

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈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。



Nanhua Futures Co., Ltd.

南華期貨股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司，
中文公司名稱為南華期貨股份有限公司，通過我們的香港附屬公司
在香港以橫華國際的名義開展業務)

(股份代號：2691)

二零二五年年度業績公告

南華期貨股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度之經審核年度業績。本年度業績公告列載本公司2025年H股年度報告全文，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截至2025年12月31日止年度之經審核年度業績。

本公司2025年年度報告將於2026年4月底或之前在香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<https://www.nanhua.net/>)發佈。

承董事會命
南華期貨股份有限公司
董事長兼執行董事
羅旭峰博士

中國杭州，2026年3月27日

於本公告日期，本公司董事會成員包括：(i)執行董事羅旭峰博士；(ii)非執行董事呂躍龍先生、徐文財博士、胡天高先生、厲寶平先生及孫穎婷女士；及(iii)獨立非執行董事徐林博士、劉玉龍博士及李晶女士。

重要提示

公司董事會及董事及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。

本報告經公司第五屆董事會七次會議審議通過。公司全體董事出席董事會會議，未有董事對本報告提出異議。

公司國內及國際年度財務報告已經分別由天健會計師事務所（特殊普通合夥）和天健國際會計師事務所為本公司出具了標準無保留意見的審計報告。

公司負責人羅旭峰、主管會計工作負責人李莉及會計機構負責人孫穎婷聲明：保證本報告中財務報告的真實、準確、完整。

公司擬向全體股東每10股派發現金紅利0.69元（含稅）。截至2025年12月31日，公司總股本717,724,893股，扣除公司回購專用證券賬戶5,681,234股後為712,043,659股，以此計算合計擬派發現金紅利人民幣49,131,012.47元（含稅），佔本年度歸屬於上市公司股東淨利潤的比例10.10%。此外，公司擬向全體股東每10股以資本公積轉增4.50股。截至2025年12月31日，公司總股本717,724,893股，其中A股610,065,893股，H股107,659,000股；扣除公司回購專用證券賬戶5,681,234股後為712,043,659股，本次轉增股本後，公司的總股本為1,038,144,540股，其中A股882,038,990股，H股156,105,550股。（公司總股本數以最終登記結果為準，如有尾差，系取整數所致）。

上述利潤分配及資本公積金轉增股本預案已經公司第五屆董事會第七次會議審議通過，將提交2025年度股東會審議，待股東會審議通過後實施。

本報告所涉及的未來計劃、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。

本公司不存在被控股股東及其關聯方非經營性佔用資金情況。

本公司不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況。

本公司不存在半數以上董事無法保證公司所披露年度業績公告的真實性、準確性和完整性的情況。

本公司以中英文兩種語言編製本報告。在對本報告中的中英文版本理解上發生歧義時，以中文版本為準。

目錄

2	董事長致辭
4	釋義
8	重大風險提示
9	公司資料
27	財務概要
30	管理層討論與分析
69	董事會報告
81	重要事項
93	股份變動及主要股東情況
100	董事、高級管理人員和員工情況
117	企業管治報告
142	獨立核數師報告及財務報表附註



董事長致辭

各位股東：

2025年，全球經濟格局在地緣政治和科技變革中持續演變，金融市場波動加劇、產業鏈與供應鏈深度重構，企業面臨的風險更加複雜多元。面對充滿不確定性的外部環境，南華期貨以全球視野謀劃發展、以專業能力夯實根基、以技術創新驅動升級，推進公司境內外業務協同發展。截至2025年12月底，公司實現境內客戶權益規模人民幣389.82億元；境外客戶淨權益為233.06億港元，境內外雙輪驅動格局逐步凸顯。

