稿）	2025-11-01
151	申萬宏源集團股份有限公司關聯交易管理制度（修訂稿）	2025-11-01
152	2025年第一次臨時股東大會決議公告	2025-11-01
153	申萬宏源集團股份有限公司2025年第一次臨時股東大會法律意見書	2025-11-01
154	申萬宏源集團股份有限公司對外擔保管理制度（修訂稿）	2025-11-01
155	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短期公司債券（第二期）在深圳證券交易所上市的公告	2025-11-07
156	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次級債券（第二期）發行結果的公告	2025-11-15
157	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（第三期）（品種二）本息兌付並摘牌的公告	2025-11-18
158	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次級債券（第二期）在深圳證券交易所上市的公告	2025-11-21
159	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（第六期）發行結果的公告	2025-11-26



第五節 重要事項(續)

序號	公告事項	刊登日期
160	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)2025年付息公告	2025-11-28
161	申萬宏源集團股份有限公司董事會風險控制委員會工作細則(修訂稿)	2025-11-29
162	申萬宏源集團股份有限公司內幕信息知情人登記管理制度(修訂稿)	2025-11-29
163	申萬宏源集團股份有限公司內部審計制度(修訂稿)	2025-11-29
164	申萬宏源集團股份有限公司信息披露管理制度(修訂稿)	2025-11-29
165	申萬宏源集團股份有限公司董事會薪酬與提名委員會工作細則(修訂稿)	2025-11-29
166	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短期公司債券(第三期)發行結果的公告	2025-11-29
167	申萬宏源集團股份有限公司投資者關係管理制度(修訂稿)	2025-11-29
168	第六屆董事會第十二次會議決議公告	2025-11-29
169	申萬宏源集團股份有限公司董事會戰略與ESG委員會工作細則(修訂稿)	2025-11-29
170	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(第六期)在深圳證券交易所上市的公告	2025-11-29
171	關於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)本息兌付並摘牌的公告	2025-12-02
172	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短期公司債券(第三期)在深圳證券交易所上市的公告	2025-12-06
173	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行公司債券獲得深圳證券交易所無異議函的公告	2025-12-10
174	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)(品種二)本息兌付並摘牌的公告	2025-12-11



序號	公告事項	刊登日期
175	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次級債券(第三期)發行結果的公告	2025-12-12
176	第六屆董事會第十三次會議決議公告	2025-12-13
177	2025年中期A股利潤分配實施公告	2025-12-17
178	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(第七期)發行結果的公告	2025-12-17
179	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次級債券(第三期)(品種一)在深圳證券交易所上市的公告	2025-12-18
180	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(第七期)在深圳證券交易所上市的公告	2025-12-20
181	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短期公司債券(第四期)發行結果的公告	2025-12-26
182	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短期公司債券(第四期)在深圳證券交易所上市的公告	2025-12-31



第五節 重要事項(續)

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
20	截至2025年6月30日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2025-07-03
21	2025年半年度業績預告	2025-07-14
22	截至2025年7月31日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2025-08-04
23	董事會召開日期	2025-08-19
24	截至2025年6月30日止六個月的中期股息	2025-08-29
25	截至2025年6月30日止六個月之中期業績公告	2025-08-29



序號	公告事項	刊登日期
26	截至2025年8月31日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2025-09-02
27	2025中期報告	2025-09-16
28	截至2025年9月30日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2025-10-06
29	董事會審計委員會工作細則	2025-10-13
30	建議修訂公司章程	2025-10-13
31	暫停辦理H股股份過戶登記手續	2025-10-13
32	截至2025年6月30日止六個月的中期股息(更新)	2025-10-14
33	2025年第一次臨時股東大會通函	2025-10-14
34	2025年10月31日舉行的2025年第一次臨時股東大會或其任何續會H股股東代表委任表格	2025-10-14
35	2025年第一次臨時股東大會通告	2025-10-14
36	董事會召開日期	2025-10-17
37	2025年第三季度報告	2025-10-30
38	公司章程	2025-10-31
39	截至2025年6月30日止六個月的中期股息(更新)	2025-10-31
40	2025年第一次臨時股東大會之投票表決結果	2025-10-31
41	截至2025年10月31日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2025-11-05
42	董事會戰略與ESG委員會工作細則	2025-11-28
43	董事會薪酬與提名委員會工作細則	2025-11-28
44	董事會風險控制委員會工作細則	2025-11-28
45	截至2025年11月30日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2025-12-02



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		發行新股	本次變動增減(+,-)				小計	本次變動後	
	數量	比例		送股	公積金轉股	其他	數量		比例	
一、有限售條件股份	437,244	0.0017%	0	0	0	0	0	0	437,244	0.0017%
1、國家持股	0	0.0000%	0	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	0.0000%
3、其他內資持股	437,244	0.0017%	0	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	0.0000%
境內自然人持股	437,244	0.0017%	0	0	0	0	0	0	437,244	0.0017%
4、外資持股	0	0.0000%	0	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	0.0000%
境外自然人持股	0	0.0000%	0	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	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	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	0.0000%
3、境外上市的外資股	2,504,000,000	10.0000%	0	0	0	0	0	0	2,504,000,000	10.0000%
4、其他	0	0.0000%	0	0	0	0	0	0	0	0.0000%
三、股份總數	25,039,944,560	100.0000%	0	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

- (一) 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」；本公司所屬子公司債券事項請見本報告「第五節重要事項」之「二十三、公司子公司重大事項」。

- (二) 報告期內，公司無因送股、轉增股本、配股、增發新股、非公開發行股票、權證行權、實施股權激勵計劃、企業合併、可轉換公司債券轉股、減資、內部職工股上市、債券發行或其他原因引起公司股份總數及股東結構變動、公司資產和負債變動的情況。

- (三) 公司無內部職工股情況。

三、股東和實際控制人情況

- (一) 年度報告披露日前一月末股東總數：**220,490**位（其中**A**股股東**220,440**位、**H**股股東**50**位）。



第六節 股份變動及股東情況(續)

(二) 截至2025年12月31日股東數量和持股情況

單位：股

報告期末普通股股東總數

211,291位(其中A股股東211,241位、H股股東50位)

報告期末表決權恢復的優先股股東總數(如有)

無

前10名普通股股東持股情況

股東名稱	股東性質	持股比例	報告期末持有的普通股數量	報告期內增減變動情況	持有有限	持有	質押或凍結情況	
					售條件的普通股數量	無限售條件的普通股數量		
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%	2,503,838,520	-7,400	0	2,503,838,520	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	1.53%	383,959,110	5,179,848	0	383,959,110	—	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
中國建設銀行股份有限公司—國泰中證全指證券公司交易型開放式指數證券投資基金	基金、理財產品等	0.99%	247,796,150	116,444,900	0	247,796,150	—	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。					
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

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	2,503,838,520	境外上市外資股		2,503,838,520
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	383,959,110	人民幣普通股		383,959,110
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
中國建設銀行股份有限公司－國泰中證全指 證券公司交易型開放式指數證券投資基金	247,796,150	人民幣普通股		247,796,150
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。			
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)有限責任公司通過普通證券賬戶 持股49,595,800股，通過信用證券賬戶持股282,007,399股，實際合 計持股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)

前十名股東參與轉融通業務出借股份情況

☐適用 ☒不適用

前十名股東因轉融通出借／歸還原因導致較上期發生變化情況

☐適用 ☒不適用

公司前10名股東在報告期內是否進行約定購回交易

☐是 ☒否

持股10%(含10%)以上的前5名股東情況

☐適用 ☒不適用

(三) 公司控股股東情況

中國建銀投資有限責任公司法定代表人：劉志紅，總裁：黃建軍。中國建投成立於2004年9月，註冊資本：人民幣206.9225億元。

1. 主要經營業務

投資與投資管理；資產管理與處置；企業管理；房地產租賃；諮詢。

2. 截至2025年12月31日控股和參股的其他境內外上市公司的股權情況

序號	股票代碼	股票名稱	持股數量(股)
1	400149.NQ	山東金泰	3,169,001
2	601229.SH	上海銀行	687,322,763
3	600369.SH	西南證券	328,427,012
4	601995.SH	中金公司	911,600
5	688631.SH	萊斯信息	15,730,600



(四) 公司實際控制人情況

申萬宏源集團的實際控制人是中央匯金投資有限責任公司。中國建投是中央匯金的全資子公司。

截至2025年12月31日，中央匯金投資有限責任公司法定代表人：張青松。註冊資本：人民幣8,282.09億元。

1. 業務性質：接受國務院授權，對國有重點金融企業進行股權投資；國務院批准的其他相關業務。
2. 截至2025年12月31日，中央匯金直接持股企業信息如下：

序號	機構名稱	匯金公司持股比例
1	國家開發銀行	34.68%
2	中國工商銀行股份有限公司★☆	34.79% ^{註1}
3	中國農業銀行股份有限公司★☆	40.14%
4	中國銀行股份有限公司★☆	58.59%
5	中國建設銀行股份有限公司★☆	54.61%
6	中國光大集團股份公司	63.16%
7	中國出口信用保險公司	73.63%
8	中國再保險(集團)股份有限公司☆	71.56%
9	中國建銀投資有限責任公司	100.00%
10	中國銀河金融控股有限責任公司	69.07%
11	申萬宏源集團股份有限公司★☆	20.05%
12	新華人壽保險股份有限公司★☆	31.34%
13	中國國際金融股份有限公司★☆	40.11%
14	中匯人壽保險股份有限公司	80.00%
15	中國長城資產管理股份有限公司	94.34%
16	中國東方資產管理股份有限公司	71.55%
17	中國信達資產管理股份有限公司☆	58.00%
18	中國農業再保險股份有限公司	55.90%
19	中國證券金融股份有限公司	66.70%
20	中國金幣集團有限公司	100.00%
21	匯達資產託管有限責任公司	100.00%
22	恆豐銀行股份有限公司	40.46%
23	湖南銀行股份有限公司	17.71%
24	中信建投證券股份有限公司★☆	30.76%
25	中國銀河資產管理有限責任公司	12.66%
26	國泰君安投資管理股份有限公司	14.54%

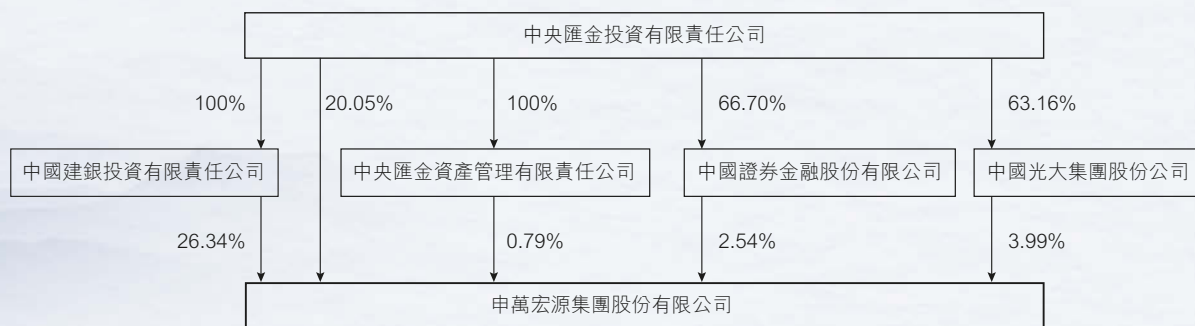
註1：★代表A股上市公司；☆代表H股上市公司。

註2：除上述控參股企業外，匯金公司還全資持有子公司中央匯金資產管理有限責任公司。

第六節 股份變動及股東情況(續)

3. 公司與實際控制人之間的產權和控制關係

截至報告期末，公司與實際控制人之間的產權和控制關係如下：



(五) 公司控股股東或第一大股東及其一致行動人累計質押股份數量佔其所持公司股份數量比例達到**80%**情況
不適用

(六) 其他持股在**10%**以上的法人股東情況
不適用

(七) 控股股東、實際控制人、重組方及其他承諾主體股份限制減持情況
不適用

四、股份回購在報告期的具體實施情況

不適用

五、董事、監事及最高行政人員於本公司及相聯法團的股份，相關股份及債權證之權益及淡倉

於2025年12月31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。



六、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12月31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：

主要股東名稱	股份類別	權益性質	持有的股份 數目(股) ^{註4}	佔本公司 已發行 股份總數的 比例% ^{註5}	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	518,905,600	2.07	20.72	好倉
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	518,905,600	2.07	20.72	好倉
4 HuaAn Fund Management Co., Ltd representing HUAAN-ICBC- YINGYUAN-1-(QDII)SMA ^{註2}	H股	其他 ^{註2}	498,449,600	1.99	19.91	好倉
5 易方達基金管理有限公司	H股	投資經理	253,923,200	1.01	10.14	好倉
6 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3}	H股	受託人	216,134,400	0.86	8.63	好倉
7 瑞眾人壽保險股份有限公司 ^{註3}	H股	實益擁有人	216,134,000	0.86	8.63	好倉
8 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間接持有本公司518,905,600股H股股票。



第六節 股份變動及股東情況(續)

註2：華安基金管理有限公司系HUAAN-ICBC-YINGYUAN-1-(QDII)SMA(下稱「本資產管理計劃」)的資產管理人，SGM062是本資產管理計劃於中國證券投資基金業協會的產品備案編碼。委託人中國工商銀行股份有限公司一理財計劃代理人通過本資產管理計劃進行投資。

註3：2019年4月26日華夏人壽保險股份有限公司已委聘經中國相關監管機構批准的合格境內機構投資者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保險股份有限公司變更為瑞眾保險股份有限公司，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4：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5：於2025年12月31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。

除上述披露者外，於2025年12月31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。



七、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（不包括庫存股份）不少於10%，符合《香港上市規則》的相關規定。

八、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》））。報告期後，公司進行債券回售，詳情如下：

公司發行的2021年面向專業投資者公開發行公司債券（第一期）（品種二）（以下簡稱「21申宏02」）債券期限為7年，附第五個計息年度末發行人調整票面利率選擇權及投資者回售選擇權。公司分別於2026年1月28日、1月29日和1月30日披露了關於「21申宏02」債券票面利率調整和投資者回售實施辦法的第一次、第二次和第三次提示性公告，決定在「21申宏02」第五個計息年度末下調票面利率265個基點，即債券存續期的第6個和第7個計息年度（即2026年3月8日至2028年3月7日的票面利率為1.30%，並在存續期的第6年和第7年固定不變，同時公告「21申宏02」的回售登記期為2026年2月2日至2026年2月6日。（詳見公司於2026年1月28日、1月29日、1月30日在巨潮資訊網www.cninfo.com.cn及香港聯交所披露易www.hkexnews.hk披露的相關公告）

「21申宏02」的回售數量為5,000,000張，回售金額為人民幣500,000,000元，剩餘託管數量為0張。公司已按時將「21申宏02」回售支付的本金及利息足額劃入中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司指定銀行賬戶，於回售資金到賬日劃付至投資者賬戶，回售資金到賬日為2026年3月9日。本次回售為全額回售，實施完畢後，「21申宏02」在深圳證券交易所摘牌，摘牌日為2026年3月9日。（詳見公司於2026年3月5日在巨潮資訊網www.cninfo.com.cn及香港聯交所披露易www.hkexnews.hk披露的相關公告）

截至報告期末，本公司並無持有任何庫存股份。

九、優先認股權安排

根據中國法律及《公司章程》的規定，本公司股東並無優先認股權。



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						

註：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)於2026年3月9日完成全額回售、付息並摘牌。



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) (品種二)	22申宏02	149826	2022-03-04	2022-03-08	2027-03-08	120,000	3.50	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)

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			集中競價交易、協議大宗交易						
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

1. 發行人或投資者選擇權條款情況

報告期內，公司債券未發生發行人或投資者選擇權條款情況。

申萬宏源集團股份有限公司2021年公開發行公司債券(第一期)(以下簡稱「21申宏02」)債券期限為7年，附第五個計息年度末發行人調整票面利率選擇權及投資者回售選擇權。發行人分別於2026年1月28日、2026年1月29日和2026年1月30日披露了關於「21申宏02」債券票面利率調整和投資者回售實施辦法的第一次、第二次和第三次提示性公告，決定在「21申宏02」第五個計息年度末下調票面利率265個基點，即債券存續期的第6個和第7個計息年度(即2026年3月8日至2028年3月7日)的票面利率為1.30%，並在存續期的第6年和第7年固定不變，同時公告「21申宏02」的回售登記期為2026年2月2日至2026年2月6日(僅限交易日)。

「21申宏02」的回售數量為5,000,000張，回售金額為人民幣500,000,000元，剩餘託管數量為0張，2026年3月5日，公司已將「21申宏02」回售支付的本金及利息足額劃入中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司指定銀行賬戶，於回售資金到賬日劃付至投資者賬戶，回售資金到賬日為2026年3月9日。(詳見公司於2026年1月28日、1月29日、1月30日、3月5日在巨潮資訊網www.cninfo.com.cn及香港聯交所披露易www.hkexnews.hk披露的相關公告)

2. 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保護條款的觸發情況。



第七節 債券相關情況(續)

(三) 中介機構情況

2021年公開發行公司債券承銷商：							
主承銷商名稱：申萬宏源證券有限公司		辦公地址	上海市徐匯區長樂路989號45層	聯繫人	喻珊	聯繫電話	010-88083931
聯席主承銷商名稱：財信證券股份有限公司		辦公地址	湖南省長沙市岳麓區茶子山東路112號濱江金融中心T3、T4及裙房718	聯繫人	劉勇強、陳彥冰	聯繫電話	0731-84779547
2021年公開發行公司債券簽字會計師：							
會計師事務所名稱	畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)	辦公地址	北京市東長安街1號東方廣場東2座8層	簽字會計師姓名	金乃雯、虞京京		
2021年公開發行公司債券受託管理人：							
名稱	財信證券有限責任公司	辦公地址	湖南省長沙市岳麓區茶子山東路112號濱江金融中心T3、T4及裙房718	聯繫人	劉勇強、陳彥冰	聯繫電話	0731-84779547
報告期內對公司債券進行跟蹤評級的資信評級機構：							
名稱	聯合資信評估股份有限公司	辦公地址	北京市朝陽區建外大街2號院2號樓17層	聯繫人	陳凝、姚雷	聯繫電話	010-85679696
報告期內相關中介機構發生變更的，應當披露變更的原因、履行的程序及對債券投資者權益的影響等(如適用)				相關中介機構未發生變更			



2022年公開發行公司債券承銷商：						
主承銷商名稱：申萬宏源證券有限公司		辦公地址	上海市徐匯區長樂路989 號 45 層	聯繫人	喻珊	聯繫電話 010-88083931
聯席主承銷商名稱：財信證券股份有限公司		辦公地址	湖南省長沙市岳麓區茶子山東路112號濱江金融中心T2棟(B座)26層	聯繫人	劉勇強、 陳彥冰	聯繫電話 0731-84779547
2022年公開發行公司債券簽字會計師：						
會計師事務所 名稱	畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)	辦公地址	北京市東長安街1號東方廣場東2座8層	簽字會計師 姓名	金乃雯、虞京京	
會計師事務所 名稱	普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)	辦公地址	上海市黃浦區湖濱路202號領展企業廣場2座普華永道中心11樓	簽字會計師 姓名	葉少寬、單峰	
2022年公開發行公司債券受託管理人：						
名稱	財信證券股份有限公司	辦公地址	湖南省長沙市岳麓區茶子山東路112號濱江金融中心T2棟(B座)26層	聯繫人	劉勇強、 陳彥冰	聯繫電話 0731-84779547
報告期內對公司債券進行跟蹤評級的資信評級機構：						
名稱	聯合資信評估股份有限公司	辦公地址	北京市朝陽區建外大街2號院2號樓17層	聯繫人	董日新、 陳凝	聯繫電話 010-85172818
報告期內相關中介機構發生變更的，應當披露變更的原因、履行的程序及對債券投資者權益的影響等(如適用)				相關中介機構未發生變更		



第七節 債券相關情況(續)

2023年公開發行公司債券承銷商：						
主承銷商名稱：申萬宏源證券有限公司		辦公地址	上海市徐匯區長樂路989 號 45 層	聯繫人	喻珊	聯繫電話 010-88083931
聯席主承銷商名稱：財信證券股份有限公司		辦公地址	湖南省長沙市岳麓區茶子山東路112號濱江金融中心T2棟(B座)26層	聯繫人	劉勇強、林海潮	聯繫電話 0731-84779547
2023年公開發行公司債券簽字會計師：						
會計師事務所名稱	畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)	辦公地址	北京市東長安街1號東方廣場東2座8層	簽字會計師姓名	金乃雯、虞京京	
會計師事務所名稱	普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)	辦公地址	上海市黃浦區湖濱路202號領展企業廣場2座普華永道中心11樓	簽字會計師姓名	葉少寬、單峰	
2023年公開發行公司債券受託管理人：						
名稱	財信證券股份有限公司	辦公地址	湖南省長沙市岳麓區茶子山東路112號濱江金融中心T2棟(B座)26層	聯繫人	劉勇強、陳彥冰	聯繫電話 0731-84779547
報告期內對公司債券進行跟蹤評級的資信評級機構：						
名稱	聯合資信評估股份有限公司	辦公地址	北京市朝陽區建外大街2號院2號樓17層	聯繫人	董日新、陳凝	聯繫電話 010-85171271
報告期內相關中介機構發生變更的，應當披露變更的原因、履行的程序及對債券投資者權益的影響等(如適用)				相關中介機構未發生變更		