完善全球業務佈局，推動國際化邁上新台階

2025年，公司境外業務體系和清算網路進一步健全，橫華國際新增多家主流交易所清算會員資格，實現了「18+15」的交易所會員、清算體系格局，覆蓋全球主要衍生品市場，為中資機構「走出去」提供了堅實的風險管理基礎設施。公司強化了境外期貨業務在實物交割、期轉現、倉單質押等服務能力建設，成為香港首批LME倉單持有機構，進一步提升在全球產業鏈中的參與深度。境外證券、資管等業務不斷優化產品結構與業務模式，深化與同業機構合作，持續探索新的盈利增長點。隨著2025年底，公司成功登陸聯交所，實現了「A+H」兩地上市，公司在境外的品牌影響力進一步提升，業務發展將迎來新的機遇。

強化內部協同，提升風險管理專業水準

在期貨市場機構化、產業化發展的趨勢下，公司持續加快綜合風險管理服務能力建設。2025年，我們系統整合了前中後台資源，形成「前台業務拓展、中台研究賦能、後台風控合規保障」的一體化運營體系，多維度賦能業務。圍繞產業客戶，公司持續強化研究驅動與風險管理工具運用，在能源化工、有色金屬、黑色金屬、農產品產業鏈等重點板塊打造專業團隊，為客戶提供更加系統化、專業化的風險對沖方案。通過大型論壇、產業沙龍、定向培訓等多種形式，有效推動業務落地與品牌傳播，進一步增強客戶黏性與行業品牌影響力。

深化財富管理轉型，提升綜合金融服務能力

公司順應財富管理需求升級趨勢，以合規風控為根基、產品創新為驅動、客群深耕為核心，持續完善人員、制度、流程、系統建設，推動資產管理、基金代銷、公募基金等各業務板塊實現高品質發展。2025年，公司通過優化產品體系、強化投顧能力建設與數位化服務能力，持續提升客戶服務體驗與資產配置專業水準。進一步完善了機構業務體系，圍繞公募基金、私募基金及銀行理財子等機構客戶，完善服務體系，增強客戶黏性與長期合作基礎，構建更加穩定、可持續的業務結構。

擁抱AI與數位化轉型，推動期貨領域的應用落地

人工智慧正在重塑全球競爭格局。2025年，公司將人工智慧與數位化轉型作為系統性工程加以推進，加快構建數位化運營體系。一年以來，公司圍繞投研支援、客戶服務、風控合規等核心場景，持續探索AI與數位化工具的融合應用。通過引入演算法與模型工具，提升研究分析效率與風險識別能力，優化服務匹配度與客戶體驗，推動業務流程標準化，提高整體效率。在AI技術應用方面，公司已經明確了分階段開發路線圖，為後續深化「技業融合」、培育創新業務模式儲備關鍵技術能力。

展望2026年，全球經濟仍將面臨諸多不確定因素，衍生品市場的廣度與深度仍將持續提升。南華期貨將圍繞高品質發展主線，持續強化核心競爭力，提高運營效率與客戶體驗，提升長期價值創造能力。

羅旭峰

董事長

2026年3月27日

釋義

在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

常用詞語釋義

《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》
股份	指	A股及H股
股東	指	本公司普通股股本中每股面值人民幣1.00元的內資股或境外上市外資股並分別於上交所及聯交所上市的持有人
中國證監會、證監會	指	中國證券監督管理委員會
上交所	指	上海證券交易所
深交所	指	深圳證券交易所
北交所	指	北京證券交易所
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
香港交易所	指	香港交易及結算所有限公司
上市規則	指	香港聯交所證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
公司條例	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
標準守則	指	上市規則附錄C3之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
證券及期貨條例	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂後，補充或以其他方式修改
公司章程	指	本公司現行有效的《南華期貨股份有限公司章程》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