2024年公開發行公司債券承銷商：						
主承銷商名稱：申萬宏源證券有限公司		辦公地址	上海市徐匯區長樂路989 號 45 層	聯繫人	喻珊	聯繫電話 010-88083931
聯席主承銷商名稱：財信證券股份有限公司		辦公地址	湖南省長沙市岳麓區茶子山東路112號濱江金融中心T2棟(B座)26層	聯繫人	劉勇強、林海潮	聯繫電話 0731-84779547
2024年公開發行公司債券簽字會計師：						
會計師事務所名稱	畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)	辦公地址	北京市東長安街1號東方廣場東2座8層	簽字會計師姓名	金乃雯、虞京京	
會計師事務所名稱	普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)	辦公地址	上海市黃浦區湖濱路202號領展企業廣場2座普華永道中心11樓	簽字會計師姓名	葉少寬、單峰	
2024年公開發行公司債券受託管理人：						
名稱	財信證券股份有限公司	辦公地址	湖南省長沙市岳麓區茶子山東路112號濱江金融中心T2棟(B座)26層	聯繫人	劉勇強、林海潮	聯繫電話 0731-84779547
報告期內對公司債券進行跟蹤評級的資信評級機構：						
名稱	聯合資信評估股份有限公司	辦公地址	北京市朝陽區建外大街2號院2號樓17層	聯繫人	董日新、陳凝	聯繫電話 010-85171271
報告期內相關中介機構發生變更的，應當披露變更的原因、履行的程序及對債券投資者權益的影響等(如適用)				相關中介機構未發生變更		



第七節 債券相關情況(續)

2025年公開發行公司債券承銷商：							
主承銷商名稱：	申萬宏源證券有限公司	辦公地址	上海市徐匯區長樂路989號45層	聯繫人	喻珊	聯繫電話	010-88083931
聯席主承銷商名稱：	財信證券股份有限公司	辦公地址	湖南省長沙市岳麓區茶子山東路112號濱江金融中心T2棟(B座)23層	聯繫人	劉勇強、林海潮、劉博宇	聯繫電話	0731-84779547
2025年公開發行公司債券簽字會計師：							
會計師事務所名稱	畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)	辦公地址	北京市東長安街1號東方廣場畢馬威大樓8層	簽字會計師姓名	黃小熠、蔡曉曉		
會計師事務所名稱	普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)	辦公地址	上海市浦東新區東育路588號前灘中心42樓	簽字會計師姓名	葉少寬、魏佳亮		
2025年公開發行公司債券受託管理人：							
名稱	財信證券股份有限公司	辦公地址	湖南省長沙市岳麓區茶子山東路112號濱江金融中心T2棟(B座)26層	聯繫人	劉勇強、林海潮、劉博宇	聯繫電話	0731-84779547
報告期內對公司債券進行跟蹤評級的資信評級機構：							
名稱	聯合資信評估有限公司	辦公地址	北京市朝陽區建外大街2號院2號樓17層	聯繫人	馮銳	聯繫電話	010-85679696
報告期內相關中介機構發生變更的，應當披露變更的原因、履行的程序及對債券投資者權益的影響等(如適用)				不適用			



(四) 募集資金使用情況

單位：萬元 幣種：人民幣

是否與募集

募集資金 募集資金 說明書承諾

專項賬戶 違規使用的 的用途、使

用計劃及其

他約定一致

債券代碼	債券簡稱	募集資金總金額	募集資金約定用途	已使用金額	募集資金的實際使用		未使用	運作情況	整改情況	是否與募集
					情況(按用途分類，	每類實際				
					不含臨時補流)	使用資金情況	金額	(如有)	(如有)	
149393.SZ	21申宏01	150,000.00	歸還到期債券	150,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
149394.SZ	21申宏02	50,000.00	歸還到期債券	50,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
149553.SZ	21申宏04	300,000.00	歸還到期債券	300,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
149578.SZ	21申宏05	50,000.00	歸還到期債券	50,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
149579.SZ	21申宏06	250,000.00	歸還到期債券	250,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
149825.SZ	22申宏01	180,000.00	歸還到期債券	180,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
149826.SZ	22申宏02	120,000.00	歸還到期債券	120,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
149898.SZ	22申宏03	300,000.00	歸還到期債券	300,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
149899.SZ	22申宏04	100,000.00	歸還到期債券	100,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
148054.SZ	22申宏06	255,000.00	歸還到期債券	255,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
148318.SZ	23申宏02	500,000.00	歸還到期債券	500,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
148448.SZ	23申宏03	160,000.00	歸還到期債券	160,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
148449.SZ	23申宏04	80,000.00	歸還到期債券	80,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
148638.SZ	24申宏02	245,000.00	歸還到期債券	245,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
524051.SZ	24申宏03	160,000.00	歸還到期債券	160,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
524193.SZ	25申宏01	120,000.00	歸還到期債券	120,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
524194.SZ	25申宏02	60,000.00	歸還到期債券	60,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是
524333.SZ	25申宏04	300,000.00	歸還到期債券	300,000.00	歸還到期債券	使用完畢	0	無	無	是

募集資金用於建設項目

☐適用 ☒不適用

公司報告期內變更上述債券募集資金用途

☐適用 ☒不適用



第七節 債券相關情況(續)

(五) 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對公司公開發行的公司債券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。

(六) 擔保情況、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，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01」、「22申宏02」、「22申宏03」、「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01」、「22申宏02」在2024年3月8日至2025年3月7日期間的應付利息和「22申宏01」的全部本金。2025年4月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「22申宏03」、「22申宏04」在2024年4月26日至2025年4月25日期間的應付利息和「22申宏03」的全部本金。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。



第七節 債券相關情況(續)

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，2025年9月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「23申宏04」在2024年9月5日至2025年9月4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，2025年12月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「24申宏03」在2024年12月2日至2025年12月1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；不存在合併報表範圍虧損超過上年末權益總值10%情況；不存在逾期未償還債項情況；不存在除債券外的有息債券逾期情況；不存在違反法律法規、《公司章程》、信息披露事務管理制度規定以及債券募集說明書約定或承諾的情況。

本公司所屬子公司債券事項請見本報告「第五節重要事項」之「二十三、公司子公司重大事項」。



第七節 債券相關情況(續)

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	1.24	1.32	減少0.08
資產負債率 ^註	76.62%	76.81%	減少0.19個百分點
速動比率	1.23	1.32	減少0.09

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年內利潤(人民幣千元)	10,449,093	6,107,934	71.01%
EBITDA全部債務比	0.06	0.05	增加0.01
利息保障倍數	2.75	1.93	42.49%
現金利息保障倍數	1.41	4.26	-66.90%
EBITDA利息保障倍數	2.88	2.05	40.49%
貸款償還率	100.00%	100.00%	—
利息償付率	100.00%	100.00%	—

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)

2025 年度合併財務報表及審計報告
(按國際財務報告會計準則編制)

獨立核數師報告

致申萬宏源集團股份有限公司股東之獨立核數師報告

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

意見

本核數師（以下簡稱「我們」）已審計後附的第 348 頁到第 504 頁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」）的合併財務報表，此財務報表包括 2025 年 12 月 31 日的合併財務狀況表與截至該日止年度的合併損益表、合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及合併財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等合併財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於 2025 年 12 月 31 日的合併財務狀況及截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露要求妥為擬備。

意見的基礎

我們按照國際會計準則委員會頒佈的《國際審計準則》的規定執行了審計工作。審計報告的「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照國際會計師職業道德準則理事會頒佈的《國際會計師職業道德守則》（包括國際獨立性標準）（以下簡稱「IESBA 守則」），IESBA 守則適用於公眾利益實體的財務報表審計。我們獨立於貴集團，並履行了這些要求和 IESBA 守則以及中國境內職業道德方面的其他責任。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。我們在審計整體合併財務報表及出具意見時對這些事項進行處理。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

以公允價值計量且劃分為第三層次的金融工具公允價值的評估	
請參閱合併財務報表附註 3(9)和 57。	
關鍵審計事項	在審計中如何應對該事項
申萬宏源集團的金融工具包括以公允價值計量且劃分為第三層次的金融工具（“第三層次金融工具”），該等金融工具採用重要不可觀察輸入值作為關鍵假設計量公允價值，不可觀察輸入值的確定會使用到管理層估計，這當中會涉及管理層的重大判斷。 由於第三層次金融工具金額重大，公允價值的評估較為複雜，且在確定估值模型使用的輸入值時涉及管理層的重大判斷，我們將第三層次金融工具公允價值的評估識別為關鍵審計事項。	與評價第三層次金融工具公允價值相關的審計程式中包括以下程式： • 瞭解和評價金融工具估值模型審批等與第三層次金融工具估值流程相關的關鍵財務報告內部控制的設計和運行有效性； • 就第三層次金融工具，選取金融工具，查閱簽署的投資協定，瞭解相關投資條款，並識別與金融工具估值相關的條件； • 選取金融工具，利用畢馬威估值專家的工作，評價申萬宏源集團用於第三層次金融工具的估值方法的適當性，測試公允價值計算的輸入值，以及進行平行分析測算，並將我們的估值結果與申萬宏源集團的估值結果進行比較； • 根據相關會計準則，評價與第三層次金融工具公允價值相關的披露的合理性。

關鍵審計事項（續）

結構化主體合併範圍的確定	
請參閱合併財務報表附註 3(3)和 53。	
關鍵審計事項	在審計中如何應對該事項
結構化主體通常是為實現具體而明確的目的設計並成立的，並在確定的範圍內開展業務活動。申萬宏源集團可能通過發起設立、直接持有投資等方式在結構化主體中享有權益。這些結構化主體主要包括公募基金、資產管理計畫、理財產品、信託計畫或資產支持證券等。 當判斷是否應該將結構化主體納入申萬宏源集團的合併範圍時，管理層應考慮申萬宏源集團擁有的權力、享有的可變回報及運用權力影響其回報金額的能力。 在確定是否應合併結構化主體時，管理層需要考慮的因素並非完全可量化的，需要進行綜合考慮。	與評價結構化主體的合併相關的審計程式中包括以下程式： • 通過詢問管理層和檢查與管理層對結構化主體是否合併作出的判斷過程相關的文檔，以評價申萬宏源集團就此設立的流程是否完備； • 就各主要產品類型中的結構化主體選取專案，對每個所選取的結構化主體執行以下程式： - 檢查相關合同和內部記錄，以瞭解結構化主體的設立目的和申萬宏源集團對結構化主體的參與程度，並評價管理層關於申萬宏源集團對結構化主體是否擁有權力的判斷； - 檢查結構化主體對風險和報酬的結構設計，包括對任何資本或回報的擔保、傭金的支付以及收益的分配等，以評價管理層就申萬宏源集團因參與結構化主體的相關活動而擁有的對結構化主體的風險敞口及可變回報所作的判斷；

致申萬宏源集團股份有限公司股東之獨立核數師報告（續）

關鍵審計事項（續）

結構化主體合併範圍的確定（續）	
請參閱合併財務報表附註 3(3)和 53。	
關鍵審計事項	在審計中如何應對該事項
由於在確定是否應將結構化主體納入申萬宏源集團的合併範圍時需要涉及管理層的重大判斷，且結構化主體的金額重大，因此，我們將申萬宏源集團結構化主體合併範圍的確定識別為關鍵審計事項。	- 檢查管理層對結構化主體的分析，包括定性分析和申萬宏源集團對享有結構化主體的經濟利益的比重及可變動性的計算，以評價管理層關於申萬宏源集團影響其來自結構化主體可變回報的能力所作的判斷； - 評價管理層就是否應合併結構化主體所作的判斷； • 根據相關會計準則，評價與結構化主體合併相關披露的合理性。

關鍵審計事項（續）

融出資金、買入返售金融資產、債權投資和其他債權投資減值準備的確定	
請參閱合併財務報表附註 3(6)、3(7)、3(10)、3(11)、14、24、25、26、33 和 58(1)。	
關鍵審計事項	在審計中如何應對該事項
申萬宏源集團運用預期信用損失模型確定融出資金、買入返售金融資產、債權投資和其他債權投資的減值準備的過程中涉及到若干關鍵參數和假設的應用，包括發生信用減值的階段劃分，損失率比例、違約概率、違約損失率、違約風險暴露、折現率等參數估計，同時考慮前瞻性調整，在這些參數的選取和假設的應用過程中涉及較多的管理層判斷。 管理層運用預期信用損失模型計量上述金融資產的預期信用損失。對於第一階段和第二階段的上述金融資產，管理層運用包含考慮前瞻性影響的違約概率、違約損失率、損失率比率及違約風險敞口等關鍵參數的預期信用損失模型評估損失準備。對於第三階段的上述金融資產，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。	與評價融出資金、買入返售金融資產、債權投資和其他債權投資減值準備的確定相關的審計程式中包括以下程式： • 瞭解和評價與融出資金、買入返售金融資產、債權投資和其他債權投資在審批、記錄、監控、分類流程以及減值準備計提相關的關鍵財務報告內部控制的設計和運行有效性； • 利用畢馬威的金融風險管理專家的工作，評價管理層評估減值準備時所用的預期信用損失模型和參數的適當性，包括評價發生信用減值的階段劃分、損失率比率、違約概率、違約損失率、違約風險暴露、折現率、前瞻性調整，並評價其中所涉及的關鍵管理層判斷的合理性；

關鍵審計事項（續）

融出資金、買入返售金融資產、債權投資和其他債權投資減值準備的確定（續）	
請參閱合併財務報表附註 3(6)、3(7)、3(10)、3(11)、14、24、25、26、33 和 58(1)。	
關鍵審計事項	在審計中如何應對該事項
上述金融資產的預期信用損失模型中重大管理層判斷和假設主要包括： (1) 選擇適當的預期信用損失模型並確定相關參數； (2) 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； (3) 用於計量預期信用損失的前瞻性資訊及權重； (4) 第三階段金融資產的未來現金流預測。	• 評價預期信用損失模型的參數使用的關鍵資料的完整性和準確性。針對與原始檔案相關的關鍵內部資料，我們將管理層用以評估減值準備的業務清單與總帳進行比較，以評價清單的完整性；選取單項金融資產的資訊，與相關協定以及其他有關檔進行比較，以評價清單的準確性；針對關鍵外部資料，我們將其與公開信息來源進行核對，以檢查其準確性； • 針對涉及主觀判斷的輸入參數，我們進行了審慎評價，包括從外部尋求支援證據，比對內部記錄。我們對比模型中使用的經濟因素與市場訊息，評價其是否與市場以及經濟發展情況相符；

關鍵審計事項（續）

融出資金、買入返售金融資產、債權投資和其他債權投資減值準備的確定（續）	
請參閱合併財務報表附註 3(6)、3(7)、3(10)、3(11)、14、24、25、26、33 和 58(1)。	
關鍵審計事項	在審計中如何應對該事項
由於融出資金、買入返售金融資產、債權投資和其他債權投資的減值準備的確定存在固有不確定性以及涉及到管理層判斷，同時其對申萬宏源集團的經營狀況和資本狀況會產生重要影響，因此，我們將融出資金、買入返售金融資產、債權投資和其他債權投資的減值準備的確定識別為關鍵審計事項。	• 評價管理層作出的關於融出資金、買入返售金融資產、債權投資及其他債權投資的信用風險自初始確認後是否顯著增加的判斷以及是否已發生信用減值的判斷的合理性。基於風險導向的方法選取樣本，檢查管理層發生信用減值的階段劃分結果的合理性。選取樣本，查看相關資產的逾期資訊、瞭解融資人的信用狀況及履約保障情況等； • 選取金融資產，評價已發生信用減值的金融資產損失率的合理性。在此過程中，我們評價了擔保物及其他信用增級的預期現金流，對金融資產的回收計畫的可靠性進行考量； • 基於上述工作，我們選取金融資產，利用預期信用損失模型重新覆核了融出資金、買入返售金融資產、債權投資和其他債權投資的減值準備的計算準確性； • 根據相關會計準則，評價與融出資金、買入返售金融資產、債權投資和其他債權投資減值準備相關的披露的合理性。

致申萬宏源集團股份有限公司股東之獨立核數師報告（續）

其他信息

董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的全部信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事在這方面，我們沒有任何報告。

董事就合併財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露要求擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助董事履行監督貴集團的財務報告過程的責任。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向整體股東報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程式，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。

致申萬宏源集團股份有限公司股東之獨立核數師報告（續）

核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計畫和執行集團審計，以獲取關於貴集團內實體或業務單位財務信息的充足、適當的審計憑證，作為對集團財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和覆核就集團審計目的而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及為消除對獨立性的威脅所採取的行動或防範措施（若適用）。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是彭成初。

畢馬威會計師事務所

執業會計師
香港中環
遮打道十號
太子大廈八樓

2026年3月27日

合併損益表

2025 年度

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	2025 年	2024 年 (已重述)
收入			
手續費及佣金收入	5	10,932,233	8,528,533
利息收入	6	8,836,480	9,275,946
投資收益淨額	7	14,041,108	10,530,942
總收入		<u>33,809,821</u>	<u>28,335,421</u>
其他收入及收益	8	231,355	324,445
總收入及其他收益		<u>34,041,176</u>	<u>28,659,866</u>
手續費及佣金支出	9	2,455,193	1,852,267
利息支出	10	8,193,804	8,748,192
職工薪酬	11	7,897,860	7,718,168
折舊和攤銷費用	12	966,757	927,171
稅金及附加		174,266	126,103
其他營業支出	13	1,890,731	2,050,356
信用減值損失	14	300,833	473,600
其他資產減值損失		34,352	16,382
總支出		<u>21,913,796</u>	<u>21,912,239</u>

後附附註構成合併財務報表的一部分。

合併損益表 (續)

2025 年度

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u> (已重述)
經營利潤		12,127,380	6,747,627
分佔聯營企業及合營企業之溢利		<u>893,726</u>	<u>589,097</u>
所得稅前利潤		13,021,106	7,336,724
所得稅費用	15	<u>2,493,700</u>	<u>1,086,210</u>
年內利潤		<u><u>10,527,406</u></u>	<u><u>6,250,514</u></u>
歸屬於：			
本公司股東		9,507,226	5,210,662
非控股權益		<u>1,020,180</u>	<u>1,039,852</u>
總計		<u><u>10,527,406</u></u>	<u><u>6,250,514</u></u>
每股基本及攤薄盈利 (每股人民幣元)	18	<u><u>0.38</u></u>	<u><u>0.21</u></u>

後附附註構成合併財務報表的一部分。

合併綜合收益表 (續)

2025 年度

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	2025 年	2024 年 (已重述)
年內利潤	10,527,406	6,250,514
年內其他綜合收益		
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	(81,498)	1,136,999
分佔聯營企業其他綜合收益	7,126	(8,014)
所得稅影響	20,374	(284,250)
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	757,565	1,339,888
- 信用損失準備的變動	(810,051)	52,249
- 重新分類至損益	(401,148)	(991,513)
分佔聯營企業及合營企業的其他綜合收益	(3,731)	22,643
財務報表外幣匯兌差額	(108,121)	92,333
所得稅影響	(41,558)	(87,929)
年內稅後其他綜合收益總額	(661,042)	1,272,406
年內綜合收益總額	9,866,364	7,522,920
歸屬於：		
本公司股東	8,867,522	6,465,248
非控股權益	998,842	1,057,672
總計	9,866,364	7,522,920

後附附註構成合併財務報表的一部分。

合併財務狀況表

於 2025 年 12 月 31 日

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日 (已重述)
非流動資產			
物業及設備	19	1,192,273	1,313,340
使用權資產	20	810,211	859,306
投資物業		34,296	39,009
其他無形資產	21	395,992	407,274
於聯營企業及合營企業之權益	23	4,384,142	4,170,776
按攤餘成本計量的金融資產	24	3,031,576	1,034,064
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產	25	92,633,354	73,294,415
買入返售金融資產	26	817,112	315,507
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融 資產	27	7,605,147	6,279,125
存出保證金	28	33,898,910	21,795,817
遞延所得稅資產	29	913,023	1,621,025
其他非流動資產	30	393,316	416,926
非流動資產總值		<u>146,109,352</u>	<u>111,546,584</u>

後附附註構成合併財務報表的一部分。

合併財務狀況表 (續)

於 2025 年 12 月 31 日

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日 (已重述)
流動資產			
應收賬款	31	3,094,548	6,005,511
其他應收款項及預付款項	32	2,028,119	1,384,690
融出資金	33	95,973,306	74,844,217
按攤餘成本計量的金融資產	24	499,622	1,478,743
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產	25	35,258,140	61,733,391
買入返售金融資產	26	13,741,222	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	27	260,019,530	263,244,475
衍生金融資產	34	4,773,454	8,895,889
結算備付金	35	13,190,279	10,829,210
代經紀客戶持有之現金	36	129,870,708	111,689,377
現金及銀行結餘	37	36,988,960	33,870,257
流動資產總值		<u>595,437,888</u>	<u>586,050,009</u>
資產總值		<u>741,547,240</u>	<u>697,596,593</u>

後附附註構成合併財務報表的一部分。

合併財務狀況表 (續)

於 2025 年 12 月 31 日

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日 (已重述)
流動負債			
貸款及借款	39	2,503,733	672,001
已發行短期債務工具	40	58,404,461	49,057,674
拆入資金	41	2,669,534	3,318,823
應付經紀客戶賬款	42	141,865,984	122,496,183
應付職工薪酬	43	2,973,191	1,874,693
其他應付款項及應計費用	44	58,072,203	60,308,514
合同負債		13,840	13,698
即期稅項負債		154,379	87,598
賣出回購金融資產款	45	185,697,288	186,005,634
租賃負債	46	321,037	329,477
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融 負債	47	11,547,110	14,453,521
衍生金融負債	34	9,628,944	7,546,247
一年內到期的長期債券	48	35,061,340	35,896,278
流動負債總值		<u>508,913,044</u>	<u>482,060,341</u>
流動資產淨值		<u>86,524,844</u>	<u>103,989,668</u>
總資產減流動負債		<u>232,634,196</u>	<u>215,536,252</u>

後附附註構成合併財務報表的一部分。

合併財務狀況表 (續)

於 2025 年 12 月 31 日

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日 (已重述)
非流動負債			
長期債券	48	88,099,037	77,252,222
長期應付職工薪酬	43	3,519,024	4,018,362
遞延所得稅負債	29	62,217	48,140
租賃負債	46	493,652	546,832
其他非流動負債		283,516	321,770
非流動負債總值		92,457,446	82,187,326
資產淨值		140,176,750	133,348,926
權益			
股本	49	25,039,945	25,039,945
儲備	50	47,740,459	46,003,489
未分配利潤	51	38,816,941	33,740,663
本公司股東應佔權益總額		111,597,345	104,784,097
非控股權益		28,579,405	28,564,829
權益總值		140,176,750	133,348,926