本公司、本集團、公司、 我們、南華期貨	指	南華期貨股份有限公司及其附屬公司
中期協	指	中國期貨業協會
大商所	指	大連商品交易所
鄭商所	指	鄭州商品交易所
上期所	指	上海期貨交易所
廣期所	指	廣州期貨交易所
中金所	指	中國金融期貨交易所
能源中心	指	上海國際能源交易中心
企業聯合會	指	東陽市橫店社團經濟企業聯合會，公司的實際控制人
東陽市橫店聯合會	指	東陽市橫店社團經濟企業聯合會
橫店控股	指	橫店集團控股有限公司，公司的控股股東
東陽市橫華	指	東陽市橫華投資合夥企業(有限合夥)
橫店進出口	指	浙江橫店進出口有限公司
橫店東磁	指	橫店集團東磁股份有限公司
南華資本	指	浙江南華資本管理有限公司
東陽市衡創	指	東陽市衡創實業發展合夥企業(有限合夥)
舟山金旭	指	舟山金旭貿易有限公司
杭州瑞熠	指	杭州瑞熠貿易有限公司

橫華農業	指	黑龍江橫華農業產業服務有限公司
南北企業諮詢	指	哈爾濱南北企業諮詢事務所(有限合夥)
橫華資本(香港)	指	橫華資本(香港)有限公司
紅藍牧	指	浙江紅藍牧投資管理有限公司
南華基金	指	南華基金管理有限公司
橫華國際	指	橫華國際金融股份有限公司
橫華國際期貨	指	橫華國際期貨有限公司
橫華國際證券	指	橫華國際證券有限公司
橫華國際財富管理	指	橫華國際財富管理有限公司
橫華國際資產	指	橫華國際資產管理有限公司
橫華國際科技商貿	指	橫華國際科技商貿服務有限公司
橫華國際資本	指	橫華國際資本有限公司
A股	指	本公司普通股股本中每股面值為人民幣1.00元的內資股，於上海證券交易所上市(股份代碼：603093.SH)
NANHUA USA HOLDING	指	NANHUA USA HOLDING LLC
CII	指	CHICAGO INSTITUTE OF INVESTMENT, INC.
H股	指	本公司普通股股本中每股面值為人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所上市(股份代碼：2691.HK)

NANHUA USA	指	NANHUA USA LLC
Nanhua Fund	指	Nanhua Fund SPC
NANHUA USA INVESTMENT	指	NANHUA USA INVESTMENT LLC
NANHUA SINGAPORE	指	NANHUA SINGAPORE PTE. LTD.
NANHUA UK	指	NANHUA FINANCIAL (UK) CO LIMITED
NANHUA SG	指	NANHUA ASSET MANAGEMENT SG PTE. LTD.
HGNH CAPITAL	指	HGNH CAPITAL FUND
報告期	指	截至2025年12月31日止年度
報告期末	指	2025年12月31日

重大風險提示

公司業務高度依賴中國及境外業務所在地區的整體經濟與市場環境，國內外資本市場及期貨衍生品市場的波動，均會對公司經營業績產生重大影響。

結合期貨及衍生品行業經營特點，並立足公司期貨經紀、風險管理、財富管理、境外金融服務等業務實際，公司面臨的主要風險包括：基礎資產市場價格不利變動或劇烈波動引發的市場風險；交易對手方、客戶未履行約定契約義務或信用狀況惡化導致的信用風險；內部程序、人員操作不完備或失誤造成的操作風險；行業監管政策、法規及監管態度變化，以及境內外監管規則差異帶來的合規風險；系統自身不完備、失效或合作金融機構資訊技術系統故障引發的信息系統風險。我們專注於監控及管理市場風險、信用風險、操作風險、合規風險、信息系統風險等核心經營風險，並針對不同業務線制定差異化的風險管控策略。

針對上述風險，公司已建立與業務規模及境內外經營複雜程度相匹配的全面風險管理體系，結合各業務運營特點，從制度建設、流程規範、風控措施、技術支撐等多方面強化風險防範與應對，對各類風險實施動態化、針對性管控，持續優化風險應對策略和具體操作流程，2025年已通過各項有效措施積極主動應對風險，確保各類風險可測、可控、可承受，保障公司經營活動安全高效開展。