此財務報表已於 2026 年 3 月 27 日獲董事會批准。

劉健	黃昊
執行董事兼董事長	執行董事兼總經理

後附附註構成合併財務報表的一部分。

合併權益變動表

2025 年度

(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	普通股	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		未分配利潤		股東	投資者	
					儲備	匯兌儲備					
	(附註 49)	(附註 50)	(附註 50)	(附註 50)	(附註 50)	(附註 50)	(附註 51)				
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
年內利潤	-	-	-	-	-	-	9,507,226	9,507,226	62,940	957,240	10,527,406
其他綜合收益	-	-	-	-	(553,081)	(86,623)	-	(639,704)	(21,338)	-	(661,042)
綜合收益總額	-	-	-	-	(553,081)	(86,623)	9,507,226	8,867,522	41,602	957,240	9,866,364
股東投入/(減少)資本											
其中：其他	-	(26,038)	-	-	-	-	-	(26,038)	32,964	-	6,926
提取盈餘儲備	-	-	169,250	-	-	-	(169,250)	-	-	-	-
提取一般儲備	-	-	-	2,088,448	-	-	(2,088,448)	-	-	-	-
對普通股股東的分配	-	-	-	-	-	-	(2,028,236)	(2,028,236)	(59,990)	-	(2,088,226)
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	-	-	-	-	145,014	-	(145,014)	-	-	-	-
於 2025 年 12 月 31 日	25,039,945	19,247,515	4,534,721	21,960,395	1,807,400	190,428	38,816,941	111,597,345	1,621,007	26,958,398	140,176,750

合併權益變動表 (續)

2025 年度

(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										
	股本 (附註 49)	資本儲備 (附註 50)	盈餘儲備 (附註 50)	一般儲備 (附註 50)	公允價值	匯兌儲備 (附註 50)	未分配利潤 (附註 51)	小計	普通股 股東	權益工具 投資者	權益總值
					儲備 (附註 50)						
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
年內利潤	-	-	-	-	-	-	5,210,662	5,210,662	82,612	957,240	6,250,514
其他綜合收益	-	-	-	-	1,180,023	74,563	-	1,254,586	17,820	-	1,272,406
綜合收益總額	-	-	-	-	1,180,023	74,563	5,210,662	6,465,248	100,432	957,240	7,522,920
股東投入/(減少)資本											
其中：其他	-	1,724	-	-	-	-	-	1,724	(1,724)	-	-
提取盈餘儲備	-	-	160,752	-	-	-	(160,752)	-	-	-	-
提取一般儲備	-	-	-	1,351,234	-	-	(1,351,234)	-	-	-	-
對普通股股東的分配	-	-	-	-	-	-	(1,827,916)	(1,827,916)	(182,972)	-	(2,010,888)
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	-	-	-	-	335,462	-	(335,462)	-	-	-	-
於 2024 年 12 月 31 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

後附附註構成合併財務報表的一部分。

合併現金流量表

2025 年度

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
經營活動所得現金流量：		
所得稅前利潤	13,021,106	7,336,724
就下列各項作出調整：		
利息支出	8,193,804	8,748,192
分佔聯營企業及合營企業之溢利	(893,726)	(589,097)
折舊和攤銷費用	966,757	927,171
資產減值損失	335,185	489,982
出售物業及設備及其他無形資產的收益	(2,473)	(32,838)
匯兌損益	17,765	20,418
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	(4,942,109)	(5,503,963)
按攤餘成本計量的金融資產的投資收益淨額及 利息收入	(126,885)	(106,904)
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	(5,383,563)	(1,857,913)
衍生金融工具未變現公允價值變動	4,662,623	2,334,541
營運資金變動前經營現金流量	<u>15,848,484</u>	<u>11,766,313</u>

後附附註構成合併財務報表的一部分。

合併現金流量表 (續)

2025 年度

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
經營活動所得現金流量：		
存出保證金(增加)/減少	(12,103,093)	1,016,385
融出資金增加	(20,186,359)	(10,671,240)
應收款項、其他應收款項及預付款項減少/(增加)	369,421	(4,985,745)
買入返售金融資產(增加)/減少	(954,114)	167,235
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具 減少/(增加)	3,429,780	(21,947,750)
衍生金融工具減少	1,643,784	337,635
代經紀客戶持有之現金增加	(18,181,331)	(26,078,617)
應付經紀客戶賬款增加	19,385,706	25,625,679
其他應付款項及應計費用及其他非流動負債增加	351,225	5,753,836
應付職工薪酬增加	599,160	127,624
賣出回購金融資產款(減少)/增加	(261,712)	22,790,301
拆入資金(減少)/增加	(636,222)	877,969
經營活動(所用)/所得現金	<u>(10,695,271)</u>	<u>4,779,625</u>
已付所得稅	(1,859,584)	(461,807)
經營活動已付利息	<u>(4,102,629)</u>	<u>(4,072,445)</u>
經營活動(所用)/所得現金淨額	<u>(16,657,484)</u>	<u>245,373</u>

後附附註構成合併財務報表的一部分。

合併現金流量表 (續)

2025 年度

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
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	12,118	62,410
已收聯營企業及合營企業股利	332,742	317,841
按攤餘成本計量的金融資產所得利息收入及處置收益	129,308	107,711
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	5,384,788	5,958,641
(購買)/出售按攤餘成本計量的金融資產所得款項	(630,951)	317,103
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	(417,841)	(541,594)
出售聯營企業及合營企業所得的現金	312,322	192,285
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收到的現金	5,507,384	10,822,339
受限制銀行存款減少/(增加)	1,461,135	(1,581,834)
投資活動所得現金淨額	<u>12,091,005</u>	<u>15,654,902</u>

後附附註構成合併財務報表的一部分。

合併現金流量表 (續)

2025 年度

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
融資活動所得現金流量：			
發行長期債券所得款項		50,304,519	17,236,817
發行短期債務工具所得款項		116,515,211	111,487,364
貸款及借款所得款項		2,581,890	798,619
已償還長期債券		(40,032,602)	(41,111,730)
已償還短期債務工具		(107,094,340)	(90,629,660)
已償還貸款及借款		(732,024)	(984,957)
已付貸款、債券及債務工具利息		(4,516,103)	(6,685,518)
已付股利		(3,045,466)	(957,240)
租賃負債付款		<u>(463,794)</u>	<u>(439,891)</u>
融資活動所得/(所用)現金淨額		<u>13,517,291</u>	<u>(11,286,196)</u>
現金及現金等價物增加淨額		<u>8,950,812</u>	<u>4,614,079</u>
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		<u>(17,765)</u>	<u>(20,418)</u>
期末現金及現金等價物	38	<u>60,309,596</u>	<u>51,376,549</u>

後附附註構成合併財務報表的一部分。

合併財務資料附註

2025 年度

(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，核准本公司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 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（「本集團」）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。

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 12 月 31 日的 2,504,000,000 股。

2 會計基準

2.1 編制基礎

本合併財務報表是按照國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》及其釋義和香港《公司條例》的披露要求而編製。本財務報表也遵循適用《香港聯交所有限公司證券上市規則》的披露規定。

2.2 2025 年已生效且已被本集團採用的準則及修訂

本集團已將國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第 21 號修訂本匯率變動之影響——缺乏可兌換性應用於本會計期間的該等財務報表。該等修訂本對該等財務報表並無重大影響，乃由於本集團並無進行任何其外幣不可兌換至另一種貨幣的外幣交易。

2.3 2025 年末生效且未被本集團提前應用的準則及修訂本

本集團尚未採用以下已發佈但尚未生效的新標準和修訂標準。

	於當日或之後開始 的年度期間生效
金融工具分類及計量 — 國際財務報告準則第 9 號及國際財務報告準則第 7 號修訂本	2026 年 1 月 1 日
依賴自然能源生產電力的合約 — 國際財務報告準則第 9 號及國際財務報告準則第 7 號修訂本	2026 年 1 月 1 日
國際財務報告準則會計準則年度改進 — 第 11 卷	2026 年 1 月 1 日
國際財務報告準則第 18 號財務報表的呈列及披露	2027 年 1 月 1 日
國際財務報告準則第 19 號非公共受託責任之附屬公司：披露	2027 年 1 月 1 日

本集團正就上述準則修訂於首次適用期間預計產生的影響進行評估。截至目前，本集團已確認：採用該等準則預計不會對合併財務報表產生重大影響，惟以下情況除外：

2 會計基準 (續)

(1) 國際財務報告準則第 18 號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第 18 號 (IFRS 18) 將取代國際會計準則第 1 號財務報表列報 (IAS 1)，旨在提升主體財務信息的透明度及可比性。IFRS 18 自 2027 年 1 月 1 日及之後開始的年度報告期間生效，並要求追溯披露。

除其他變動外，根據 IFRS 18，主體需在損益表中將所有收益及費用劃分為五大類別，分別為：經營類、投資類、籌資類、終止經營類及所得稅類。主體亦須在財務報表的單一附註中，就管理層設定的業績指標作出特定披露。

本集團並無計劃提前採用 IFRS 18，目前仍處於評估採用該準則所產生影響的過程中。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計

(1) 記賬本位幣及列報貨幣

本合併財務報表以本公司及在中國設立的子公司的記賬本位幣人民幣（「人民幣」）列示。除另有註明外，所有以人民幣呈列的合併財務報表約整至最接近千位。倘子公司的列報貨幣與本集團不同，本集團編製財務報表時將子公司的列報貨幣換算為本集團的列報貨幣。

(2) 重大會計判斷和會計估計

在編製該等合併財務報表時，管理層已作出判斷及估計，而該等判斷及估計影響本集團的會計政策的應用及所呈報資產、負債，收入及開支的金額。實際結果可能與該等估計有異。

本集團以持續經營基礎作出估計及相關假設。估計的修訂按未來適用基準確認。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

(i) 判斷

有關應用會計政策時所作出的判斷而導致該等合併財務報表上已確認的金額有重大的影響的資料載於以下附註：

金融資產的分類

本集團在確定金融資產的分類時可能涉及業務模式和合同現金流量特徵的重大判斷。本集團在金融資產組合的層次上確定管理金融資產的業務模式，考慮的因素包括以往如何收取該組資產的現金流、該組資產的業績如何評估並上報給關鍵管理人員、風險如何評估和管理、以及業務管理人員獲得報酬的方式。

本集團在評估金融資產的合同現金流量是否與基本借貸安排相一致時，存在以下主要判斷：本金是否可能因提前還款等原因導致在存續期內的時間分佈或者金額發生變動；利息是否僅包括貨幣時間價值、信用風險、其他基本借貸風險以及與成本和利潤的對價。例如，提前償付的金額是否僅反映了尚未支付的本金及以未償付本金為基礎的利息，以及因提前終止合同而支付的合理補償。

合併

本集團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，本集團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。若本集團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，則本集團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。

關於上述會計估計和判斷的具體信息請參見附註 3(3)。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

(ii) 假設及估計不確定因素

有關於報告期末之假設及估計不確定因素帶有重大風險，可能導致下一個財政年度之資產及負債賬面值須作出重大調整的資料載於以下附註：

金融資產「預期信用損失」的計量

對於以攤余成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的債務工具投資，其預期信用損失的計量中使用了模型和假設。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。

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。

關於上述會計估計和判斷的具體信息請參見附註 3(7)(i)。

公允價值計量

於報告期末，本集團具體投資的估值方法如下：

- 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報告日買賣差價區間的收盤價釐定。如於報告日並無市場報價，則採用估值技術釐定公允價值。
- 就交易所上市的投資基金而言，公允價值以報告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報告日資產淨值的報價釐定。
- 就交易所上市的債務證券而言，公允價值以報告日債務證券買賣差價區間的收盤價釐定。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

- 就透過銀行間債券市場及場外市場交易的債務證券而言，公允價值以估值技術釐定。
- 就透過交易所買賣的期貨而言，公允價值以報告日的期貨收盤價釐定。

關於上述會計估計和判斷的具體信息請參見附註 3(9)。

確認遞延稅項資產

本集團需要對某些交易未來的稅務處理作出判斷以確認所得稅。本集團根據有關稅收法規，謹慎判斷交易對應的所得稅影響並相應地計提所得稅。遞延所得稅資產只會在有可能有未來應納稅利潤並可用作抵銷有關暫時性差異時才可確認。對此需要就某些交易的稅務處理作出重大判斷，並需要就是否有足夠的未來應納稅利潤以抵銷遞延所得稅資產的可能性作出重大的估計。

關於上述會計估計和判斷的具體信息請參見附註 3(15)。

(3) 合併基準

- (i) 當所收購的一組活動及資產滿足業務的定義且控制權轉移至本集團時，本集團採用收購法對業務合併進行會計處理。於釐定一組特定活動及資產是否為一項業務時，本集團評估所收購的該組資產及活動是否至少包括一項投入及實質性流程，以及所收購的該組資產及活動是否具有產出能力。

本集團可選擇應用「集中度測試」，允許簡化評估所收購的一組活動及資產是否並非業務。當取得總資產的公允價值基本等於其中某一項或一組類似可識別資產的公允價值時，滿足可選集中度測試要求。

於收購時轉讓的代價一般以公允價值計量，與所收購可識別資產淨值的處理方式相同。任何所產生的商譽會每年進行減值測試 (見附註 3(7)(ii))。任何議價收購收益即時於損益確認。除與發行債務或權益類證券有關者外，交易成本於產生支銷。

所轉讓代價不包括結清先前已建立關係相關的金額。該等金額一般於損益確認。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

任何或有代價於收購日期按公允價值計量。倘任何符合金融工具定義之或有代價的付款責任歸類為權益，則毋須重新計量且結算於權益列賬。此外，其他或有代價須於各報告期按公允價值重新計量，且或有代價之公允價值的後續變動於損益確認。

(ii) 子公司及非控股權益

子公司指由本集團控制的實體。本集團因參與實體經營而就可變回報承擔風險或享有權利，且能夠運用對實體的權力影響該等回報時即控制該實體。在判斷本集團是否擁有對被投資方的權力時，本集團僅考慮由本集團及其他方所持有的實質性權利。

於子公司的投資由控制開始之日起直至控制終止之日止綜合計入合併財務報表。集團內公司間的結餘、交易及集團內公司間的交易所產生之現金流及任何未變現收益，會於編製合併財務報表時全數對銷。集團內公司間的交易所產生之任何未變現損失則僅在並無減值證據的情況下，以對銷未變現收益的方法對銷。

非控股權益指並非直接或間接歸屬於本公司之子公司權益，且本集團並無就此與該等權益持有人協議任何額外條款，致使本集團全體須就該等符合金融負債定義之權益承擔合同責任。就每宗業務合併而言，本集團可選擇以公允價值或非控股權益佔子公司可識別資產淨值之比例計量任何非控股權益。

非控股權益於合併財務狀況表之權益內呈列，獨立於本公司股東應佔權益。本集團業績內之非控股權益於合併損益表及合併損益及其他綜合收益表呈列為非控股權益與本公司權益股東之年內損益總額及綜合收益總額分配。非控股權益持有人之貸款及對有關持有人承擔之其他合約責任會視乎負債性質於合併財務狀況表呈列為金融負債。

倘本集團於一間子公司之權益變動並無導致失去控制權，則以股權交易列賬，據此會調整合併權益內之控股及非控股權益金額，以反映相關權益變動，惟不會調整商譽，亦不會確認盈虧。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

倘本集團失去子公司之控制權，則以出售該子公司全部權益入賬，所產生之盈虧於損益確認。於失去控制權當日在該前子公司保留之任何權益按公允價值確認，而此金額被視為於初始確認一項金融資產時之公允價值 (見附註 3(6)) 或 (如適用) 於初始確認於一間聯營企業或合營企業的投資時之成本 (見附註 3(3)(iii))。

於本公司之財務狀況表內，於子公司之投資乃按成本減減值損失入賬 (見附註 3(12))，除非該投資被分類為持作出售 (或包含於被分類為持作出售的出售組別)。

(iii) 聯營企業及合營企業

聯營企業是指本集團或本公司可以對其發揮重大影響力但並非控制或共同控制其管理 (包括參與財務及經營決策) 之實體。

合營企業為本集團或本公司及其他人士按合約同意下共享控制權及淨資產擁有權之安排。

於聯營企業或合營企業的投資，除已歸類為持作出售 (或計入歸為持作出售之出售組別內) 外，乃按權益法於合併財務報表入賬。根據權益法，該項投資初始以成本入賬，並就本集團分佔該投資對象可識別資產淨值的收購日期公允價值超出投資成本 (如有) 的差額作出調整。投資成本包括購買價、收購該投資的直接應佔其他成本，及構成本集團權益投資一部份的於該聯營企業或合營企業的任何直接投資。其後該項投資因應本集團在收購後應佔該投資對象資產淨值的變動及任何投資相關的減值損失而作出調整 (見附註 3(3) 和 3(7))。於收購日超出成本的任何差額、本集團應佔該投資對象收購後的除稅後業績及年內任何減值損失均在合併損益表內確認，而本集團應佔該投資對象收購後的其他綜合收益的除稅後項目，則在合併損益及其他綜合收益表內確認。

當本集團分佔聯營企業或合營企業的虧損部分超出其於該聯營企業或合營企業的權益時，本集團的權益將減至零，並且不再確認進一步虧損，惟倘本集團須承擔法律或推定責任，或代表該投資對象支付款項則除外。就此而言，本集團的權益乃按權益法計算的投資賬面值加上實質上構成本集團於該聯營公司或合營企業的淨投資一部分的本集團任何長期權益。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

本集團與其聯營企業及合營企業間之交易所產生的未變現損益，均按本集團於該投資對象所佔的權益比例對銷，但倘未變現虧損證明已轉讓資產出現減值跡象，則該等未變現虧損會實時在損益中確認。

倘於聯營企業的投資變成於合營企業的投資 (反之亦然)，則保留權益將不予重新計量，而有關投資將繼續按權益法入賬。

於所有其他情況下，倘本集團不再對聯營企業擁有重大影響力或於合營企業擁有共同控制權時，按出售於該投資對象的全部權益入賬，由此而產生的收益或虧損於損益內確認。於本集團不再有重大影響力或共同控制權當日於前投資對象所保留的權益按公允價值確認，而此金額被視為初始確認金融資產之公允價值 (見附註 3(6))。

於本公司之財務狀況表內，聯營企業及合營企業之投資乃使用權益法入賬，除非該投資被分類為持作出售 (或包含於被分類為持作出售的出售組別)。

(4) 外幣

本集團收到投資者以外幣注入資本時按當日即期匯率換算為人民幣。其他外幣交易在初始確認時按交易日期的即期匯率或近似即期匯率的匯率換算為人民幣。

即期匯率是中國人民銀行和國家外匯管理局公佈的外匯牌價或根據公佈的外匯牌價套算的匯率。即期匯率的近似匯率是按照系統合理的方法確定的匯率，通常為當期平均匯率。

以外幣計值的貨幣項目採用於有關期間末的即期匯率換算為人民幣，由此產生的匯兌差額於損益確認。根據歷史成本計量以外幣計值的非貨幣項目採用交易日期的匯率換算為人民幣。以公允價值計量以外幣計值的非貨幣項目採用公允價值釐定日期的匯率換算，由此產生的匯兌差額於損益確認，惟因換算以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益產生的差額除外，有關差額於資本儲備中確認為其他綜合收益。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

境外業務的資產和負債採用於有關期間末的即期匯率換算為人民幣。權益項目（不包括「未分配利潤」）採用交易日期的即期匯率換算為人民幣。境外業務的收入及開支採用交易日期的即期匯率或近似即期匯率的匯率換算為人民幣。有關匯兌差額於其他綜合收益確認，並於權益中列為外幣匯兌儲備（匯兌儲備）。出售境外業務時，於股東權益確認與境外業務相關的累計匯兌差額於出售發生時轉至當期損益。

(5) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行現金及手頭現金，存放在銀行及其他金融機構的活期存款以及短期和高流通性的投資，這些投資可轉換為已知數額的現金，價值變動風險不大，在購入後三個月內到期。

(6) 金融工具

(i) 確認及初始計量

應收款項和已發行債務工具於產生時確認。所有其他金融資產及金融負債在本集團成為工具合同條文訂約方時確認。

金融資產（不含重大融資成分的應收款項除外）和金融負債按公允價值進行初始計量；對於並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的項目，還需加上直接歸屬於其購買或發行的交易成本。不含重大融資成分的應收款項按交易價格進行初始計量。

(ii) 分類及後續計量

金融資產

金融資產在初始確認時可分為以下類別：按攤餘成本計量的金融資產；以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 - 債權投資；以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 - 股權投資；或以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

除非本集團改變管理金融資產的業務模式，在此情況下，所有受影響的相關金融資產在業務模式發生變更後的首個報告期間的第一天進行重分類，否則金融資產在初始確認後不得進行重分類。

當金融資產同時符合以下條件，且並無指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益，則金融資產按攤餘成本計量：

- 該金融資產由一個旨在通過持有資產收取合約現金流量的業務模式所持有；及
- 合同條款訂明在指定日期的現金流量只可用於支付未償還本金和利息。

當債務投資同時符合以下條件，且並無指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益，則債務投資以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量：

- 該債務投資由一個旨在通過收取合約現金流量及銷售金融資產的業務模式所持有；及
- 合同條款訂明在指定日期的現金流量只可用於支付未償還本金和利息。

於初始確認並非持作買賣用途的權益投資時，本集團可不可撤回地選擇於其他綜合收益中呈列投資公允價值後續變動。該選擇乃按投資逐項作出。

所有上述非分類為按攤餘成本或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的金融資產，均以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。此包括所有衍生金融資產。於初始確認時，本集團可以不可撤回地指定一項金融資產（於其他方面符合按攤餘成本或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量）為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，前提是有關指定可消除或大幅減少會計錯配發生。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

金融資產 - 業務模式評估

本集團評估組合層面持有的金融資產的業務模式目標，因為這最能反映管理業務及向管理層提供信息的方式。評估時考慮信息包括：

- 組合的既定政策和目標以及該等政策的實際操作。其中包括管理層策略是否專注於賺取合約利息收入、維持特定的利率水平，金融資產持有期間是否與相關負債或預期現金流出的期限匹配，或是否通過出售資產變現；
- 如何評估組合的表現以及向本集團管理層匯報；
- 影響業務模式（以及該業務模式下持有的金融資產）表現的風險以及如何管理該等風險；
- 企業管理人員的薪酬的確定 - 如薪酬是否基於受管理資產的公允價值，或所收取的合約現金流量；及
- 以往期間出售金融資產的頻率、數量和時點、出售原因以及關於未來出售業務的預期。

在不符合終止確認條件的交易中，將金融資產轉移至第三方不會被視為銷售，與本集團對資產的持續確認一致。

持作交易用途且其表現以公允價值為基準評估和管理的金融資產以公允價值計量且其變動計入當期損益。

金融資產 - 評估合約現金流量是否僅為支付本金及利息

就評估的目的而言，「本金」的定義是金融資產在初始確認時的公允價值。「利息」的定義是貨幣的時間價值以及與特定時段內未償還本金有關的信用風險以及其他基本貸款風險和成本（如流動性風險和管理費用）和邊際利潤。

在評估合約現金流量是否僅為支付本金和利息時，本集團考慮工具的合約條款。這包括評估金融資產是否包含可能改變合約現金流量的時點或金額，致使其不符合該項條件的合約條款。在評估時，本集團考慮：

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

- 會改變現金流量金額或時點的或有事件；
- 可能調整合約票面利率的條款，包括可變利率特徵；
- 提前償付和展期特徵；及
- 限制本集團取得特定資產現金流量的條款 (如無追索權特徵)。

如果提前償還金額實質上是指未償還本金的未支付本金和利息 (可能包括提前終止合約的合理額外補償)，則提前償還特徵與僅支付本金和利息的標準一致。此外，對於以合約面值金額的折扣或溢價收購的金融資產，如果提前償還特徵的公允價值在初始確認時並不重大，則允許或要求以合約面值金額加上應計 (但尚未支付) 合約利息 (可能包括提前終止合約的合理額外補償) 的金額償還的特徵被視為與該標準一致。

金融資產- 後續計量和收益及虧損

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	該等資產隨後以公允價值計量。收益及虧損淨額 (包括任何利息或股息收入) 均在損益中確認。
按攤餘成本計量的金融資產	該等資產隨後以實際利率法按攤餘成本計量。減值損失沖減攤餘成本。利息收入、外匯收益及虧損和減值於損益確認。終止確認的任何收益或虧損於損益中確認。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資	該等資產其後以公允價值計量。利息收入採用實際利率法計算，外匯收益及虧損及減值於損益內確認。其他收益及虧損淨額於其他綜合收益確認。於終止確認時，於其他綜合收益累計的收益及虧損重新分類至損益。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的並非持作交易權益投資	該等資產隨後以公允價值計量。股息在損益中被確認為收入，除非股息明確是指投資成本的部分收回金額。其他收益及虧損淨額在其他綜合收益中確認，並且不會重新分類至損益。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

金融負債 - 分類後續計量和收益及虧損

金融負債被分類為按攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入當期損益。如果金融負債被列為持作交易用途，或是衍生工具或在初始確認時被指定為衍生工具，則該金融負債以公允價值計量且其變動計入當期損益。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和收益及虧損淨額（包括任何利息費用）於損益確認。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動倘因金融負債本身的信用風險變動所引致，則須於其他綜合收益確認，而不得重新分類至損益。其他金融負債後續以實際利率法按攤餘成本計量。利息支出和外匯收益及虧損於損益確認。終止確認的任何收益或虧損亦於損益中確認。

(iii) 終止確認

金融資產

倘自金融資產收取現金流之合約權利已到期，或因於交易中轉讓收取合約現金流之權利而轉讓於金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，本集團或既非轉讓或保留擁有權絕大部分風險及回報及並不對已轉讓的金融資產保留控制權，則本集團終止確認金融資產。

本集團訂立交易，轉移於其財務狀況表確認之資產，但保留已轉讓金融資產所有或絕大部份風險及回報。於此等情況下，已轉讓資產不會被終止確認。

金融負債

本集團在合約責任獲解除、取消或屆滿時，終止確認金融負債。倘金融負債之條款被修改，而經修改負債之現金流量在很大程度上不同，於此情況下，新金融負債將根據經修改條款以公允價值確認。

於終止確認金融負債時，原賬面值與已付代價（包括任何已轉移非現金資產或經假設負債）之差於損益確認。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

(iv) 抵銷

只有本集團現時存在一項可依法強制執行之權利可抵銷已確認金融資產與金融負債，且有意以淨額結算或同時變現資產及償付債務，則兩者可予抵銷，且其淨額列入財務狀況表內。

(v) 衍生金融工具

本集團持有衍生金融工具以對沖其利率及其他價格風險。倘主合同並非金融資產及滿足若干標準，嵌入衍生工具與主合同並單獨入賬。

衍生工具按公允價值進行初始計量。初始確認後，衍生工具按公允價值計量，且其變動通常於損益確認。

(vi) 權益工具

權益工具是指能證明擁有本集團在扣除所有負債後的剩餘資產中的權益的合同。就發行權益工具收到的代價除交易費用後於權益確認。本集團就購回本身的權益工具支付的代價和交易費用會自權益扣除。

(vii) 資產支持證券

本集團將金融資產證券化，一般將該等資產出售給結構化主體，然後再由結構化主體向投資者發行資產支持證券。證券化金融資產的權益以優先級或次級資產支持證券，或其他剩餘權益的形式體現。對於資產證券化業務，本集團於評估結構化主體合併時應用附註 3(3) 所載會計政策及於評估是否終止確認轉讓金融資產時應用附註 3(6)(iii) 所載會計政策。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

(7) 減值

(i) 非衍生金融資產

金融工具及合同資產

本集團對下列項目確認預期信用損失的減值準備：

- 按攤餘成本計量的金融資產；
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之債務投資；及
- 合同資產。

本集團亦就租賃應收款項確認預期信用損失減值準備，作為應收賬款及其他應收款項的一部分披露。

本集團對滿足下列情形的金融工具按照相當於未來 12 個月內預期信用損失的金額計量其損失準備，對其他金融工具按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備：

- 於報告日期被認為信用風險較低的債務證券；及
- 自初始確認以來信用風險（即金融工具預期壽命出現的違約風險）並無顯著增加的其他債務證券及銀行結餘。

應收賬款（包括租賃應收款項）及合同資產之虧損撥備一般是以相當於整個存續期之預期信用損失的金額計量。

當釐定金融資產之信用風險自初始確認以來有否大幅增加及於估計預期信用損失時，本集團會考慮相關及毋須付出過多成本或努力即可獲得之合理及可靠資料。此包括根據本集團之過往經驗及已知信用評估得出之定量及定性資料及分析，並包括前瞻性資料。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

出現下列情況時，本集團認為金融資產發生違約：

- 債務人不太可能向本集團全額償還其信用義務，除非本集團採取其他行動，如變現證券 (如持有)。

當一項債務證券的信貸風險評級等同於全球理解的「投資級別」定義時，本集團認為該債務證券具低信貸風險。

整個存續期預期信用損失是因金融工具預期整個存續期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信用損失。

12 個月預期信用損失是指因報告日期後 12 個月內 (如果該工具的預期整個存續期少於 12 個月，則為較短期間) 可能發生的金融工具違約事件而導致的預期信用損失部分。

在估計預期信用損失時所考慮的最長期間是本集團面臨信用風險時的最長合約期間。

計量預期信用損失

預期信用損失是概率加權估計的信用損失。信用損失以所有預期現金不足額 (即實體根據合約應得的現金流量和本集團預期收到的現金流量之間的差額) 的現值計量。

預期信用損失按金融資產的實際利率貼現。

信用減值的金融資產

於各報告日，本集團評估以攤餘成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具是否出現信用減值。當發生對金融資產預計未來現金流量有不利影響的一項或多項事件時，金融資產發生信用減值。

金融資產出現信用減值的證據包括以下可觀察數據：

- 債務人出現重大財政困難；
- 本集團根據其他情況下不會考慮的條款重組貸款或墊款；

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

- 債務人很可能破產或進行其他財務重組；或
- 財務困難導致該金融資產的活躍市場消失。

在財務狀況表中列示預期信用損失的準備

按攤餘成本計量的金融資產的減值撥備從資產的總賬面值中扣除。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務證券方面，相關虧損撥備會扣入損益，並於其他綜合收益中確認。

核銷

於本集團並無合理預期收回全部或部分金融資產時將核銷金融資產的賬面總值。本集團預期不會從核銷金額中大幅回收。本集團預期將不會著重收回已核銷的金融資產。然而，本集團對已核銷的金融資產會繼續追收債務的工作，以遵守本集團收回應收金額的程序。

以前核銷的資產的後續收回，在收回期間確認為損益減值的轉回。

(ii) 非金融資產

於各報告日期，本集團檢討其非金融資產 (存貨、合同資產及遞延稅項資產除外) 的賬面價值，以確定是否存在減值跡象。倘存在任何有關跡象，則可估計資產可收回金額。商譽每年進行減值測試。

對於減值測試，資產納入持續使用產生現金流入的最小組別，該組別基本獨立於其他資產或現金產生單位的現金流入。業務合併中收購的商譽分配至預期獲益於合併協同效應的現金產生單位或現金產生單位組別。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與公允價值減銷售成本的較大值。使用價值乃基於預計未來現金流，而預計未來現金流使用稅前貼現率貼現至現值，該稅前貼現率反映當時市場評估的貨幣時間價值和資產或現金產生單位特定風險。

資產或現金產生單位的賬面價值超出其可收回金額，則確認減值損失。

減值損失於損益確認。減值損失於損益確認。就現金產生單位所確認減值損失首先用於削減任何分配至現金產生單位中商譽的賬面價值，隨後按比例削減現金產生單位中其他資產的賬面價值。

商譽的減值損失不會轉回。對於其他資產，倘無確認減值損失，則減值損失僅於資產賬面價值未超出已釐定賬面價值 (扣除折舊或攤銷) 時轉回。

(8) 租賃

於合約開始時，本集團評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約賦予權利於一段時間內控制已識別資產的用途以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。為評估合約是否賦予權利控制已識別資產的用途，本集團使用國際財務報告會計準則第 16 號項下的租賃定義。

(i) 作為承租人

對於含有租賃組成部分的合同，在其初始或對其進行修改時，本集團基於每個租賃組成部分的相對單獨價格將合同的對價分攤至各租賃組成部分。但是，對物業租賃，本集團選擇不拆分非租賃組成部分，並將租賃組成部分和相關非租賃組成部分作為單一租賃組成部分進行會計處理。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

本集團於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。使用權資產初始按成本計量，其包括就於生效日期或之前作出的任何租賃付款而調整的租賃負債的初步金額，加上任何其他初步直接成本及於資產所在地拆除及移除相關資產預計將產生的費用，扣減任何所收的租賃優惠。

隨後，使用權資產於從開始日期至租賃期結束期間採用直線法進行折舊，除非租賃於租賃期結束前將標的資產的所有權轉讓予本集團或使用權資產的成本反映本集團將行使購買權。此情況下，使用權資產將按標的資產的可使用年期折舊，該可使用年期與物業及設備採用同一基準釐定。此外，使用權資產會因減值虧損（如有）而定期減少，並就租賃負債的任何重新計量而作出調整。

租賃負債初始以租賃期開始日尚未支付的租賃付款額的現值計量，折現率為租賃內含利率；在無法直接確定內含利率的情況下，折現率為本集團的增量借款利率。一般而言，本集團使用增量借款利率作為折現率。

本集團通過從各種外部融資來源獲取利率來釐定其增量借款利率，並進行若干調整以反映租賃條款及租賃資產的類型。

租賃負債計量中的租賃付款包括以下：

- 固定付款，包括實物固定付款；
- 取決於指數或比率的可變租賃付款額，最初使用指數或開始日期的比率計算；
- 根據剩餘價值擔保預算應支付的金額；
- 本集團合理肯定會行使的購買選擇權下的行使價；倘本集團合理確定行使續租選擇權，於選擇性續租期之租賃付款；及提前終止租約的罰款，除非本集團合理地確定不會提前終止。

租賃負債採用實際利率法按攤銷成本計量。若指數或利率變化引致將來的租賃付款變動；倘本集團根據剩餘價值擔保預期應付的估計金額出現變化；或倘本集團就有關是否行使購買、續租或終止選擇權的評估改變或倘存在經修改的實物固定付款，租賃負債將重新計量。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

按這種方式重新計量租賃負債時，應當相應地對使用權資產的賬面值進行調整，如果使用權資產的賬面值已調減至零，則相應調整應於損益確認。

於財務狀況表中，本集團於「物業、廠房及設備」項下呈列不符合投資物業定義的使用權資產及於「貸款及借款」項下呈列租賃負債。

短期租賃及低價值資產租賃

本集團選擇不就低價值資產租賃及短期租賃包括信息技術設備確認使用權資產及租賃負債。有關該等租賃的租賃付款，本集團於租賃期內按直線法確認為支出。

(ii) 作為出租人

對於含有租賃組成部分的合同，在其初始或對其進行修改時，本集團基於每個租賃組成部分的相對單獨價格將合同的對價分攤至各租賃組成部分。

當本集團作為出租人時，其於租賃開始時確定各租賃為融資租賃或經營租賃。

為了對各項租賃進行分類，本集團對租賃是否轉讓基礎資產所有權附帶的絕大部分風險和報酬進行整體評估。若屬該情況，則租賃屬於融資租賃，否則屬於經營租賃。作為該評估的部分，本集團考慮某些指標，比如租賃是否是資產經濟壽命的主要部分。

若本集團是中間出租人，則其對在整體租賃和分租賃下的權益單獨記賬。其參照整體租賃所產生的使用權資產（而非參照基礎資產）評估分租賃的租賃分類。若整體租賃是本集團運用上述豁免的短期租賃，則其將分租賃分類為經營租賃。

若一項安排包括租賃和非租賃組成部分，則本集團運用國際財務報告會計準則第 15 號分配合約中的對價。

本集團將國際財務報告會計準則第 9 號中的終止確認及減值要求應用於租賃中的投資淨額（參閱附註 3(7)）。本集團進一步定期檢討用於計算租賃總投資的估計無擔保餘值。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

本集團以直線法在租期內將經營租賃下取得的租賃付款確認為收入，作為「其他收入」的一部分。

通常，在比較期間適用於本集團作為出租人的會計政策與國際財務報告會計準則第 16 號下的政策相同，惟於本報告期內訂立的分租賃分類 (導致融資租賃分類) 除外。

(9) 公允價值計量

倘金融資產或金融負債存在活躍市場，則會使用並無就於未來出售或交收時可能產生的交易成本作出調整的活躍市場報價，確定該金融資產或金融負債的公允價值。已持有的金融資產或已承擔的金融負債的報價為現行買入價。擬收購的金融資產或承擔的金融負債的報價為現行賣出價。活躍市場中的報價為易於定期從交易所、交易商、經紀商、行業協會或定價服務機構獲得的價格，並代表實際定期發生的公平市場交易價格。

對不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。所採用的估值技術包括採用熟悉情況並自願交易的各方最近進行的公平市場交易中可能採用的交易價格、參考實質上相同的其他金融工具的當前公允價值，現金流量折現分析和期權定價模型。當使用現金流量折現法時，未來現金流量應根據管理層的最佳估計作出，所使用的折現率為具有相似條款及條件的工具於報告期末所適用的當前市場利率。當使用其他定價模型時，輸入數據為根據報告期末的市場資料計量。

在估計金融資產與金融負債的公允價值時，本集團已考慮所有可能影響金融資產與金融負債的公允價值的因素，包括但不限於無風險利率、信用風險、外匯匯率及市場波動風險。

本集團獲得的市場數據來自產生或購買該金融工具의同一市場。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

(10) 融資融券

融資融券指本集團向客戶出借資金供其買入證券或者出借證券供其賣出，並由客戶交存相應擔保品的經營活動。

融資融券應收款項的分類、後續計量及減值按附註 3(6) 和 3(7)(i) 的基準進行。倘不轉讓風險與回報，則不會將借出的證券終止確認，採用實際利率法確認其融資融券應收款項及證券借貸的利息收入。

擔保品不會於財務狀況表內予以確認，僅於所有權的風險及回報亦獲轉讓時，由對手方所轉讓之擔保品才會反映於財務狀況表內。

代融資或融券客戶進行證券交易入賬列作證券經紀業務。

(11) 買入返售金融資產及賣出回購金融資產款

買入返售金融資產即本集團收購金融資產而後根據返售協議於未來日期按預先協議的價格返售該金融資產的交易。賣出回購金融資產款即本集團出售金融資產而後根據回購協議於未來日期按預先協議的價格回購該金融資產的交易。

已墊付或已收取現金於財務狀況表分別確認為買入返售或賣出回購款項。買入返售資產於備查賬戶入賬為資產負債表外項目，而賣出回購資產款繼續於財務狀況表確認。

購買與返售代價之間的差額以及銷售與回購代價之間的差額均使用實際利率法於相關交易期間攤銷，並分別計入利息收入及利息支出。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

(12) 於子公司的投資

本集團合併財務報表中，於子公司的投資根據附註 3(3) 所載原則入賬。

本公司財務狀況表中，於子公司的投資使用成本法入賬。有關投資按成本減減值損失(附註 3(7)) 於財務狀況表列賬。除為取得投資所付價格或代價中所納入已宣派但尚未派發的現金股息或利潤分派外，本集團將其分佔被投資方已宣派現金股息或利潤派發確認為投資收入。

(13) 物業及設備和在建工程

(i) 確認和計量

物業及設備項目按成本減累計折舊及任何累計減值損失計量。成本包括收購資產直接應佔開支。自建資產成本包括下列：

- 原材料及直接勞工成本；
- 令資產達至擬定用途的運作狀態的任何其他直接應佔成本；
- (倘本集團有責任搬遷資產或復原場地) 拆卸及搬遷有關項目及復原該等項目所在場地的估計成本；及
- 資本化借款成本。

所購買屬相關設備運作必備的軟件資本化為該設備的一部分。倘物業及設備項目各部分的可使用年期不同，則作為物業及設備的個別項目(主要組成部分)入賬。

出售物業及設備項目的盈虧按出售所得款項淨額與項目賬面值之間的差額計算，並於損益確認。

在建工程成本按實際支出確定，包括建設期間產生的各項必要支出、可資本化的借款成本以及令資產達至擬定用途所產生的其他成本。

歸類為在建工程的項目在達至擬定用途時轉入物業及設備。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

(ii) 後續開支

後續開支僅於開支相關的未來經濟利益很有可能流向本集團時進行資本化。預期會持續產生的維修及維護開支於發生時進行費用化。

(iii) 折舊

物業及設備項目自可供使用當日起或（就自建資產而言）自資產完工並可供使用當日起計提折舊。

物業及設備項目採用直線法於估計可使用年內計算折舊以撤銷成本至估計剩餘價值。

折舊一般於損益確認，惟有關金額已計入另一項資產的賬面值則除外。除非可合理確定本集團將於租期屆滿前取得所有權，否則租賃資產會按租期及可使用年期之較短者予以折舊。

當前及比較年度內的重大物業及設備項目的估計可使用年期如下：

<u>資產類別</u>	<u>估計可使用年期</u>	<u>估計剩餘價值</u>	<u>折舊率</u>
樓宇	20 - 35 年	5%	2.71% - 4.75%
汽車	6 年	5%	15.83%
機械設備	10 - 11 年	5%	8.64% - 9.50%
電子設備	3 - 5 年	5%	19.00% - 31.67%
傢俱及裝置	5 年	5%	19.00%
裝修工程	5 年	0%	20.00%

在建工程不計提折舊。

本集團於各有關期間末評估折舊方法、可使用年期及剩餘價值，並適時作出調整。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

(14) 職工薪酬

(i) 短期職工薪酬

短期職工薪酬責任按未貼現基準計量，並於提供有關服務時列為開支。倘本集團對僱員過去的服務而擁有法定或推定責任支付獎金，且該責任能可靠估計，預期根據短期現金獎金或分紅計劃將支付的金額將按負債確認。

(ii) 設定提存計劃

設定提存計劃是離職後福利計劃，一實體向另一獨立實體支付固定供款，但無法律或推定責任支付其他款項，界定提存計劃提存的責任在僱員提供有關服務期間於損益確認為職工福利費。本集團並無動用任何該等已沒收供款以減低現有供款水平的情況。

(iii) 其他長期職工福利

本集團對長期職工福利（退休金計劃除外）的責任淨額為僱員當期及過往期間提供服務所得回報之未來利益數額。有關利益貼現以釐定其現值。重新計量的影響於產生期間計入損益。

(iv) 辭退福利

當本集團在可證明承諾根據詳細的正式計劃在正常退休日期前終止聘用或因向鼓勵自願離職建議提供終止福利且並無撤回的情況下，將終止福利確認為開支。當本集團提出自願離職建議，該建議獲接受且接受數量能可靠估計時，將自願離職的終止福利確認為開支。倘應付報告期後超過12個月的福利，則貼現至其現值。

(15) 所得稅

所得稅費用包括即期及遞延稅項。即期及遞延稅項於損益確認，惟業務合併相關之稅項或直接於權益或其他綜合收益確認之項目除外。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

(i) 即期稅項

即期稅項為預期年內按照報告期末已施行或實際施行的稅率就應課稅收入或損失應付或應收稅項和任何過往年度應付稅項調整。應付即期稅項亦包括因宣派股利產生的任何稅項負債。

(ii) 遞延稅項

遞延所得稅採用債務法，對財務狀況表日的資產和負債稅務基礎及其出於財務報告目的的帳面價值之間的暫時性差異確認遞延所得稅，但與支柱二所得稅相關的暫時性差異不確認遞延所得稅。

以下各項不會確認遞延稅項：

- 初始確認非屬業務合併且不會影響會計處理及應課稅損益之交易的資產或負債暫時性差額（該交易發生時，會計利潤、應納稅所得額均不受影響，且初始確認的資產和負債未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異）；
- 有關投資子公司、聯營企業及共同控制實體的暫時性差異，惟以本集團可控制暫時性差異轉回時間且於可見未來不大可能轉回者為限；及
- 初始確認商譽產生的應課稅暫時性差異。