公司資訊

公司的中文名稱	南華期貨股份有限公司(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司，中文公司名稱為南華期貨股份有限公司，通過我們的香港附屬公司在香港以橫華國際的名義開展業務)
公司的中文簡稱(境內)	南華期貨
公司的外文名稱	NANHUA FUTURES CO., LTD.
公司的外文名稱縮寫	NANHUA FUTURES
公司的法定代表人	羅旭峰
公司總經理	賈曉龍
授權代表	羅旭峰 鍾益強(於2026年3月10日辭任) 徐文財(2026年3月10日至2026年3月27日) 馬易升(於2026年3月27日獲委任)

公司註冊資本和淨資本

單位：人民幣元

	本報告期末	上年度末
註冊資本	610,065,893	610,065,893
淨資本	2,744,256,789.93	1,509,669,605.44

註：截至本報告披露日，公司總股數為717,724,893股，A股610,065,893股，H股107,659,000股

業務資格

公司具有以下具體業務資格：

主體	具體業務資格
南華期貨	商品期貨經紀、金融期貨經紀、期貨投資諮詢、資產管理、證券投資基金代銷
南華資本	基差貿易、場外衍生品業務、做市業務
南華基金	基金募集、基金銷售、資產管理、特定客戶資產管理和中國證監會許可的其他業務
橫華國際	橫華國際期貨
	<ol style="list-style-type: none">1. 第2類：期貨合約交易2. 第5類：就期貨合約提供意見3. 香港期貨交易所有限公司的交易所參與者資格4. 香港期貨結算有限公司的期貨結算公司參與者資格5. 香港期貨交易所有限公司交易權的註冊持有人資格6. 歐洲期貨交易所(EUREX)交易會員資格7. 上海國際能源交易中心境外仲介機構資格8. 大連商品交易所境外經紀機構資格9. 鄭州商品交易所境外經紀機構資格10. 完成美國全國期貨協會(NFA)豁免外國公司註冊，可以代理美國投資者交易除美國期貨市場外的其他香港證監會(SFC)認可交易市場的期貨產品
	橫華國際資產
	<ol style="list-style-type: none">11. 第4類：就證券提供意見（僅為專業投資者提供服務的持牌條件（「專業投資者」一詞定義參照《證券及期貨條例》及其附屬法例）12. 第9類：提供資產管理（僅為專業投資者提供服務的持牌條件）香港期貨交易所有限公司的交易所參與者資格13. 人民幣合格境外機構投資者

主體

具體業務資格

橫華國際證券

14. 第1類：證券交易
15. 第4類：就證券提供意見（僅為專業投資者提供服務的持牌條件（「專業投資者」一詞定義參照《證券及期貨條例》及其附屬法例）
16. 香港中央結算所直接結算參與者資格
17. 香港聯合交易所有限公司交易所參與者資格
18. 中華通（滬港通）結算參與者資格及中華通（滬港通）交易所參與者資格
19. 中華通（深港通）結算參與者資格及中華通（深港通）交易所參與者資格

NANHUA USA

20. 經美國商品交易委員會(CFTC)批准及美國全國期貨協會(NFA)核准，註冊為NFA會員，並獲得期貨佣金商(FCM)業務資格
21. 芝加哥商業交易所集團(CME Group)下屬4家交易所芝加哥商品交易所(CME)、芝加哥商品期貨交易所(CBOT)、紐約商業交易所(NYMEX)和紐約商品交易所(COMEX)的清算會員資格
22. 迪拜商品交易所(DME)清算會員資格（2024年9月2日，其更名為海灣商品交易所(GME)）
23. 明尼阿波利斯穀物交易所 (MGEX)會員資格（2024年10月1日，其更名為邁阿密期貨交易所 (MIAX Futures Exchange, LLC)）
24. 美國洲際交易所(ICE-US)清算會員資格
25. 芝加哥期權交易所清算所(CBOE Clear)清算會員資格
26. Cboe Futures Exchange, LLC (CFE)的交易會員資格
27. Nodal Clear清算會員資格
28. Coinbase Derivatives交易會員資格
29. Nodal Exchange交易會員資格

NANHUA USA INVESTMENT

30. 美國全國期貨協會(NFA)會員，並獲得商品交易顧問(Commodity Trading Advisor)和商品基金經理(Commodity Pool Operator)資格。