遞延稅項的計量反映本集團在報告期末預期收回或清償其資產和負債賬面值的方式所導致的稅項後果。對於按照公允價值計量的投資物業，投資物業的賬面值仍會透過銷售收回。

遞延稅項數額根據收回暫時性差異的時間預期相關稅率（報告期施行或實際施行的稅率）計算，並反映了與所得稅相關的不確定性（若有）。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

倘有可依法執行權利抵銷即期稅項負債及資產，且該等負債及資產與同一稅務機關向同一課稅實體所徵收的稅項有關，或與同一稅務機關向擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或將同時變現其稅項資產及負債的不同課稅實體所徵收的稅項有關，則遞延稅項資產與負債會相互抵銷。

倘未來可能有應課稅利潤用以抵銷可動用的遞延稅項資產，則就未動用稅項損失、稅項抵免及可抵扣暫時性差額確認遞延稅項資產。遞延稅項資產會於各報告期評估，並在相關稅收優惠不再變現的情況下予以削減。

(iii) 稅務風險

釐定即期及遞延稅項金額時，本集團考慮不確定稅務水平的影響和有否應付的額外稅項及利息。該評估利用估計及假設，並需對未來事件作出一系列判斷。本集團可能獲悉新資料或會令其變更對現有稅項負債是否充足的判斷；該等稅項負債變動會影響決定變更期間的稅項開支。

(16) 撥備及或有負債

倘本集團因過往事件需承擔可合理估計的現時法律或推定責任，且該責任的履行很可能會導致經濟利益流出，則確認撥備。有關撥備按照稅前貼現率貼現預期未來現金流而釐定，該稅前貼現率反映市場現時評估的貨幣時間價值及特定負債風險。轉回的折現確認為融資成本。

倘不大可能須付出經濟利益，或有關金額無法可靠估計，除非付出經濟利益的可能甚微，否則該責任披露為或有負債。潛在責任存在與否僅能以一宗或多宗未來事件發生或不發生方能證實，除非付出經濟利益的可能甚微，否則亦須披露為或有負債。

(17) 受託業務

本集團在受託業務中作為客戶的管理人、受託人或代理人。本集團所持的資產和有關向客戶交回該等資產的承諾，因資產的風險及回報仍由客戶保留而列報為資產負債表外項目。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

(18) 收入確認

當於本集團業務的一般過程中提供服務或其他人士根據租約使用本集團資產產生收益時，本集團將該收益確認為收入。

當產品或服務的控制權轉移至客戶或承租人有權使用資產時，按本集團將有收取權的承諾代價金額確認收入，不包括代表第三方收取的款項。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並經扣除任何貿易折扣。

當合約包含可變代價，本集團就其將因向客戶轉移承諾貨物或服務而有權收取的代價確認代價金額及將所估計的部分或全部可變代價計入交易價格，以致收入僅於已確認累計收入的金額將很可能不會大幅撥回時予以確認。

倘合約載有向客戶提供重大融資福利超過12個月的融資部分，收入按應收款項的現值計量，採用將於與客戶的單獨融資交易中反映的貼現率進行貼現，而利息收入則按實際利率法單獨應計。倘合約載有向本集團提供重大融資福利的融資部分，則根據合約確認的收入包括採用實際利率法就合約負債應計的利率開支。本集團採用國際財務報告會計準則第15號的實際權宜法，並不就融資期間為12個月或以下的重大融資部分的任何影響調整相關代價。

有關本集團收入及其他收益確認政策的進一步詳情如下：

(i) 經紀業務的佣金收入

經紀佣金收入乃於進行相關交易時按交易日基準確認。經紀業務的處理及結算手續費收入於提供相關服務時確認。

(ii) 承銷及保薦收入

根據承銷合約，承銷收入於本集團完成責任之時予以確認。

根據合約條款，保薦收入在本集團提供服務期間按時間逐步確認，或於服務完成的時間點確認。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

(iii) 諮詢收入

根據諮詢服務的性質及合約條款，諮詢收入在本集團提供服務期間按時間逐步確認，或於服務完成的時間點確認。

(iv) 資產管理收入

資產管理收入包括按照管理的資產規模計算的定期管理費及以績效為準的收入。倘已確認累計收入的金額將很可能不會大幅撥回時，該收入按照本集團在提供服務期間按時間逐步確認。

(v) 其他業務收入

其他業務收入主要來自於本集團下屬商貿子公司大宗商品銷售收入。

銷售商品收入於本集團已履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品控制權時確認收入。在銷售商品過程中，本集團作為首要的義務人，負有向顧客提供商品、履行訂單的首要責任；在倉單轉移之前，由本集團承擔一般風險；本集團對於所轉移商品具有自由定價權，並就其應向客戶收取的款項，承擔了源自客戶的信用風險及存貨風險。由此本集團滿足了主要責任人的特徵，大宗商品銷售相關收入按照總額進行列示。本集團作為代理人時，按照已收或應收對價總額扣除應支付給其他相關方的價款後的淨額確認並列示收入。

(vi) 利息收入

利息收入於應計時按實際利率法確認。就按攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 (可重分類至損益) 的信用未減值金融資產而言，採用實際利率法和資產的賬面總值計算利息收入。就信用已減值金融資產而言，則採用實際利率法和資產的攤餘成本 (即扣除減值撥備的賬面總值) 計算利息收入。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

(vii) 股息收入

- 非上市投資之股息收入於股東收取付款之權利確立時確認。
- 上市投資之股息收入於投資的股價除息時確認。

(viii) 其他收入

其他收入根據權責發生制確認。

(19) 支出確認

(i) 佣金支出

佣金支出主要與交易相關，於接受服務時確認為開支。

(ii) 利息支出

利息支出按未償還本金及相關實際利率確認。

(iii) 其他支出

其他支出根據權責發生制確認。

(20) 股利分派

報告期末經審議批准及宣派的利潤分配方案擬分配的股利或利潤分派，不會確認為報告期末的負債，惟單獨披露於合併財務報表附註。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

(21) 政府補助

倘合理保證會獲得政府補助，且本集團會遵守補助的相關條件，則政府補助初始按公允價值確認為遞延收入，其後於資產可使用年期有系統地於損益確認為其他收入。

就產生的開支向本集團補償之補貼，於確認開支期間有系統地於損益確認為其他收入，惟於確認相關開支後滿足獲得補助條件除外。此情況下，於可獲得補助時確認補助。

(22) 關連方

(a) 倘一名人士符合以下情況，即該人士或該人士之近親家庭成員與本集團有關連：

- i) 控制或共同控制本集團；
- ii) 對本集團有重大影響力；或
- iii) 為本集團或本集團母公司主要管理層成員。

(b) 倘一實體符合以下任何條件，即該實體與本集團有關連：

- i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司；
- ii) 一實體為另一實體之聯營企業或合營企業（或另一實體為成員公司之集團旗下成員公司之聯營企業或合營企業）；
- iii) 兩實體均為同一第三方之合營企業；
- iv) 一實體為第三方實體之合營企業，而另一實體則為該第三方實體之聯營企業；
- v) 實體為本集團或與本集團有關連之實體就僱員福利設立之離職後福利計劃；
- vi) 實體受 (a) 所識別人土控制或共同控制；
- vii) (a)(i) 所識別人土對實體有重大影響力或屬該實體 (或該實體之母公司) 之主要管理層成員；

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

viii) 實體或其所屬之集團任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

一名人士之近親家庭成員指與該實體交易時預期可影響該人士或受該人士影響之該等家庭成員。

(23) 永續債

本集團發行的永續債等金融工具，同時符合以下條件的，作為權益工具：

(a) 該金融工具不包括以下合同義務：

- i) 交付現金或其他金融資產給其他方；或
- ii) 在對本集團潛在不利條件下與其他方交換金融資產或金融負債；

(b) 如果將來須用或可用本集團自身權益工具結算該金融工具的，如該

- i) 金融工具為非衍生工具，不包括交付可變數量的自身權益工具進行結算的合同義務；或
- ii) 如為衍生工具，本集團只能通過以固定數量的自身權益工具交換固定金額的現金或其他金融資產結算該金融工具。

本集團發行的永續債歸類為權益工具的，如在存續期間分派股利，作為利潤分配處理。

(24) 分部報告

本集團以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確立經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部。經營分部是本集團的組成部分，開展能賺取收益及產生開支的業務活動，財務業績定期由本集團管理層覆核，以此決定對各分部的資源分配並評估表現，且有關財務表現的財務資料可供查閱。

3 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

倘兩個或多個經營分部存在相同或相似經濟特徵，同時各單項產品或服務的性質、生產過程的性質、產品或服務的客戶類型或層次、銷售產品或提供服務的方式及監管環境有相似性，則可合併為一個經營分部。

本集團編製分部報告時，分部間交易收益按實際交易價計量。編製分部報告所用分部會計政策與編製合併財務報表所用會計政策一致。

(25) 重要性標準確定方法和選擇依據

本集團根據自身所處的具體環境，從項目的性質和金額兩方面判斷財務資訊的重要性。在判斷項目性質的重要性時，本集團主要考慮該項目在性質上是否屬於日常活動、是否顯著影響本集團的財務狀況、經營成果和現金流量等因素；在判斷項目金額大小的重要性時，本集團考慮該項目金額占資產總額、負債總額、股東權益總額、營業收入總額、營業成本總額、淨利潤、綜合收益總額等直接相關項目金額的比重或所屬報表單列項目金額的比重。

(26) 會計政策變更

除下文所述外，該等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。

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。

3. 重大會計政策及重大會計判斷和會計估計 (續)

上述會計政策變更對 2024 年度合併財務報表各項目的影響匯總如下：

	本集團		
	調整前	調整金額	調整後
投資收益淨額	10,565,311	(34,369)	10,530,942
其他收入及收益	6,408,531	(6,084,086)	324,445
其他營業支出	8,168,811	(6,118,455)	2,050,356
合同負債	45,247	(31,549)	13,698
其他應付款項及應計費用	60,276,965	31,549	60,308,514

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。

4 稅務事項

本集團主要適用稅項及稅率如下：

稅項類型	稅基	稅率
增值稅 (1)	按稅法規定計算的銷售貨物和應稅勞務收入為基礎計算銷項稅額，在扣除當期允許抵扣的進項稅額後，差額部分為應交增值稅	3% - 13%
城市維護建設稅	按實際繳納營業稅及應交增值稅計徵	5% - 7%
教育附加費	按實際繳納營業稅及應交增值稅計徵	3% - 5%
所得稅 (2)	按應課稅利潤計徵	16.5% - 25%

4 稅務事項 (續)

- (1) 根據財政部、國家稅務總局《關於全面推開營業稅改征增值稅試點的通知》(財稅[2016] 36 號)、《財政部、國家稅務總局關於進一步明確全面推開營改增試點金融業有關政策的通知》(財稅[2016] 46 號)以及《關於金融機構同業往來等增值稅政策的補充通知》(財稅[2016] 70 號)等規定,自 2016 年 5 月 1 日起,本公司的主營業務收入適用增值稅,稅率為 6%。

根據財政部、國家稅務總局及海關總署頒佈的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》(財政部 稅務總局 海關總署公告[2019] 39 號)的規定,納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物,原適用 16%和 10%稅率的,稅率分別調整為 13%和 9%,自 2019 年 4 月 1 日起執行。

根據財政部和國家稅務總局發佈的《關於明確金融、房地產開發、教育輔助服務等增值稅政策的通知》(財稅[2016] 140 號)、《關於資管產品增值稅政策有關問題的補充通知》(財稅[2017] 2 號文)及《關於資管產品增值稅有關問題的通知》(財稅[2017] 56 號),2018 年 1 月 1 日(含)以後,資管產品管理人(以下稱管理人)運營資管產品過程中發生的增值稅應稅行為,以管理人為增值稅納稅人,暫適用簡易計稅方法,按照 3%的徵收率繳納增值稅。

- (2) 本公司及本集團內各中國境內子公司的所得稅稅率為 25%。中國境外子公司按當地規定繳納所得稅。

5 手續費及佣金收入

(1) 收入來源

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
證券經紀業務及投資諮詢業務收入	7,154,454	5,240,547
期貨經紀業務收入	1,554,686	1,436,591
承銷及保薦業務收入	1,063,661	782,285
資產管理業務收入	746,296	808,605
財務顧問業務收入	199,434	223,240
其他業務收入	213,702	37,265
	<u>10,932,233</u>	<u>8,528,533</u>
總計		

(2) 分拆收入

於下表內，手續費及佣金收入按收益確認時間分類：

	<u>2025 年</u>		<u>2024 年</u>	
	<u>按時間點</u>	<u>按一段時間</u>	<u>按時間點</u>	<u>按一段時間</u>
證券經紀業務及投資諮詢業務收入	7,089,641	64,813	5,202,148	38,399
承銷及保薦業務收入	1,047,553	16,108	775,470	6,815
期貨經紀業務收入	1,554,686	-	1,436,591	-
資產管理業務收入	-	746,296	-	808,605
財務顧問業務收入	33,923	165,511	98,636	124,604
其他業務收入	176,656	37,046	-	37,265
	<u>9,902,459</u>	<u>1,029,774</u>	<u>7,512,845</u>	<u>1,015,688</u>
總計				

6 利息收入

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
融資融券利息收入	4,247,128	3,671,567
金融機構利息收入	2,525,323	3,099,023
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	1,618,914	1,932,556
其他買入返售金融資產利息收入	186,774	155,765
按攤餘成本計量的金融資產的利息收入	126,885	106,904
股票質押式回購利息收入	8,418	174,086
其他	<u>123,038</u>	<u>136,045</u>
總計	<u>8,836,480</u>	<u>9,275,946</u>

7 投資收益淨額

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u> (已重述)
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	6,601,718	333,506
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	5,489,982	5,746,819
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	5,383,563	1,857,913
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	2,922,047	2,720,645
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	401,148	850,762
出售按攤餘成本計量的金融資產的變現收益淨額	(14,462)	-
出售衍生金融工具的變現收益淨額	(2,040,217)	1,384,210
衍生金融工具未變現公允價值變動	(4,662,623)	(2,334,541)
其他	(40,048)	(28,372)
總計	<u>14,041,108</u>	<u>10,530,942</u>

8 其他收入及收益

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u> (已重述)
政府補助金 (1)	93,557	94,842
代扣個人所得稅手續費收益	36,592	72,333
租金收入	25,441	16,599
出售物業及設備收入	3,464	35,346
已收補償金	543	5,670
期貨做市收益	-	50,287
雜項 (2)	71,758	49,368
總計	<u>231,355</u>	<u>324,445</u>

- (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) 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。
- (3) 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。

9 手續費及佣金支出

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
證券經紀業務及投資諮詢業務支出	1,313,704	875,734
期貨經紀業務支出	1,079,356	931,979
承銷及保薦業務支出	49,761	31,893
資產管理業務支出	12,103	12,244
財務顧問業務支出	269	417
總計	<u>2,455,193</u>	<u>1,852,267</u>

10 利息支出

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
下列各項的利息支出		
- 長期債券	3,281,079	3,781,676
- 賣出回購金融資產款	3,210,157	3,142,432
- 已發行短期債務工具	825,692	826,328
- 應付經紀客戶賬款	321,920	575,735
- 其他結構化主體持有人	217,695	154,028
- 拆入資金	79,994	120,134
- 貸款及借款	57,659	27,994
- 租賃負債	25,009	30,797
- 其他	174,599	89,068
總計	<u>8,193,804</u>	<u>8,748,192</u>

11 職工薪酬

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
工資、獎金及津貼	5,881,544	5,665,240
退休金計劃供款	526,136	513,143
其他社會福利	1,490,180	1,539,785
總計	<u>7,897,860</u>	<u>7,718,168</u>

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。

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。

11 職工薪酬 (續)

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準。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和根據《職業退休計畫條例》(ORSO)註冊的界定供款公積金計畫(ORSO 計畫)。根據強積金計畫和 ORSO 計畫的規則，供款額按雇員基本薪酬的一定百分比計算，並於產生時在損益賬中扣除。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。截至2025年12月31日止年度和2024年12月31日止年度，本集團並無動用任何該等已沒收供款以減低現有供款水準的情況。

12 折舊和攤銷費用

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
使用權資產折舊	429,391	406,827
物業及設備折舊	241,702	250,679
其他無形資產攤銷	233,326	206,990
長期待攤費用攤銷	57,852	58,189
投資物業折舊	<u>4,486</u>	<u>4,486</u>
總計	<u>966,757</u>	<u>927,171</u>

13 其他營業支出

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u> (已重述)
信息技術費	585,096	675,957
諮詢及專業服務費	158,777	145,868
租金支出及水電費	156,330	169,250
商務差旅支出	135,218	142,981
證券交易所管理費用	130,400	112,994
基金及資產管理計劃分銷開支	129,741	133,914
一般行政開支	124,209	194,072
投資者保證基金及期貨風險儲備	101,752	77,341
宣傳及招待支出	73,525	69,579
捐贈及贊助	35,220	46,047
匯兌損益	17,765	20,418
核數師酬金	9,750	9,366
出售物業及設備虧損	3,737	4,598
已付補償金	2,690	11,992
雜項 (1)	<u>226,521</u>	<u>235,979</u>
總計	<u><u>1,890,731</u></u>	<u><u>2,050,356</u></u>

(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

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
按攤餘成本計量的金融資產	227,201	379,252
應收賬款	68,896	(18,042)
買入返售金融資產	19,678	17,558
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	5,197	52,249
現金及銀行結餘	(114)	(306)
融出資金	(2,608)	1,813
其他應收款項及預付款項	(17,417)	41,076
總計	<u>300,833</u>	<u>473,600</u>

15 所得稅費用

(1) 合併收益表所列稅項指：

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
即期稅項		
- 中國大陸所得稅	1,692,490	323,445
- 香港利得稅	38,749	868
合計	<u>1,731,239</u>	<u>324,313</u>
就過往年度作出的調整		
- 中國大陸所得稅	61,566	(2,082)
遞延稅項		
- 暫時性差異的產生	700,895	763,979
總計	<u>2,493,700</u>	<u>1,086,210</u>

15 所得稅費用 (續)

本集團需遵循全球最低補足稅相關稅法規定(“支柱二所得稅法規”)。該補足稅主要與本集團在香港的經營活動相關。本集團對補足稅的影響暫適用強制性遞延所得稅會計豁免，于實際發生時作為當期所得稅核算。截至 2025 年 12 月 31 日，本集團就支柱二所得稅法規確認的當期所得稅費用金額不重大。

(2) 按相關稅率計算的所得稅費用與會計利潤的對賬如下：

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
所得稅前利潤	13,021,106	7,336,724
按中國法定稅率計算的所得稅	3,255,277	1,834,181
不可扣稅支出的稅務影響	115,374	83,755
非應課稅收入的稅務影響	(843,546)	(787,033)
子公司稅率差異的影響	(25,231)	(1,051)
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	174,802	202,815
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	(10,091)	(14,323)
就過往年度作出的調整	61,566	(2,082)
其他*	(234,451)	(230,052)
實際所得稅費用	<u>2,493,700</u>	<u>1,086,210</u>

*其他主要為永續債股利的稅務影響。

16 董事和監事薪酬

董事及監事薪酬列呈如下：

	2025 年				
姓名	董事袍金	工資、津貼 及實物福利	退休金 計劃供款	酌情獎金	總計
董事					
劉健	-	1,409	75	-	1,484
黃昊	-	1,402	82	-	1,484
朱志龍	-	-	-	-	-
張英	-	-	-	-	-
邵亞樓	-	-	-	-	-
徐一心	-	-	-	-	-
嚴金國	-	-	-	-	-
獨立董事					
楊小雯	240	-	-	-	240
武常岐	270	-	-	-	270
陳漢文	270	-	-	-	270
趙磊	240	-	-	-	240
監事					
方榮義(1)	-	1,173	63	-	1,236
陳燕(2)	-	-	-	-	-
李豔(3)	-	555	54	112	721
鄒治軍(4)	-	-	-	-	-
姚慧(5)	-	461	50	47	558
總計	1,020	5,000	324	159	6,503

16 董事和監事薪酬 (續)

	2024 年				
姓名	董事袍金	工資、津貼 及實物福利	退休金 計劃供款	酌情獎金	總計
董事					
劉健	-	1,402	78	-	1,480
黃昊	-	1,396	84	-	1,480
任曉濤	-	-	-	-	-
張宜剛	-	-	-	-	-
朱志龍	-	-	-	-	-
張英	-	-	-	-	-
邵亞樓	-	-	-	-	-
徐一心	-	-	-	-	-
嚴金國	-	-	-	-	-
獨立董事					
楊小雯	240	-	-	-	240
武常岐	270	-	-	-	270
陳漢文	270	-	-	-	270
趙磊	240	-	-	-	240
監事					
方榮義	-	1,401	79	-	1,480
陳燕	-	-	-	-	-
李豔	-	666	66	135	867
鄒治軍	-	-	-	-	-
姚慧	-	92	13	19	124
姜楊	-	-	-	-	-
周潔	-	560	54	100	714
總計	1,020	5,517	374	254	7,165

注 1：公司尚未實行股權激勵計畫，本報告期內公司董事、監事和高級管理人員均未持有公司股票。

16 董事和監事薪酬 (續)

注 2：於 2025 年度，以上稅前薪酬數據為上述人士擔任相關職務期間歸屬於 2025 年度並發放的薪酬以及保險福利。本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。

於 2024 年度，以上稅前薪酬數據為上述人士擔任相關職務期間歸屬於 2024 年度的薪酬以及保險福利。

- (1) 於 2025 年 10 月不再擔任監事。
- (2) 於 2025 年 10 月不再擔任監事。
- (3) 於 2025 年 10 月不再擔任監事。
- (4) 於 2025 年 10 月不再擔任監事。
- (5) 於 2025 年 10 月不再擔任監事。