NANHUA SINGAPORE

31. 新加坡金融管理局(MAS)核准的資本市場服務牌照，從事期貨合約交易和槓桿式外匯交易
32. 大連商品交易所境外經紀機構資格
33. 新加坡交易所(SGX)衍生品交易及清算會員資格
34. 上海國際能源交易中心境外仲介機構資格
35. 鄭州商品交易所境外經紀機構資格
36. 根據美國商品期貨交易委員會(CFTC)第30.10條規則，成為符合CFTC Rule 30.10要求的非美國經紀商，可以代理美國投資者交易除美國期貨市場外的新加坡、香港、歐洲等國家或地區受監管期貨市場的期貨產品
37. ICE Futures Singapore(IFSG)交易會員資格以及ICE Clear Singapore(ICSG)清算會員資格

NANHUA SG

38. 新加坡金融管理局(MAS)批准授予的資本市場服務牌照(CMS)下基金管理牌照
39. 合格境外投資者資格

主體

具體業務資格

NANHUA UK

40. 英國金融行為管理局核准就商品期貨、商品期權及商品期貨期權、期貨（除商品期貨及槓桿式外匯現金合約）、期權（除商品期權及商品期貨期權）、槓桿式現貨外匯合約、股票以主事人身份／代理人身份／安排（提供）投資交易／為投資交易作出安排
41. 倫敦金屬交易所(LME)二類會員資格
42. 鄭州商品交易所境外經紀機構資格
43. 大連商品交易所境外經紀機構資格
44. 上海國際能源交易中心境外經紀機構資格
45. 合格境外投資者資格
46. 歐洲洲際交易所(ICEU)交易和清算會員資質
47. 國際期貨業協會(FIA) 主要會員
48. 根據美國商品期貨交易委員會(CFTC)第30.10條規則，成為符合CFTC Rule 30.10要求的非美國經紀商，可以代理美國投資者交易除美國期貨市場外的新加坡、香港、歐洲等國家或地區受監管期貨市場的期貨產品

聯繫人和聯繫方式

姓名	董事會秘書：鍾益強（於2026年3月10日辭任）、馬易升（於2026年3月10日獲委任） 聯席公司秘書：鍾益強（於2026年3月10日辭任）、馬易升（於2026年3月27日獲委任） 張瀟（於2026年3月27日辭任）、叢琳（於2026年3月27日獲委任）
聯繫地址	浙江省杭州市上城區橫店大廈301室、401室、501室、701室、901室、1001室、1101室、1201室
電話	86-0571-87833551
傳真	86-0571-88385371
電子信箱	nanhua-ir@nawaa.com

公司資料

基本情況簡介

公司註冊地址	浙江省杭州市上城區橫店大廈301室、401室、501室、701室、901室、1001室、1101室、1201室
公司註冊地址的歷史變更情況	2021年10月，公司註冊地址由「杭州市西湖大道193號二層、三層」變更為「杭州市上城區橫店大廈301室、401室、501室、701室、901室、1001室、1101室、1201室」
公司辦公地址	浙江省杭州市上城區橫店大廈301室、401室、501室、701室、901室、1001室、1101室、1201室
公司辦公地址的郵政編碼	310000
香港營業地址	香港灣仔告士打道181-185號中怡大廈17樓全層
公司網址	http://www.nanhua.net
電子信箱	nanhua-ir@nawaa.com
聯繫電話	86-0571-87833551
傳真	86-0571-88385371
股東聯絡熱線	86-0571-87833551
統一社會信用代碼	91330000100023242A

資訊披露及備置地

公司選定的資訊披露報紙名稱	中國證券報、上海證券報、證券時報
登載年度報告的網站地址	上交所網站： http://www.sse.com.cn 聯交所網站： http://www.hkexnews.hk 公司網站： http://www.nanhua.net
公司年度報告備置地	浙江省杭州市上城區橫店大廈12樓董事會辦公室

公司股票簡況

股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
A股	上交所	南華期貨	603093
H股	聯交所	南華期貨股份	02691

公司歷史沿革的情況

南華期貨的設立

南華期貨係由南華期貨有限公司整體變更設立，南華期貨有限公司的前身為浙江南華期貨經紀有限責任公司。1995年10月18日，中國證監會簽發《關於浙江南華期貨經紀有限責任公司的批覆》（證監期審字[1995]136號），批准浙江南華期貨經紀有限責任公司註冊登記。1996年5月28日，浙江南華期貨經紀有限責任公司在國家工商行政管理局登記註冊，取得《企業法人營業執照》，註冊資本人民幣1,000萬元。

南華期貨增資改制情況

1. 歷次增資情況

- (1) 2000年1月17日，中國證監會向浙江南華期貨經紀有限責任公司核發《期貨經紀業務許可證》，註冊資本由人民幣1,000萬元增加至人民幣3,000萬元。
- (2) 2001年5月29日，浙江南華期貨經紀有限責任公司控股股東變更為橫店集團有限公司。
- (3) 2002年12月24日，中國證監會杭州證券監管特派員辦事處下發《關於核准浙江南華期貨經紀有限責任公司變更註冊資本、股東及股權結構的通知》(杭證特派辦[2002]411號)，同意浙江南華期貨經紀有限責任公司的股權變化和增資方案，浙江南華期貨經紀有限責任公司註冊資本由人民幣3,000萬元增加至人民幣11,000萬元。
- (4) 2005年8月，浙江南華期貨經紀有限責任公司更名為南華期貨經紀有限公司。
- (5) 2007年7月10日，中國證監會下發《關於核准南華期貨經紀有限公司變更股權的批覆》(證監期貨字[2007]87號)，同意南華期貨經紀有限公司的股權變更方案，南華期貨經紀有限公司控股股東變更為橫店控股。
- (6) 2009年4月20日，中國證監會下發《關於核准南華期貨經紀有限公司變更註冊資本和股權的批覆》(證監許可[2009]316號)，同意南華期貨經紀有限公司的股權變更及增資方案，南華期貨經紀有限公司註冊資本由人民幣11,000萬元增加至人民幣16,000萬元，並更名為「南華期貨有限公司」。
- (7) 2009年12月9日，中國證監會下發《關於核准南華期貨有限公司變更註冊資本和股權的批覆》(證監許可[2009]1325號)，同意南華期貨有限公司的增資方案，南華期貨有限公司註冊資本由人民幣16,000萬元增至人民幣28,560萬元。
- (8) 2011年2月16日，中國證監會下發《關於核准南華期貨有限公司變更註冊資本和股權的批覆》(證監許可[2011]225號)，同意南華期貨有限公司的增資方案，南華期貨有限公司註冊資本由人民幣28,560萬元增至人民幣45,000萬元。

2. 南華期貨股份有限公司成立

2012年8月30日，南華期貨有限公司2012年第三次股東會通過決議，同意以2012年6月30日為基準日整體變更設立南華期貨股份有限公司。2012年9月26日，南華有限召開2012年第四次臨時股東會，同意南華有限整體變更折股方案。2012年10月18日，公司在浙江省工商局完成了工商變更登記手續，領取了新的《企業法人營業執照》，註冊號為330000000003178，法定代表人為羅旭峰。

2012年12月13日，南華期貨2012年第二次臨時股東大會通過決議，公司增加註冊資本人民幣5,000萬元；2012年12月23日，南華期貨2012年第三次臨時股東大會通過決議，公司增加註冊資本人民幣1,000萬元；由此，南華期貨註冊資本由人民幣45,000萬元增至人民幣51,000萬元，2012年12月28日，南華期貨依法辦理了工商變更登記手續。