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，監事陳燕女士、鄒治軍先生不在本公司領取薪酬。

本集團於截至 2025 年 12 月 31 日和 2024 年 12 月 31 日止年度並無向任何董事及監事支付任何薪酬，作為退休金、吸引其加入或在加入本集團時的獎金或離職賠償。於截至 2025 年 12 月 31 日和 2024 年 12 月 31 日止年度，並無董事或監事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

17 最高薪酬人士

五位最高薪酬人士均非薪酬披露於附註16的董事或監事。薪酬總額如下：

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
工資及津貼	5,693	4,996
酌情獎金	26,285	23,326
僱主向退休金計劃供款	1,061	1,079
總計	<u>33,039</u>	<u>29,401</u>

最高薪酬範圍如下：

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
	人數	人數
4,000,001 港元至 4,500,000 港元		1
4,500,001 港元至 5,000,000 港元		
5,000,001 港元至 5,500,000 港元		
5,500,001 港元至 6,000,000 港元		2
6,000,001 港元至 6,500,000 港元	1	
6,500,001 港元至 7,000,000 港元	1	2
7,000,001 港元至 7,500,000 港元		
7,500,001 港元至 8,000,000 港元	2	
8,000,001 港元至 8,500,000 港元	1	

本公司於截至2025年12月31日和2024年12月31日止年度並無向該等人士支付或應付任何薪酬，作為退休金、吸引其加入或在加入本公司時的獎金或離職賠償。

18 每股基本及攤薄盈利

	注	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
普通股加權平均數 (千股)	(1)	25,039,945	25,039,945
本公司股東應佔利潤 (人民幣千元)		9,507,226	5,210,662
本公司權益股東應佔每股基本及攤薄盈利(每股 人民幣元)		0.38	0.21

於截至 2025 年 12 月 31 日止年度並無潛在攤薄股份，故每股基本及攤薄盈利間並無差異。

(1) 普通股加權平均數(千股)

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
於 1 月 1 日的普通股數目	25,039,945	25,039,945
普通股加權平均數增加	-	-
普通股加權平均數	<u>25,039,945</u>	<u>25,039,945</u>

19 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
年內添置	228	305	-	112,726	6,447	625	218,457	338,788
年內轉入	-	-	-	3,239	436	10,721	(14,396)	-
年內減少	-	(3,325)	(2,748)	(119,741)	(4,146)	(7,126)	(206,623)	(343,709)
於 2025 年 12 月 31 日	1,650,049	36,033	4,929	1,369,919	101,967	133,433	196,834	3,493,164
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)
年內增加	(52,266)	(1,384)	(60)	(167,265)	(9,878)	(10,849)	-	(241,702)
年內減少	-	3,161	2,615	110,460	3,506	5,814	-	125,556
於 2025 年 12 月 31 日	(1,040,109)	(30,464)	(4,577)	(1,041,398)	(71,669)	(94,604)	-	(2,282,821)
減值								
於 2025 年 1 月 1 日	(18,070)	-	-	-	-	-	-	(18,070)
年內計提	-	-	-	-	-	-	-	-
於 2025 年 12 月 31 日	(18,070)	-	-	-	-	-	-	(18,070)
賬面價值								
於 2025 年 12 月 31 日	591,870	5,569	352	328,521	30,298	38,829	196,834	1,192,273

19 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 12 月 31 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 31,252 千元及人民幣 35,496 千元。

20 使用權資產

	<u>使用權資產</u>
成本	
於 2025 年 1 月 1 日	1,824,406
增加	418,223
減少	(649,899)
於 2025 年 12 月 31 日	1,592,730
累計折舊	
於 2025 年 1 月 1 日	(965,100)
年內計提	(429,391)
年內減少	611,972
於 2025 年 12 月 31 日	(782,519)
賬面價值	
於 2025 年 12 月 31 日	810,211
	<u>使用權資產</u>
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

21 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	223,270	1	223,271
處置	(3,663)	(148)	(3,811)
於2025年12月31日	1,657,476	329,685	1,987,161
累計攤銷			
於2025年1月1日	(1,045,196)	(314,555)	(1,359,751)
年內計提	(232,944)	(382)	(233,326)
減少	2,577	7	2,584
於2025年12月31日	(1,275,563)	(314,930)	(1,590,493)
減值			
於2025年1月1日	-	(676)	(676)
於2025年12月31日	-	(676)	(676)
賬面價值			
於2025年12月31日	381,913	14,079	395,992

21 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。
- (2) 於2025年12月31日，本集團無用於抵押或擔保的重大無形資產(2024年12月31日：無)。

22 於子公司投資

本公司主要子公司的詳細情況如下：

公司名稱	成立及 經營地點和 成立日期	法人 實體類型	已發行 股本 (千元)	所持實益股權比例 於 12 月 31 日		主要業務
				2025 年	2024 年	
申萬宏源證券 有限公司 (1)	中國 2015 年 1 月 16 日	有限責任 公司	人民幣 53,500,000	100%	100%	證券經紀及投資諮詢、融資融 券、證券自營、資產管理及其他 業務
申萬宏源西部 證券有限公司	中國 2015 年 1 月 20 日	有限責任 公司	人民幣 5,700,000	100%	100%	證券經紀及 融資融券
申萬宏源證券承 銷保薦有限責 任公司	中國 2015 年 1 月 20 日	有限責任 公司	人民幣 1,000,000	100%	100%	證券承銷及保薦業務
申萬宏源 (國際) 集團有限公司	香港 1992 年 10 月 29 日	私人股份 有限公司	港元 4,070,920	100%	100%	投資控股
申萬宏源 (香港) 有限公司	香港 1972 年 8 月 18 日	公眾股份 有限公司	港元 2,782,477	64.90%	64.90%	證券經紀、企業金融、資產管 理、融資和貸款及其他業務
申銀萬國投資有 限公司	中國 2009 年 4 月 9 日	有限責任 公司	人民幣 1,000,000	100%	100%	投資諮詢和 財富管理業務
上海申銀萬國證 券研究有限公 司	中國 1992 年 10 月 16 日	有限責任 公司	人民幣 20,000	90%	90%	證券投資研究
申銀萬國創新證 券投資有限公 司	中國 2013 年 5 月 29 日	有限責任 公司	人民幣 2,500,000	100%	100%	投資管理和 投資諮詢服務
申萬菱信基金管 理有限公司	中國 2004 年 1 月 15 日	有限責任 公司	人民幣 150,000	67%	67%	基金管理業務

22 於子公司投資 (續)

公司名稱	成立及 經營地點和 成立日期	法人 實體類型	已發行 股本 (千元)	所持實益股權比例		主要業務
				於 12 月 31 日 2025 年	2024 年	
申萬宏源投資 有限公司 (1)	中國 2015 年 1 月 21 日	有限責任 公司	人民幣 1,000,000	100%	100%	投資管理服務
申銀萬國期貨 有限公司	中國 1993 年 1 月 7 日	有限責任 公司	人民幣 1,441,588	97.87%	97.87%	期貨經紀業務
申萬宏源產業 投資管理有 限責任公司 (1)	中國 2015 年 1 月 21 日	有限責任 公司	人民幣 200,000	100%	100%	投資諮詢服務
宏源期貨有限 公司 (1)	中國 1995 年 5 月 2 日	有限責任 公司	人民幣 1,000,000	100%	100%	期貨經紀業務
宏源恆利(上海) 實業有限公 司	中國 2013 年 6 月 18 日	有限責任 公司	人民幣 600,000	100%	100%	風險管理服務
宏源匯智投資 有限公司 (1)	中國 2012 年 3 月 27 日	有限責任 公司	人民幣 2,000,000	100%	100%	投資管理業務
申萬宏源創新 (北京) 私募 基金管理有 限公司	中國 2014 年 7 月 18 日	有限責任 公司	人民幣 10,000	100%	100%	投資管理業務
宏源匯富創業 投資有限公 司 (1)	中國 2010 年 3 月 19 日	有限責任 公司	人民幣 500,000	100%	100%	創業投資業務
宏源循環能源 投資管理(北 京)有限公司	中國 2013 年 7 月 1 日	有限責任 公司	人民幣 10,000	100%	100%	投資管理服務

22 於子公司投資 (續)

公司名稱	成立及	法人 實體類型	已發行 股本 (千元)	所持實益股權比例		主要業務
	經營地點和			於 12 月 31 日		
	成立日期			2025 年	2024 年	
湖南湘匯私募 股權基金管 理有限公司	中國 2017 年 12 月 7 日	有限責任 公司	人民幣 6,120	100%	100%	投資管理服務
四川申萬宏源 長虹股權投 資管理有限 公司	中國 2016 年 1 月 19 日	有限責任 公司	人民幣 20,000	60%	60%	投資管理服務
申萬宏源發展 成都股權投 資管理有限 公司	中國 2016 年 12 月 13 日	有限責任 公司	人民幣 30,000	51%	51%	投資管理服務
申銀萬國交投 產融 (上海) 投資管理有 限公司	中國 2014 年 7 月 25 日	有限責任 公司	人民幣 10,000	51%	51%	投資管理服務
四川川投信產 申萬宏源股 權投資管理 有限公司	中國 2019 年 7 月 17 日	有限責任 公司	人民幣 10,000	51%	51%	投資管理服務
申萬宏源證券 資產管理有 限公司	中國 2022 年 12 月 20 日	有限責任 公司	人民幣 2,500,000	100%	100%	資產管理業務

本集團於截至 2025 年 12 月 31 日止年度作為若干結構化主體的主要責任人，根據本集團相關會計政策，該等結構化主體載入合併財務報表。合併結構化主體的更多詳情披露於附註 53。

(1) 該等子公司由本公司直接持有。

22 於子公司投資 (續)

(2) 下表載列有重大非控股權益 (「非控股權益」) 的本集團主要子公司的資料。以下財務資料概要指任何公司內部抵銷前的金額。

申萬宏源 (香港) 有限公司

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
非控股權益百分比	35.10%	35.10%
資產	11,880,143	8,132,220
負債	9,395,264	5,697,340
資產淨值	2,484,879	2,434,880
非控股權益賬面價值	872,193	854,643
收入	604,534	216,062
年內利潤 / (虧損)	110,798	(146,703)
其他綜合收益	780	(96)
綜合收益總額	111,578	(146,799)
非控股權益應佔綜合收益總額	39,164	(51,526)
支付予非控股權益的股利	-	-
經營活動所用現金流量	(1,616,142)	(497,841)

申萬菱信基金管理有限公司

	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
非控股權益百分比	33.00%	33.00%
資產	1,862,378	1,694,466
負債	386,094	289,316
資產淨值	1,476,284	1,405,150
非控股權益賬面價值	487,174	463,700
收入	472,057	490,937
年內利潤	71,134	77,154
綜合收益總額	71,134	77,154
非控股權益應佔綜合收益總額	23,474	25,461
經營活動所得現金流量	47,838	41,578

23 於聯營企業及合營企業之權益

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
分佔資產淨值	4,601,117	4,349,061
減：減值準備	(216,975)	(178,285)
總計	4,384,142	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 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	
富國基金管理有限公司	上海	人民幣 520,000	27.78%	27.78%	基金管理
蕪湖京城創業投資有限公司	安徽蕪湖	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%	股權投資
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	8.72%	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 36,523	17.55%	17.55%	股權投資
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%	股權投資

23 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 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	
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%	股權投資
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%	股權投資
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%	股權投資
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%	股權投資
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%	股權投資
金茂投資諮詢 (深圳) 有限公司	廣東深圳	美元 2,000	50.00%	50.00%	投資諮詢
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%	股權投資
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%	股權投資
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 63,000	31.00%	31.00%	股權投資
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%	投資管理

23 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 12 月 31 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%	股權投資
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%	股權投資
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%	股權投資
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%	股權投資

- (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財務資料列賬。

23 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 <u>12 月 31 日</u>	2024 年 <u>12 月 31 日</u>
聯營企業的總額：		
資產總額	18,086,320	15,750,334
負債總額	<u>7,792,533</u>	<u>6,559,540</u>
資產淨值	10,293,787	9,190,794
本集團實際權益	27.78%	27.78%
本集團分佔聯營企業資產淨值	<u>2,859,099</u>	<u>2,552,743</u>
對聯營企業投資的帳面價值	<u><u>2,859,099</u></u>	<u><u>2,552,743</u></u>
	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
營業收入	<u>7,882,432</u>	<u>6,405,342</u>
淨利潤	2,205,144	1,751,211
其他綜合收益	<u>(10,152)</u>	<u>7,587</u>
綜合收益總額	<u><u>2,194,992</u></u>	<u><u>1,758,798</u></u>
本期收到的來自聯營企業的股利	<u><u>303,303</u></u>	<u><u>303,303</u></u>

於 2025 年 12 月 31 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)。

23 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 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
個別非重大聯營企業及合營企業於年度財務資料的賬面 價值總值	1,525,043	1,618,033
本集團分佔該等聯營企業及合營企業淨利潤	281,247	102,699
本集團分佔該等聯營企業及合營企業其他綜合收益	6,214	12,522
本集團分佔該等聯營企業及合營企業綜合收益總額	287,461	115,221

24 按攤餘成本計量的金融資產

非流動

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
資產管理產品及其他	3,464,718	1,813,706
減：減值準備	(433,142)	(779,642)
總計	3,031,576	1,034,064

流動

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
資產管理產品及其他	500,000	1,347,738
債務證券	-	189,209
減：減值準備	(378)	(58,204)
總計	499,622	1,478,743

25 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 12月31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		
- 非持作交易權益類證券 (1)	87,955,926	69,486,271
債務證券	4,677,428	3,808,144
總計	92,633,354	73,294,415
分析為：		
未上市	58,636,815	60,587,802
於香港地區上市	13,006,657	8,583,960
於香港以外地區上市	20,989,882	4,122,653
總計	92,633,354	73,294,415

流動

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
債務證券	35,258,140	61,733,391
分析為：		
於香港以外地區上市	17,719,776	14,147,202
未上市	16,546,307	46,425,182
於香港上市	992,057	1,161,007
總計	35,258,140	61,733,391

25 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)

(1) 截至 2025 年 12 月 31 日止 12 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 193,353 千元 (截至 2024 年 12 月 31 日止 12 個月期間：人民幣 447,282 千元)。

於 2025 年 12 月 31 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中有人民幣 75,541,530 千元的金融資產為賣出回購業務 (附註 45(1)) 設定質押 (於 2024 年 12 月 31 日：人民幣 78,388,737 千元)。

於 2025 年 12 月 31 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中有人民幣 20,699,170 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)。

26 買入返售金融資產

(1) 按擔保品類型分析：

非流動

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
債務證券	521,043	-
權益類證券	497,165	2,130,827
減：減值準備	(201,096)	(1,815,320)
總計	817,112	315,507

流動

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
債務證券	13,314,953	12,042,331
權益類證券	431,773	32,024
減：減值準備	(5,504)	(106)
總計	13,741,222	12,074,249

26 買入返售金融資產 (續)

(2) 按市场分析:

非流動

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
深圳證券交易所	167,363	882,126
上海證券交易所	309,315	309,994
其他	541,530	938,707
減：減值準備	(201,096)	(1,815,320)
總計	<u>817,112</u>	<u>315,507</u>

流動

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
上海證券交易所	6,750,810	9,739,015
銀行同業市場	6,426,861	1,977,314
深圳證券交易所	569,055	358,026
減：減值準備	(5,504)	(106)
總計	<u>13,741,222</u>	<u>12,074,249</u>

27 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 12月31日	於2024年 12月31日
權益類證券	1,353,760	974,351
基金	231,073	22,246
債務證券	718	2,278
資產管理產品及其他	6,019,596	5,280,250
總計	7,605,147	6,279,125
分析為：		
未上市	7,396,523	6,276,847
於香港以外地區上市	208,624	2,278
總計	7,605,147	6,279,125

27 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 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
債務證券	128,085,399	175,829,904
基金	76,569,626	40,615,719
權益類證券	36,257,315	28,910,178
混合工具	4,434,967	3,243,194
資產管理產品及其他	14,672,223	14,645,480
總計	<u>260,019,530</u>	<u>263,244,475</u>
分析為：		
未上市	129,744,162	135,823,162
於香港以外地區上市	114,565,483	118,412,571
於香港上市	<u>15,709,885</u>	<u>9,008,742</u>
總計	<u>260,019,530</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 33(2)。

於 2025 年 12 月 31 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 71,529,233 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 45。

於 2025 年 12 月 31 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 18,719,174 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 12 月 31 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 2,300,280 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)。

28 存出保證金

	於2025年 12月31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	27,559,499	15,628,095
- 履約保證金	6,146,354	5,996,243
- 轉融通保證金	112,243	110,837
- 信用保證金	80,814	60,642
總計	33,898,910	21,795,817

29 遞延所得稅資產 / 負債

(1) 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 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
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	(111,661)	118,197	(1,360,843)	1,101,313	111,797	-	(559,698)	(700,895)
於儲備確認	-	-	-	-	(21,184)	-	-	(21,184)
由其他綜合收益重新分類至未 分配利潤	-	-	-	-	(48,338)	-	48,338	-
於 2025 年 12 月 31 日	698,695	1,231,122	(1,428,055)	274,030	(601,932)	463,585	213,361	850,806

29 遞延所得稅資產 / 負債 (續)

(2) 合併財務狀況表對賬

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
於合併財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	913,023	1,621,025
於合併財務狀況表確認的遞延稅項負債淨值	(62,217)	(48,140)
總計	850,806	1,572,885

(3) 於其他綜合收益確認

	於 2025 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	757,565	(315,053)	442,512
- 重新分類至損益	(1,211,199)	273,495	(937,704)
外幣財務報表匯兌差額	(108,121)	-	(108,121)
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	(81,498)	20,374	(61,124)
分佔聯營企業及合營企業的其他綜 合收益	3,395	-	3,395
總計	(639,858)	(21,184)	(661,042)

29 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)
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	14,629	-	14,629
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 12 月 31 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 3,851,113 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。根據現行稅務規例，大部分稅務損失並未到期。

30 其他非流動資產

(1) 按性質分析：

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
存貨 (a)	473,986	473,986
長期遞延開支	152,232	147,469
其他 (b)	19,654	19,654
減：減值損失準備 (a)	(252,556)	(224,183)
總計	393,316	416,926

(a) 於 2025 年 12 月 31 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) 於 2025 年 12 月 31 日，其他包括本公司因收購子公司形成的商譽人民幣 19,654 千元。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 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
年初	147,469	131,959
添置	9,173	19,730
自物業及設備轉入	54,257	54,426
攤銷	(57,852)	(58,189)
本年轉出	(815)	(457)
年末	152,232	147,469

31 應收賬款

(1) 按性質分析：

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
應收賬款：		
- 結算款	1,248,206	4,416,261
- 資產管理計劃	521,670	560,512
- 手續費及佣金	404,317	315,584
- 其他	1,398,248	1,119,309
減：減值準備	(477,893)	(406,155)
總計	3,094,548	6,005,511

(2) 按賬齡分析：

於 2025 年 12 月 31 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 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
一年內	1,938,561	4,666,102
一至兩年	72,336	1,093,009
兩至三年	883,279	17,536
三年以上	200,372	228,864
總計	3,094,548	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 12 月 31 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。

32 其他應收款項及預付款項

按性質分析：

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
其他應收款	676,081	-
存貨 (a)	407,653	576,782
已逾期及減值的應收款項	267,121	231,707
即期稅項資產	141,011	167,907
保證金	96,318	101,812
資產管理計劃產生的增值稅	76,299	87,546
預付款項 (b)	62,814	61,872
應收股利	42,952	1,445
應收利息	10,623	343
其他 (b)	565,229	511,138
減：減值損失準備	(317,982)	(355,862)
總計	<u>2,028,119</u>	<u>1,384,690</u>

(a) 於 2025 年 12 月 31 日，以公允價值計量的倉單的公允價值計量結果所屬的層次為第二層次，公允價值為人民幣 277,562 千元。

(b) 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。

33 融出資金

(1) 按性質分析：

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
個人	86,239,705	67,148,743
機構	9,942,068	8,099,582
減：減值準備	(208,467)	(404,108)
總計	<u>95,973,306</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 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
擔保品公允價值：		
- 股票	292,925,763	210,219,191
- 現金	11,607,132	10,506,479
- 基金	6,830,948	4,887,214
- 債券	87,542	175,123
總計	<u>311,451,385</u>	<u>225,788,007</u>

34 衍生金融工具

	於2025年12月31日		
	名義金額	公允價值	
		資產	負債
權益衍生工具	160,425,035	3,829,792	(8,073,143)
利率衍生工具	397,346,425	186,914	(150,980)
商品衍生工具	107,558,191	753,560	(1,403,179)
貨幣衍生工具	1,266,081	2,338	(915)
信用衍生工具	230,000	850	(727)
總計	666,825,732	4,773,454	(9,628,944)

	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)
貨幣衍生工具	203,434	5,595	(9,835)
信用衍生工具	2,730,000	2,092	(2,959)
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12月31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224,378千元(2024年12月31日：估虧人民幣667,819千元)。

35 結算備付金

	於2025年 12月31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	10,350,621	4,490,696
- 上海黃金交易所	140,829	26,853
- 其他機構	2,698,829	6,311,661
總計	<u>13,190,279</u>	<u>10,829,210</u>

36 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。

37 現金及銀行結餘

按性質分析：

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
現金	68	69
銀行結餘 (1)	36,990,467	33,871,887
減：減值準備	(1,575)	(1,699)
總計	<u>36,988,960</u>	<u>33,870,257</u>

(1) 銀行結餘包括定期及活期存款(按現行市場利率計息)。

38 現金及現金等價物

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
現金	68	69
銀行結餘	36,756,360	33,608,874
結算備付金	13,186,641	10,814,251
原到期日於三個月內的買入返售金融資產	13,468,541	12,037,842
減：受限制銀行存款	(3,102,014)	(5,084,487)
總計	<u>60,309,596</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。

39 貸款及借款

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
無抵押銀行貸款	<u>2,503,733</u>	<u>672,001</u>
總計	<u>2,503,733</u>	<u>672,001</u>