南華期貨首次公開發行A股

2019年8月9日，中國證監會核發《關於核准南華期貨股份有限公司首次公開發行股票的批覆》（證監許可[2019]1480號），核准公司公開發行新股不超過7,000萬股。2019年8月30日，公司公開發行人民幣普通股（A股）股票7,000萬股並在上海證券交易所上市，募集資金淨額人民幣28,231.43萬元，註冊資本增至人民幣58,000萬元。2019年9月6日完成工商變更登記手續，統一社會信用代碼91330000100023242A。

南華期貨非公開發行A股股票

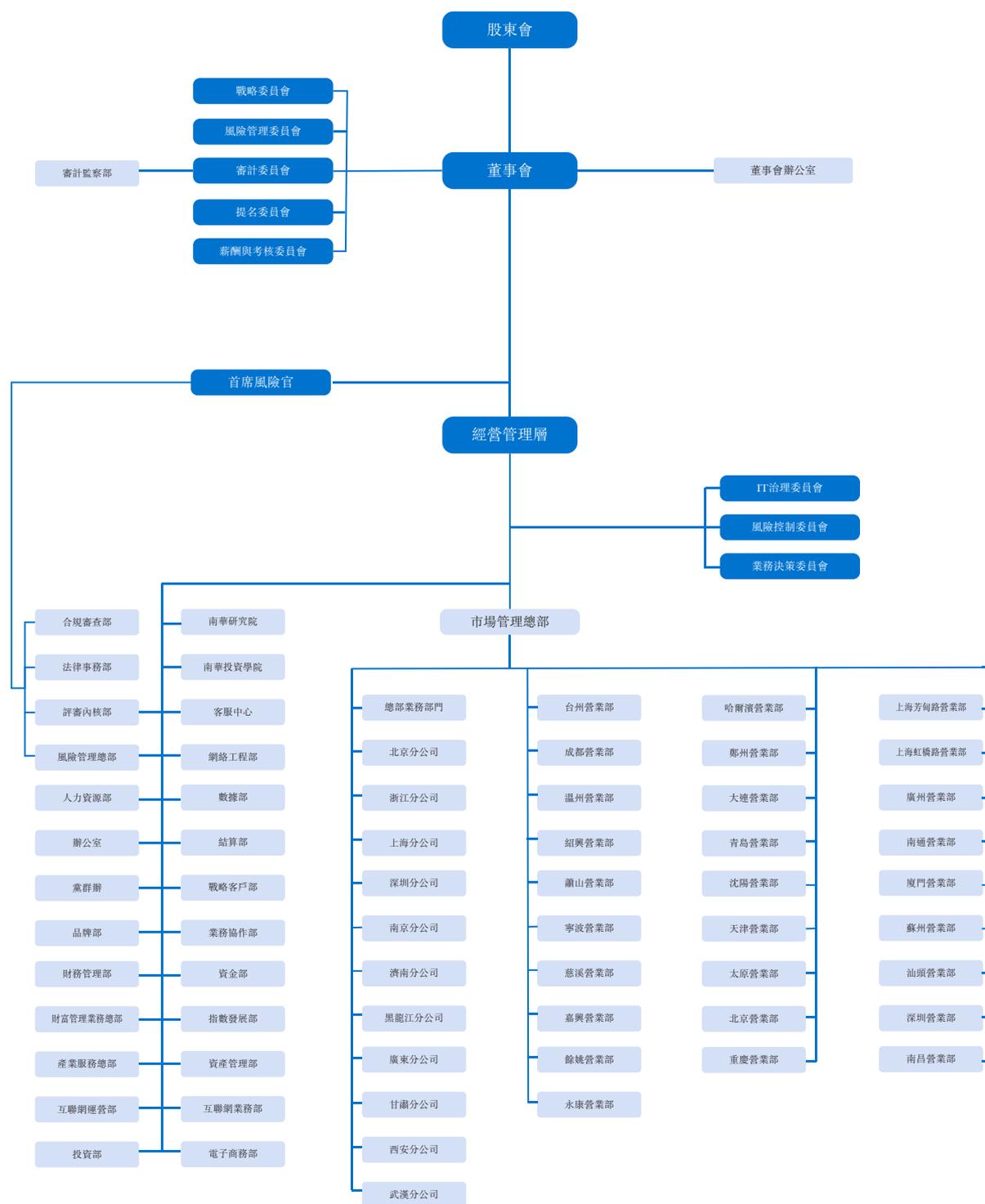
2020年8月10日，中國證監會出具了《關於核准南華期貨股份有限公司非公開發行股票的批覆》（證監許可[2020]1757號），核准公司非公開發行不超過8,700萬股新股。公司實際非公開發行A股股票30,065,893股，每股發行價格為人民幣12.14元，募集資金總額為人民幣364,999,941.02元，扣除不含稅發行費用人民幣5,750,227.71元後，實際募集資金淨額為人民幣359,249,713.31元，其中增加註冊資本（股本）為人民幣30,065,893.00元，增加資本公積為人民幣329,183,820.31元，並於2021年3月30日在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完成登記託管相關事宜。