40 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 12 月 31 日 的賬面餘額
短期公司債券	22,653,051	40,212,917	(28,251,395)	34,614,573
收益憑證	26,404,623	76,749,280	(79,575,235)	23,578,668
融資性票據	-	533,850	(322,630)	211,220
總計	<u>49,057,674</u>	<u>117,496,047</u>	<u>(108,149,260)</u>	<u>58,404,461</u>

	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	<u>28,055,961</u>	<u>112,253,401</u>	<u>(91,251,688)</u>	<u>49,057,674</u>

於 2025 年 12 月 31 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)。

2025 年度，本集團已發行 3,250 期收益憑證及於期內償還 3,078 期收益憑證。於 2025 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% - 2.45%。

2024 年度，本集團已發行 4,278 期收益憑證及於期內償還 4,057 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%。

41 拆入資金

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
銀行借貸	2,450,000	2,500,000
其他拆入資金	219,534	818,823
總計	<u>2,669,534</u>	<u>3,318,823</u>

42 應付經紀客戶賬款

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
客戶的其他經紀業務保證金	128,532,558	111,455,781
客戶融資融券保證金	13,331,785	11,034,177
應付利息	1,641	6,225
總計	<u>141,865,984</u>	<u>122,496,183</u>

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。

43 應付職工薪酬

流動和非流動

	於 2025 年 <u>1 月 1 日</u>	<u>年內應計</u>	<u>已付款項</u>	於 2025 年 <u>12 月 31 日</u>
工資、獎金及津貼	5,684,859	5,881,544	(5,253,448)	6,312,955
退休金計劃供款	5,967	526,136	(526,239)	5,864
其他社會福利	202,229	1,490,180	(1,519,013)	173,396
總計	<u>5,893,055</u>	<u>7,897,860</u>	<u>(7,298,700)</u>	<u>6,492,215</u>
	於 2024 年 <u>1 月 1 日</u>	<u>年內應計</u>	<u>已付款項</u>	於 2024 年 <u>12 月 31 日</u>
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>

44 其他應付款項及應計費用

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日 (已重述)
應付合併結構化主體權益持有人款項	28,087,642	25,390,365
履約保證金	26,124,332	29,024,250
應付清算款	1,380,363	3,679,415
貿易應付款項	576,704	495,629
期貨經紀業務風險儲備	365,658	342,624
應付稅項	279,960	300,131
代客戶收取的證券承銷所得款項	249,080	129,821
應付手續費及佣金	143,948	51,802
應付股利	138,440	137,855
交易所倉單質押款	130,473	275,868
應計支出	111,620	82,179
應付證券及期貨投資者保護基金款項	56,263	46,217
應付銷售支出	53,357	48,712
代經紀客戶收取利息及股利	25,168	24,470
應付利息	23,171	9,128
應付經紀人佣金	6,815	4,004
其他 (1)	319,209	266,044
總計	58,072,203	60,308,514

(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。

45 賣出回購金融資產款

(1) 按擔保品類型分析：

流動

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
債務證券	141,817,181	142,844,401
貴金屬	13,750,924	12,881,093
其他	30,129,183	30,280,140
總計	<u>185,697,288</u>	<u>186,005,634</u>

(2) 按市場分析：

流動

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
銀行同業市場	96,932,868	106,394,579
證券交易所	73,745,716	60,435,456
場外市場	13,750,924	15,238,735
期貨交易所	1,267,780	3,936,864
總計	<u>185,697,288</u>	<u>186,005,634</u>

46 租賃負債

非流動

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
租賃負債	493,652	546,832

流動

	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
租賃負債	321,037	329,477

47 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 12 月 31 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	8,600,314	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	2,845,048	1,853,124
- 其他	101,748	43,008
總計	11,547,110	14,453,521

48 長期債券

於 2025 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
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	4,500,000	08/12/2023	08/12/2028	4,500,000	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%

48 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%
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 申證 05	500,000	19/08/2025	19/09/2027	500,000	1.80%
25 申證 06	1,400,000	19/08/2025	19/08/2028	1,400,000	1.90%
25 申證 07	4,400,000	18/09/2025	18/09/2026	4,400,000	1.76%
25 申證 08	2,500,000	18/09/2025	18/09/2027	2,500,000	1.91%
25 申證 09	1,500,000	25/09/2025	14/10/2026	1,500,000	1.78%
25 申證 10	3,000,000	25/09/2025	25/05/2027	3,000,000	1.93%
25 申證 11	2,700,000	24/11/2025	24/11/2027	2,700,000	1.81%
25 申證 12	1,800,000	24/11/2025	24/05/2028	1,800,000	1.85%
25 申證 13	2,000,000	15/12/2025	15/12/2027	2,000,000	1.84%
25 申證 C1	2,000,000	15/09/2025	15/09/2028	2,000,000	2.15%
25 申證 C2	1,000,000	15/09/2025	15/09/2030	1,000,000	2.24%
25 申證 C3	1,800,000	13/11/2025	13/11/2028	1,800,000	2.00%
25 申證 C4	700,000	13/11/2025	13/11/2030	700,000	2.15%
25 申證 C5	2,200,000	10/12/2025	10/12/2028	2,200,000	2.13%
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)	4,796,195	註釋 4	註釋 4	4,796,195	0.03%-2.45%

48 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 12 月 31 日的
	賬面餘額				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	-	477	-	1,997,445
21 申證 03	2,598,295	-	1,205	-	2,599,500
21 申證 05	2,496,162	-	597	-	2,496,759
21 申證 07	2,994,810	-	792	-	2,995,602
21 申證 09	4,195,613	-	2,794	-	4,198,407
21 申證 11	2,992,599	-	1,113	-	2,993,712
21 申證 13	999,090	-	539	-	999,629
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	-	575	-	2,396,518
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	-	1,304	-	2,098,432
22 申證 07	1,799,183	-	817	(1,800,000)	-
22 申證 08	2,196,750	-	1,354	-	2,198,104
22 申證 C1	2,998,288	-	1,712	(3,000,000)	-
23 申宏 02	4,997,547	-	254	-	4,997,801
23 申宏 04	800,000	-	-	-	800,000
23 申證 01	799,711	-	289	(800,000)	-
23 申證 02	1,997,989	-	1,575	-	1,999,564
23 申證 03	2,198,200	-	1,800	(2,200,000)	-
23 申證 04	1,797,542	-	1,526	-	1,799,068
23 申證 05	496,657	-	3,343	(500,000)	-
23 申證 06	1,497,698	-	1,342	-	1,499,040
23 申證 07	2,795,323	-	4,677	(2,800,000)	-
23 申證 08	2,093,142	-	1,827	-	2,094,969
23 申證 C1	1,399,682	-	318	(1,400,000)	-
23 申證 C2	1,298,746	-	1,068	-	1,299,814
23 申證 C3	2,297,287	-	2,220	-	2,299,507
23 申證 C4	1,594,538	3,057,839	-	-	4,652,377
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	-	608	-	999,074
24 申證 02	1,496,139	-	890	-	1,497,029
24 申證 03	2,694,274	-	3,073	-	2,697,347
24 申證 04	2,095,376	-	1,574	-	2,096,950
24 申證 C1	997,262	-	919	-	998,181

48 長期債券 (續)

名稱	於 2025 年				於 2025 年	
	1 月 1 日的				12 月 31 日的	
	賬面餘額	增加額	攤銷金額	減少額	賬面餘額	
24 申證 C2	1,493,747	-	1,216	-	1,494,963	
25 申宏 01	-	1,199,580	-	-	1,199,580	
25 申宏 02	-	599,746	-	-	599,746	
25 申宏 04	-	2,998,373	-	-	2,998,373	
25 申證 01	-	2,795,223	-	-	2,795,223	
25 申證 03	-	2,395,779	-	-	2,395,779	
25 申證 04	-	1,796,178	-	-	1,796,178	
25 申證 K1	-	997,759	-	-	997,759	
25 申證 05	-	498,832	-	-	498,832	
25 申證 06	-	1,396,514	-	-	1,396,514	
25 申證 07	-	4,390,997	-	-	4,390,997	
25 申證 08	-	2,493,924	-	-	2,493,924	
25 申證 09	-	1,496,815	-	-	1,496,815	
25 申證 10	-	2,992,857	-	-	2,992,857	
25 申證 11	-	2,690,332	-	-	2,690,332	
25 申證 12	-	1,794,660	-	-	1,794,660	
25 申證 13	-	1,995,919	-	-	1,995,919	
25 申證 C1	-	1,993,175	-	-	1,993,175	
25 申證 C2	-	996,022	-	-	996,022	
25 申證 C3	-	1,795,127	-	-	1,795,127	
25 申證 C4	-	697,104	-	-	697,104	
25 申證 C5	-	2,193,895	-	-	2,193,895	
21 申萬宏源 (國際) 美 元債 (1)	3,587,681	-	-	(75,710)	3,511,971	
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)	-	2,412,031	-	(307,070)	2,104,961	
收益憑證 (4)	9,556,505	5,120,150	-	(9,880,460)	4,796,195	
應付利息	1,949,479	3,159,968	-	(3,570,800)	1,538,647	
總計	113,148,500	53,958,799	43,464	(43,990,386)	123,160,377	

48 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%

48 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	0.10%-8.10%

48 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
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

48 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 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
一年內到期的長期債券	35,061,340	35,896,278
一年後到期的長期債券	88,099,037	77,252,222
總計	123,160,377	113,148,500

48 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 年度，本集團共發行 186 期期限超過一年的收益憑證 (2024 年度：151 期)。於 2025 年 12 月 31 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% - 2.45% 及 0.10% - 8.10%。

49 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 12 月 31 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 12 月 31 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。

50 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。

50 儲備 (續)

(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。

	2025 年				
	公允價值儲備	匯兌儲備	小計	非控股權益	總計
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	400,547	-	400,547	41,965	442,512
- 重新分類至損益	(896,005)	-	(896,005)	(41,699)	(937,704)
分佔聯營企業其他綜合收益	(3,731)	-	(3,731)	-	(3,731)
財務報表外幣匯兌差額	-	(86,623)	(86,623)	(21,498)	(108,121)
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	(61,018)	-	(61,018)	(106)	(61,124)
分佔聯營企業其他綜合收益	7,126	-	7,126	-	7,126
總計	<u>(553,081)</u>	<u>(86,623)</u>	<u>(639,704)</u>	<u>(21,338)</u>	<u>(661,042)</u>

50 儲備 (續)

	2024 年				
	公允價值儲備	匯兌儲備	小計	非控股權益	總計
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	1,050,326	-	1,050,326	1,178	1,051,504
- 重新分類至損益	(737,681)	-	(737,681)	(1,128)	(738,809)
分佔聯營企業其他綜合收益	22,643	-	22,643	-	22,643
財務報表外幣匯兌差額	-	74,563	74,563	17,770	92,333
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	852,749	-	852,749	-	852,749
分佔聯營企業其他綜合收益	(8,014)	-	(8,014)	-	(8,014)
總計	1,180,023	74,563	1,254,586	17,820	1,272,406

51 未分配利潤

於 2025 年 12 月 31 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 6,837 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。

根據日期為 2025 年 10 月 31 日的臨時股東大會決議案，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 0.35 元 (含稅)，共計股利人民幣 876,398 千元。

52 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 12 月 31 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	11,567,501	10,279,081	760,793	702,449
融出證券	1,070,880	-	204,887	-

53 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 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，合併入賬的資產管理產品的資產淨值分別為人民幣 88,751,238 千元及人民幣 80,448,751 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 12 月 31 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。

53 於結構實體的權益 (續)

(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 12 月 31 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 12 月 31 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	90,183,084	49,994,035
按攤餘成本計量的金融資產	3,387,513	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	1,849,492	132,504
總計	95,420,089	51,825,847

(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 12 月 31 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 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	1,370,542	-	1,370,542
資管產品及其他	1,465,483	143,685	1,609,168
總計	2,836,025	143,685	2,979,710

53 於結構實體的權益 (續)

	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

2025 年度，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 734,193 千元 (2024 年度：人民幣 796,361 千元)。具體信息參見附註 5。

54 或有事項

截至 2025 年 12 月 31 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。

55 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：

	公司成立地	經營場所	於 2025 年 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
中國建銀投資有限責任公司	中國	北京	26.34%	26.34%
中央匯金投資有限責任公司	中國	北京	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 23。

55 關聯方關係及交易 (續)

(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 12月31日	於2024年 12月31日
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	1,483,105	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	90,086	694,275
應付經紀業務客戶賬款	-	9,946
	<u>截至12月31日止12個月期間</u>	
	<u>2025年</u>	<u>2024年</u>
年內交易：		
利息收入	5,524	-
手續費及佣金收入	473	22,624
投資收益淨額	(11,155)	1,123
其他營業支出	1,518	-

55 關聯方關係及交易 (續)

(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 12 月 31 日	於 2024 年 12 月 31 日
年末結餘：		
現金及銀行結餘	86,666,448	64,951,840
賣出回購金融資產款	36,356,906	39,469,525
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	23,006,306	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	10,865,647	18,083,187
代經紀客戶持有之現金	4,213,071	4,072,899
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	3,980,346	1,148,253
貸款及借款	451,362	80,298
衍生金融資產	190,223	220,491
衍生金融負債	160,435	383,105
存出保證金	129,000	-
應付經紀業務客戶賬款	78,207	206,739
應收賬款	68,140	57,050
使用權資產	45,356	71,789
租賃負債	34,229	63,303
其他應付款項及應計費用	6,747	3,862
其他應收款項及預付款項	2,047	-
無形資產	391	-
拆入資金	-	1,200,000

55 關聯方關係及交易 (續)

	截至 12 月 31 日止 12 個月期間	
	2025 年	2024 年
年內交易：		
利息收入	1,424,644	1,592,438
投資收益淨額	1,207,403	1,217,717
手續費及佣金收入	204,859	127,997
利息支出	149,555	160,756
其他營業支出	126,409	88,990
手續費及佣金支出	101,078	91,686
折舊和攤銷費用	17,640	23,538
其他收入及收益	12,584	13,882

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團對聯營企業及合營企業的注資為人民幣 7,506 千元。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本集團未對聯營企業及合營企業注資。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，自聯營企業及合營企業收取的股息分別為人民幣 315,808 千元及人民幣 317,881 千元。

(3) 主要管理人員酬金

於 2025 年，本公司計提並發放主要管理人員本年度稅前薪酬總額為人民幣 6,555 千元。報告期內在本公司領取薪酬的主要管理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)。

56 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。

56 分部報告 (續)

業務分部

截至 2025 年 12 月 31 日年度

	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	1,263,095	7,554	6,900,689	1,951,508	809,387	10,932,233
利息收入	25,779	454,370	5,753,626	2,354,605	248,100	8,836,480
投資收益淨額	362,785	1,189,999	238,313	11,856,893	393,118	14,041,108
其他收入及收益	2,766	114,560	76,471	24,476	13,082	231,355
總收入及其他收益	1,654,425	1,766,483	12,969,099	16,187,482	1,463,687	34,041,176
分部支出	1,299,893	1,791,298	8,697,509	8,972,092	1,153,004	21,913,796
其中：利息支出	20,771	1,096,498	1,578,628	5,288,103	209,804	8,193,804
減值損失撥備 / (轉回)	76	267,949	18,694	801	47,665	335,185
分佔聯營企業及合營企 業之溢利	-	893,726	-	-	-	893,726
所得稅前利潤	354,532	868,911	4,271,590	7,215,390	310,683	13,021,106
其他分部資料：						
折舊和攤銷費用	62,232	56,559	482,692	326,044	39,230	966,757
資本性支出	8,705	226,471	119,377	54,025	9,263	417,841
於 2025 年 12 月 31 日						
分部資產	2,106,035	36,875,887	220,990,300	445,089,804	35,572,191	740,634,217
遞延稅項資產						913,023
分部總資產						741,547,240
分部負債	874,788	33,350,893	166,221,478	370,163,393	30,697,721	601,308,273
遞延稅項負債						62,217
分部總負債						601,370,490

56 分部報告 (續)

截至 2024 年 12 月 31 日止年度 (已重述)

	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	1,005,526	29,631	5,384,103	1,254,513	854,760	8,528,533
利息收入	26,262	411,600	5,657,952	2,866,186	313,946	9,275,946
投資收益淨額	444,129	974,992	148,819	8,916,252	46,750	10,530,942
其他收入及收益	3,057	95,194	140,795	68,938	16,461	324,445
總收入及其他收益	1,478,974	1,511,417	11,331,669	13,105,889	1,231,917	28,659,866
分部支出	1,388,925	1,909,079	9,028,672	8,574,334	1,011,229	21,912,239
其中：利息支出	29,250	1,099,396	1,859,251	5,584,006	176,289	8,748,192
減值損失撥備 / (轉回)	1,845	371,504	47,512	107,193	(38,072)	489,982
分佔聯營企業及合營企業之溢利	-	589,097	-	-	-	589,097
所得稅前利潤	90,049	191,435	2,302,997	4,531,555	220,688	7,336,724
其他分部資料：						
折舊和攤銷費用	88,112	24,598	495,597	293,427	25,437	927,171
資本性支出	13,865	288,271	166,112	61,043	12,303	541,594
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。

57 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。

57 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 12 月 31 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 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	-	128,085,307	810	128,086,117
- 權益類證券	103,015,720	7,486,210	3,909,844	114,411,774
- 混合工具	2,821,305	-	1,613,662	4,434,967
- 資管產品及其他	-	12,838,095	7,853,724	20,691,819
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	-	39,935,568	-	39,935,568
- 權益類證券	15,547,660	72,144,466	263,800	87,955,926
衍生金融資產	1,288,753	128,647	3,356,054	4,773,454
總計	122,673,438	260,618,293	16,997,894	400,289,625
負債				
以公允價值計量且其變動計入當期損益				
的金融負債	-	11,547,110	-	11,547,110
衍生金融負債	2,079,226	134,759	7,414,959	9,628,944
總計	2,079,226	11,681,869	7,414,959	21,176,054

57 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	73,482,768	324,344,833	15,619,693	413,447,295
負債				
以公允價值計量且其變動計入當期損益				
的金融負債	89,582	14,363,939	-	14,453,521
衍生金融負債	857,476	3,070,804	3,617,967	7,546,247
總計	947,058	17,434,743	3,617,967	21,999,768

截至 2025 年 12 月 31 日及 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。本集團的政策是於公允價值層級之間發生轉移的年末確認有關轉移。

57 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 12 月 31 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。

(c) 第二層次金融工具

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。

(d) 具體投資估值方法

於 2025 年 12 月 31 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 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日買賣差價區間的收盤價釐定。如於 2025 年 12 月 31 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 12 月 31 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 12 月 31 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 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日的期貨收盤價釐定。

57 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年度						總計
	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	19,237,660
本年計入損益影響合計	453,498	-	-	(1,755,155)	-	3,814,557	2,512,900
本年計入其他綜合收益影響合計	-	-	-	-	-	-	-
增加	7,669,483	-	-	977,652	-	8,308,647	16,955,782
減少	(4,347,264)	(3,410)	-	(1,284,879)	-	(8,326,212)	(13,961,765)
轉入第三層次	401,934	-	-	-	-	-	401,934
轉出第三層次	(733,658)	-	-	-	-	-	(733,658)
2025年12月31日	<u>13,378,040</u>	<u>-</u>	<u>263,800</u>	<u>3,356,054</u>	<u>-</u>	<u>7,414,959</u>	<u>24,412,853</u>
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	<u>413,733</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(804,948)</u>	<u>-</u>	<u>(1,133,760)</u>	<u>(1,524,975)</u>

57 公允價值資料 (續)

	2024年度						總計
	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	28,741,879
本年計入損益影響合計	1,300,798	-	-	(207,653)	32,217	412,305	1,537,667
本年計入其他綜合收益影響合計	-	(15,375)	-	-	-	-	(15,375)
增加	6,176,575	101,011	-	142,418	-	252,127	6,672,131
減少	(11,757,740)	(156,776)	-	(2,295,701)	(34,021)	(1,096,696)	(15,340,934)
轉入第三層次	-	-	-	-	-	-	-
轉出第三層次	(2,357,708)	-	-	-	-	-	(2,357,708)
2024年12月31日	9,934,047	3,410	263,800	5,418,436	-	3,617,967	19,237,660
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)	(1,511,334)

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。

58 金融工具風險管理

風險分析及控制狀況

本集團日常營運及管理中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。

(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，並對交易行為、證券信用等級和類型以及債券規模和集中度等方面進行交易前審核，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，改進風險限額指標及交易前審批標準；
- 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。

58 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。購入或原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。

58 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)、違約損失率 (LGD)、違約風險敞口 (EAD) 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。本集團使用基於公開市場資料測算的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。

58 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 12 月 31 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 12 月 31 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。

58 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。

58 金融工具風險管理 (續)

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。

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 12 月 31 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 12 月 31 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。

58 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 12 月 31 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。

58 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 30 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 30 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 0.13% ~ 0.24%；

階段二：資產根據不同的維持擔保比例，損失率區間為 2.73% ~ 4.92%；

階段三：根據逐項折現現金流量模型，計算預期損失率。

58 金融工具風險管理 (續)

信用風險敞口分析

於 2025 年 12 月 31 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信息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 12 月 31 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 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
存出保證金	33,898,910	21,795,817
應收賬款	3,094,548	6,005,511
其他應收款及預付款項	1,254,112	298,638
融出資金	95,973,306	74,844,217
買入返售金融資產	14,558,334	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	137,539,050	183,845,151
衍生金融資產	4,773,454	8,895,889
按攤餘成本計量的金融資產	3,531,198	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	39,935,568	65,541,535
結算備付金	13,190,279	10,829,210
代經紀客戶持有之現金	129,870,708	111,689,377
銀行結餘	36,988,892	33,870,188
最大信用風險敞口總額	514,608,359	532,518,096

58 金融工具風險管理 (續)

本年確認的損失準備主要受以下多種因素影響：

- 本年計提，主要是新增金融資產計提的損失準備和存量業務因市場變化導致違約概率、違約損失率以及現金流回收預期變動，階段變化對預期信用損失計量的影響，以及模型參數和假設更新導致的減值計提；
- 本年轉回，包括本年到期贖回或處置金融資產而轉回相應的損失準備，以及模型參數和假設更新導致的減值轉回；
- 階段轉移，是由於金融資產信用風險顯著增加 (或減少) 或發生信用減值，而導致金融資產在階段一、階段二、階段三之間發生轉移，以及相應導致損失準備的計量基礎在 12 個月和整個存續期之間轉換；
- 外匯和其他變動，是指外幣資產由於外幣折算對預期信用損失產生影響，以及其他變動。

58 金融工具風險管理 (續)

	2025 年 1 月 1 日	本年計提	本年轉回	本年核銷/轉銷	其他變動	2025 年 12 月 31 日
現金及銀行結餘減值準備	1,699	1,443	(1,557)	-	(10)	1,575
融出資金減值準備 (a)	404,108	52,218	(54,826)	(193,033)	-	208,467
應收賬款減值準備 (b)	406,155	96,613	(27,717)	-	2,842	477,893
買入返售金融資產減值準備 (c)	1,815,426	26,274	(6,596)	(1,628,504)	-	206,600
按攤餘成本計量的金融資產減值準備 (d)	837,846	237,583	(10,382)	(630,126)	(1,401)	433,520
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 的金融資產減值準備 (e)	845,982	53,180	(47,983)	(813,540)	(3,730)	33,909
其他應收款項及預付款項減值準備 (f)	350,643	34,550	(51,967)	(13,632)	-	319,594
合計	4,661,859	501,861	(201,028)	(3,278,835)	(2,299)	1,681,558

58 金融工具風險管理 (續)

	2024 年 1 月 1 日	本年計提	本年轉回	本年核銷/轉銷	其他變動	2024 年 12 月 31 日
現金及銀行結餘減值準備	1,999	676	(982)	-	6	1,699
融出資金減值準備 (a)	402,628	38,687	(36,874)	-	(333)	404,108
應收賬款減值準備 (b)	974,494	4,914	(22,956)	-	(550,297)	406,155
買入返售金融資產減值準備 (c)	1,797,867	41,213	(23,655)	-	1	1,815,426
按攤餘成本計量的金融資產減值準備 (d)	457,378	381,846	(2,594)	-	1,216	837,846
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 的金融資產減值準備 (e)	905,674	108,821	(56,572)	(58,636)	(53,305)	845,982
其他應收款項及預付款項減值準備 (f)	309,529	42,899	(1,823)	-	38	350,643
合計	4,849,569	619,056	(145,456)	(58,636)	(602,674)	4,661,859

58 金融工具風險管理 (續)

(a) 融出資金

	預期信用損失階段			合計
	第 1 階段	第 2 階段	第 3 階段	
	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)	
2025 年 1 月 1 日	153,561	10	250,537	404,108
本年計提	52,218	-	-	52,218
本年轉回	(51,287)	-	(3,539)	(54,826)
本年轉銷	-	-	(193,033)	(193,033)
階段轉移：				
階段二轉移至階段一	10	(10)	-	-
外匯及其他變動	-	-	-	-
2025 年 12 月 31 日	154,502	-	53,965	208,467
2024 年 1 月 1 日	148,294	3,236	251,098	402,628
本年計提	38,677	10	-	38,687
本年轉回	(34,902)	-	(1,972)	(36,874)
階段轉移：				
階段一轉移至階段三	(1,744)	-	1,744	-
階段二轉移至階段一	3,236	(3,236)	-	-
外匯及其他變動	-	-	(333)	(333)
2024 年 12 月 31 日	153,561	10	250,537	404,108

58 金融工具風險管理 (續)

(b) 應收賬款

	預期信用損失階段			合計
	第 1 階段	第 2 階段	第 3 階段	
	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)	
2025 年 1 月 1 日	-	36,127	370,028	406,155
本年計提	916	8,961	86,736	96,613
本年轉回	-	(9,521)	(18,196)	(27,717)
階段轉移：				
階段二轉移至階段三	-	(26,130)	26,130	-
外匯及其他變動	(17)	-	2,859	2,842
2025 年 12 月 31 日	899	9,437	467,557	477,893
2024 年 1 月 1 日	6,835	30,088	937,571	974,494
本年計提	-	3,492	1,422	4,914
本年轉回	-	(3,355)	(19,601)	(22,956)
階段轉移：				
階段一轉移至階段二	(6,281)	6,281	-	-
階段一轉移至階段三	(554)	-	554	-
外匯及其他變動	-	(379)	(549,918)	(550,297)
2024 年 12 月 31 日	-	36,127	370,028	406,155

58 金融工具風險管理 (續)

(c) 買入返售金融資產

	預期信用損失階段			合計
	第 1 階段	第 2 階段	第 3 階段	
	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)	
2025 年 1 月 1 日	109	-	1,815,317	1,815,426
本年計提	5,628	-	20,646	26,274
本年轉回	-	-	(6,596)	(6,596)
本年轉銷	-	-	(1,628,504)	(1,628,504)
外匯及其他變動	-	-	-	-
2025 年 12 月 31 日	5,737	-	200,863	206,600
2024 年 1 月 1 日	130	-	1,797,737	1,797,867
本年計提	106	-	41,107	41,213
本年轉回	(128)	-	(23,527)	(23,655)
外匯及其他變動	1	-	-	1
2024 年 12 月 31 日	109	-	1,815,317	1,815,426

58 金融工具風險管理 (續)

(d) 按攤餘成本計量的金融資產

	預期信用損失階段			合計
	第 1 階段	第 2 階段	第 3 階段	
	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)	
2025 年 1 月 1 日	12,246	-	825,600	837,846
本年計提	1,012	-	236,571	237,583
本年轉回	(1,177)	-	(9,205)	(10,382)
本年核銷/轉銷	-	-	(630,126)	(630,126)
階段轉移：				
階段一轉移至階段三	(10,465)	-	10,465	-
外匯及其他變動	(1)	-	(1,400)	(1,401)
2025 年 12 月 31 日	1,615	-	431,905	433,520
2024 年 1 月 1 日	3,261	-	454,117	457,378
本年計提	10,363	-	371,483	381,846
本年轉回	(2,594)	-	-	(2,594)
外匯及其他變動	1,216	-	-	1,216
2024 年 12 月 31 日	12,246	-	825,600	837,846

58 金融工具風險管理 (續)

(e) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	預期信用損失階段			合計
	第 1 階段	第 2 階段	第 3 階段	
	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)	
2025 年 1 月 1 日	57,888	1,664	786,430	845,982
本年計提	23,083	-	30,097	53,180
本年轉回	(47,983)	-	-	(47,983)
本年核銷/轉銷	-	-	(813,540)	(813,540)
階段轉移：				
階段二轉移至階段一	1,664	(1,664)	-	-
外匯及其他變動	(743)	-	(2,987)	(3,730)
2025 年 12 月 31 日	33,909	-	-	33,909
2024 年 1 月 1 日	69,928	967	834,779	905,674
本年計提	40,190	176	68,455	108,821
本年轉回	(51,486)	(966)	(4,120)	(56,572)
本年核銷/轉銷	-	-	(58,636)	(58,636)
階段轉移：				
階段一轉移至階段二	(1,487)	1,487	-	-
外匯及其他變動	743	-	(54,048)	(53,305)
2024 年 12 月 31 日	57,888	1,664	786,430	845,982

58 金融工具風險管理 (續)

(f) 其他應收款項及預付款項

	預期信用損失階段			合計
	第 1 階段	第 2 階段	第 3 階段	
	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)	
2025 年 1 月 1 日	31,526	-	319,117	350,643
本年計提	20,229	2,770	11,551	34,550
本年轉回	(46,452)	(1,816)	(3,699)	(51,967)
本年核銷/轉銷	-	-	(13,632)	(13,632)
階段轉移：				
階段二轉移至階段三	-	(898)	898	-
2025 年 12 月 31 日	5,303	56	314,235	319,594
2024 年 1 月 1 日	34,609	-	274,920	309,529
本年計提	7,556	-	35,343	42,899
本年轉回	-	-	(1,823)	(1,823)
階段轉移：				
階段一轉移至階段三	(10,677)	-	10,677	-
外匯及其他變動	38	-	-	38
2024 年 12 月 31 日	31,526	-	319,117	350,643

58 金融工具風險管理 (續)

(g) 按照預期信用損失階段劃分的重大信用風險敞口

	2025 年 12 月 31 日			<u>合計</u>
	第 1 階段 未來 12 個月預期 信用損失	第 2 階段 整個存續期 預期信用損失	第 3 階段 整個存續期預 期信用 損失 (已發生 信用減值)	
融出資金	95,973,306	-	-	95,973,306
應收賬款	2,043,780	14,145	1,036,623	3,094,548
買入返售金融資產	14,262,032	-	296,302	14,558,334
按攤餘成本計量的金融資產 以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產	3,153,081	-	378,117	3,531,198
其他應收款項及預付款項	39,935,568	-	-	39,935,568
	1,239,018	7,447	7,647	1,254,112
	2024 年 12 月 31 日			<u>合計</u>
	第 1 階段 未來 12 個月預期 信用損失	第 2 階段 整個存續期 預期信用損失	第 3 階段 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
應收賬款	-	5,796,359	209,152	6,005,511
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 以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產	2,012,180	-	500,627	2,512,807
其他應收款項及預付款項	65,285,299	206,376	49,860	65,541,535
	298,287	-	351	298,638

58 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。

58 金融工具風險管理 (續)

本集團各項金融負債按未折現的合同現金流量 (包括按合同利率 (如果是浮動利率則按 12 月 31 日的現行利率) 計算的利息款項) 的剩餘合約期限, 以及被要求支付的最早日期如下:

	2025 年 12 月 31 日						合計
	逾期 / 實時償還	少於 1 個月	1 個月至 3 個月	3 個月至 1 年	1 至 5 年	5 年以上	
金融負債							
貸款及借款	-	(1,571,966)	(517,509)	(422,986)	-	-	(2,512,461)
已發行短期債務工具	-	(6,291,160)	(14,025,397)	(38,428,721)	-	-	(58,745,278)
拆入資金	-	(2,450,769)	(219,957)	-	-	-	(2,670,726)
應付經紀客戶賬款	(141,865,984)	-	-	-	-	-	(141,865,984)
其他應付款項及應計費用	(57,955,329)	(56,263)	-	-	-	-	(58,011,592)
賣出回購金融資產款	-	(164,120,467)	(6,245,342)	(15,461,228)	-	-	(185,827,037)
租賃負債	-	(36,816)	(56,124)	(254,123)	(449,092)	(57,129)	(853,284)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(2,946,795)	(8,600,315)	-	-	-	-	(11,547,110)
衍生金融負債	(7,345)	(991,820)	(2,872,071)	(4,847,781)	(902,437)	(7,490)	(9,628,944)
長期債券	-	(316,495)	(3,917,042)	(31,565,732)	(70,934,382)	(25,628,579)	(132,362,230)
總計	(202,775,453)	(184,436,071)	(27,853,442)	(90,980,571)	(72,285,911)	(25,693,198)	(604,024,646)

58 金融工具風險管理 (續)

	2024 年 12 月 31 日						
	逾期 / 實時償還	少於 1 個月	1 個月至 3 個月	3 個月至 1 年	1 至 5 年	5 年以上	合計
金融負債							
貸款及借款	-	(144,213)	(229,605)	(300,274)	-	-	(674,092)
已發行短期債務工具	-	(5,001,815)	(12,544,770)	(31,929,941)	-	-	(49,476,526)
拆入資金	-	(2,500,151)	(822,305)	-	-	-	(3,322,456)
應付經紀客戶賬款	(122,496,183)	-	-	-	-	-	(122,496,183)
其他應付款項及應計費用	(60,013,584)	(46,217)	-	(54,256)	-	-	(60,114,057)
賣出回購金融資產款	-	(161,197,411)	(7,912,961)	(17,184,362)	-	-	(186,294,734)
租賃負債	-	(40,906)	(67,932)	(303,489)	(481,144)	(75,392)	(968,863)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	-	(11,912,711)	(762,791)	(16,945)	(1,761,074)	-	(14,453,521)
衍生金融負債	(1,163)	(1,212,043)	(1,671,355)	(1,551,240)	(3,109,549)	(897)	(7,546,247)
長期債券	-	(5,817,811)	(10,638,927)	(19,564,902)	(59,814,219)	(28,037,682)	(123,873,541)
其他非流動負債	-	-	-	-	-	(108,716)	(108,716)
總計	(182,510,930)	(187,873,278)	(34,650,646)	(70,905,409)	(65,165,986)	(28,222,687)	(569,328,936)

58 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。

58 金融工具風險管理 (續)

下表列示了本集團截至 2025 年 12 月 31 日的利率風險。在表內，截至 2025 年 12 月 31 日的金融資產和金融負債項目，按合約重新定價日與到期日兩者較早者分類，以賬面價值列示：

	於 2025 年 12 月 31 日					
	少於 3 個月	3 個月到 1 年	1 年到 5 年	5 年以上	不計息	總計
金融資產						
按攤餘成本計量的金融資產	-	-	-	-	3,531,198	3,531,198
以公允價值計量且其變動計入其						
他綜合收益的金融資產	616,379	5,101,772	23,917,917	9,855,846	88,399,580	127,891,494
買入返售金融資產	13,468,541	269,289	520,810	-	299,694	14,558,334
存出保證金	26,055,289	-	-	-	7,843,621	33,898,910
應收賬款	256,555	-	769,665	-	2,068,328	3,094,548
其他應收款項及預付款項	-	-	-	-	1,254,112	1,254,112
融出資金	27,144,896	66,647,247	-	-	2,181,163	95,973,306
以公允價值計量且其變動計入當						
期損益的金融資產	7,682,803	20,843,456	66,425,867	37,564,229	135,108,322	267,624,677
衍生金融資產	-	-	-	-	4,773,454	4,773,454
結算備付金	13,185,843	-	-	-	4,436	13,190,279
代經紀客戶持有之現金	128,028,590	1,789,529	-	-	52,589	129,870,708
現金及銀行結餘	35,235,453	1,572,718	-	-	180,789	36,988,960
總計	251,674,349	96,224,011	91,634,259	47,420,075	245,697,286	732,649,980
金融負債						
貸款及借款	(2,081,831)	(416,655)	-	-	(5,247)	(2,503,733)
已發行短期債務工具	(20,204,924)	(37,995,771)	-	-	(203,766)	(58,404,461)
拆入資金	(2,663,800)	-	-	-	(5,734)	(2,669,534)
應付經紀客戶賬款	(141,864,343)	-	-	-	(1,641)	(141,865,984)
其他應付款項及應計費用	(113,900)	-	-	-	(57,897,692)	(58,011,592)
以公允價值計量且其變動計入當						
期損益的金融負債	(8,555,003)	-	-	-	(2,992,107)	(11,547,110)
賣出回購金融資產款	(170,117,049)	(15,211,473)	-	-	(368,766)	(185,697,288)
衍生金融負債	-	-	-	-	(9,628,944)	(9,628,944)
長期債券	(4,094,798)	(30,536,358)	(66,483,601)	(20,506,973)	(1,538,647)	(123,160,377)
租賃負債	(84,162)	(236,875)	(436,918)	(56,734)	-	(814,689)
總計	(349,779,810)	(84,397,132)	(66,920,519)	(20,563,707)	(72,642,544)	(594,303,712)
淨利率風險	(98,105,461)	11,826,879	24,713,740	26,856,368	173,054,742	138,346,268

58 金融工具風險管理 (續)

	於 2024 年 12 月 31 日					
	少於 3 個月	3 個月到 1 年	1 年到 5 年	5 年以上	不計息	總計
金融資產						
按攤餘成本計量的金融資產	129,312	-	-	146,287	2,237,208	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	7,898,676	11,964,126	24,163,518	20,449,418	70,552,068	135,027,806
買入返售金融資產	12,039,836	29,851	-	-	320,069	12,389,756
存出保證金	12,020,142	-	-	-	9,775,675	21,795,817
應收賬款	218,072	-	1,026,220	-	4,761,219	6,005,511
其他應收款項及預付款項	-	-	-	-	298,638	298,638
融出資金	12,637,996	59,991,277	-	-	2,214,944	74,844,217
以公允價值計量且其變動計入當						
期損益的金融資產	10,866,416	26,316,501	91,553,800	50,404,805	90,382,078	269,523,600
衍生金融資產	-	-	-	-	8,895,889	8,895,889
結算備付金	10,823,572	-	-	-	5,638	10,829,210
代經紀客戶持有之現金	111,098,591	523,940	-	-	66,846	111,689,377
現金及銀行結餘	31,346,040	2,294,416	-	-	229,801	33,870,257
總計	209,078,653	101,120,111	116,743,538	71,000,510	189,740,073	687,682,885
金融負債						
貸款及借款	(372,258)	(298,022)	-	-	(1,721)	(672,001)
已發行短期債務工具	(17,355,639)	(31,471,347)	-	-	(230,688)	(49,057,674)
拆入資金	(2,500,000)	(800,022)	-	-	(18,801)	(3,318,823)
應付經紀客戶賬款	(122,489,958)	-	-	-	(6,225)	(122,496,183)
其他應付款項及應計費用	-	-	-	-	(60,276,965)	(60,276,965)
以公允價值計量且其變動計入當						
期損益的金融負債	(12,570,147)	(16,945)	(1,761,074)	-	(105,355)	(14,453,521)
賣出回購金融資產款	(168,761,079)	(16,829,155)	-	-	(415,400)	(186,005,634)
衍生金融負債	-	-	-	-	(7,546,247)	(7,546,247)
長期債券	(15,259,563)	(19,936,942)	(55,272,751)	(20,729,765)	(1,949,479)	(113,148,500)
租賃負債	(96,314)	(293,473)	(422,224)	(64,298)	-	(876,309)
其他非流動負債	-	-	-	(108,716)	-	(108,716)
總計	(339,404,958)	(69,645,906)	(57,456,049)	(20,902,779)	(70,550,881)	(557,960,573)
淨利率風險	(130,326,305)	31,474,205	59,287,489	50,097,731	119,189,192	129,722,312

58 金融工具風險管理 (續)

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：

	稅後利潤的敏感度	
	2025 年	2024 年
	<u>12 月 31 日</u>	<u>12 月 31 日</u>
收益率曲線變動		
上升 25 個基點	(653,035)	(1,009,579)
下降 25 個基點	552,304	986,406
	權益的敏感度	
	2025 年	2024 年
	<u>12 月 31 日</u>	<u>12 月 31 日</u>
收益率曲線變動		
上升 25 個基點	(1,065,381)	(1,454,378)
下降 25 個基點	982,639	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。

58 金融工具風險管理 (續)

(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	2024 年
	<u>12 月 31 日</u>	<u>12 月 31 日</u>
增加 10%	8,482,510	5,210,537
減少 10%	(8,482,510)	(5,210,537)
	權益的敏感度	
	2025 年	2024 年
	<u>12 月 31 日</u>	<u>12 月 31 日</u>
增加 10%	9,648,585	5,866,993
減少 10%	(9,648,585)	(5,866,993)

58 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 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：

- (i) 淨資本與各項風險資本準備之和的比率不得低於 100%；
- (ii) 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%；
- (iii) 淨資產與負債的比率不得低於 10%；
- (iv) 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%；
- (v) 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%；
- (vi) 核心淨資本與表內外資產總額的比率不得少於 8%；
- (vii) 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%；
- (viii) 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%。

59 合併現金流量表補充資料

籌資活動產生的各項負債情況

	2025 年 1 月 1 日	本年增加		本年減少		2025 年 12 月 31 日
		現金	非現金	現金	非現金	
短期借款	672,001	2,581,890	57,659	(807,817)	-	2,503,733
應付短期融資款	49,057,674	116,515,211	825,692	(107,994,116)	-	58,404,461
長期債券	113,148,500	50,304,519	3,281,079	(43,573,721)	-	123,160,377
租賃負債	876,309	-	402,174	(463,794)	-	814,689
合計	163,754,484	169,401,620	4,566,604	(152,839,448)	-	184,883,260

60 公司層面財務狀況表

	於 12 月 31 日	
	2025 年	2024 年
非流動資產		
物業及設備	267,848	288,575
投資物業	105,004	110,826
其他無形資產	830	752
對子公司的投資	62,740,785	62,690,785
於聯營企業及合營企業之權益	433,060	427,341
按攤餘成本計量的金融資產	2,361,262	213,304
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	4,540,395	4,295,674
遞延稅項資產	-	19,736
其他非流動資產	47	2,219
非流動資產總值	70,449,231	68,049,212
流動資產		
其他應收款項及預付款項	6,569,457	6,548,952
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	7,047,125	10,246,931
現金及銀行結餘	86,415	76,154
買入返售金融資產	520,810	-
流動資產總值	14,223,807	16,872,037
資產總值	84,673,038	84,921,249

60 公司層面財務狀況表 (續)

	於 12 月 31 日	
	2025 年	2024 年
流動負債		
應付職工薪酬	145,811	129,185
其他應付款項及應計費用	132,604	15,461
一年內到期的長期債券	4,943,302	4,908,234
流動負債總值	5,221,717	5,052,880
流動資產淨值	9,002,090	11,819,157
總資產減流動負債	79,451,321	79,868,369
非流動負債		
長期債券	20,849,762	20,933,572
長期應付職工薪酬	36,650	33,972
非流動負債總值	20,886,412	20,967,544
資產淨值	58,564,909	58,900,825
權益		
股本	25,039,945	25,039,945
儲備	31,624,295	31,455,228
未分配利潤	1,900,669	2,405,652
權益總值	58,564,909	58,900,825

61 報告期後事項

(a) 利潤分配情況說明

經本公司 2026 年 3 月 27 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 0.75 元(含稅)，共分配利潤人民幣 1,877,996 千元，此項提議尚待股東會批准。

(b) 發行長期債券和短期債券

自 2025 年 12 月 31 日起至財務資料報出日，本集團發行長期債券和短期債券，固定利率區間為 1.64%至 1.84%，金額合計約為人民幣 161.00 億元。

(c) 歸還長期債券和短期債券

自 2025 年 12 月 31 日起至財務資料報出日，本集團償還長期債券和短期債券，固定利率區間為 1.63%至 3.55%，金額合計約為人民幣 156.00 億元。