南華期貨首次公開發行H股

2025年9月19日，中國證監會出具了《關於南華期貨股份有限公司境外發行上市備案通知書》（國合函[2025]1618號）。2025年12月22日，本公司公開發行H股股票107,659,000股並在聯交所主板上市，總股本由610,065,893股變更為717,724,893股。

公司組織機構情況

截至報告期末，本公司內部組織架構如下圖：



公司一級控股公司情況

(1) 橫華國際金融股份有限公司

註冊地址：17/F, CENTRE POINT, 181-185 GLOUCESTER ROAD, WANCHAI, HONGKONG.

成立時間：2011年8月16日

董事：羅旭峰、王力、朱清、賈曉龍、江林強

主營業務：股權投資管理、資本運營。

持股比例：100%

(2) 浙江南華資本管理有限公司

註冊地址：浙江省杭州市上城區橫店大廈601室

成立時間：2013年5月20日

註冊資本：人民幣60,000.00萬元

法定代表人：賈曉龍

經營範圍：一般專案：貨物進出口；技術進出口；食品銷售（僅銷售預包裝食品）；汽車零配件零售；汽車零配件批發；五金產品批發；食用農產品批發；電腦軟硬體及輔助設備批發；成品油批發（不含危險化學品）；日用品批發；畜牧漁業飼料銷售；石油製品銷售（不含危險化學品）；棉、麻銷售；辦公用品銷售；紙漿銷售；機械零件、零部件銷售；機械設備銷售；金屬材料銷售；橡膠製品銷售；金屬結構銷售；建築材料銷售；金銀製品銷售；煤炭及製品銷售；日用玻璃製品銷售；非金屬礦及製品銷售；水泥製品銷售；日用百貨銷售；化工產品銷售（不含許可類化工產品）；產業用紡織製品銷售；普通貨物倉儲服務（不含危險化學品等需許可審批的專案）；飼料原料銷售；供應鏈管理服務；金屬礦石銷售；實業投資、投資管理（未經金融等監管部門批准，不得從事向公眾融資存款、融資擔保、代客理財等金融服務）（除依法須經批准的專案外，憑營業執照依法自主開展經營活動）。許可專案：食品銷售；危險化學品經營（依法須經批准的專案，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營專案以審批結果為準）。

持股比例：100%

(3) 南華基金管理有限公司

註冊地址：浙江省東陽市橫店影視產業實驗區商務樓

成立時間：2016年11月17日

註冊資本：人民幣35,000.00萬元

法定代表人：朱堅

經營範圍：基金募集、基金銷售、資產管理、特定客戶資產管理和中國證監會許可的其他業務。

持股比例：100%

公司期貨營業部的數量和分佈情況

截至報告期末，本公司共設立11家分公司和28家營業部，具體數量和分佈情況如下：

省市或地區	營業部數量	省市或地區	營業部數量	省市或地區	營業部數量
江蘇	3	陝西	1	黑龍江	2
上海	3	四川	1	湖北	1
廣東	5	重慶	1		
福建	1	江西	1		
天津	1	北京	2		
山西	1	遼寧	2		
浙江	10	山東	2		
河南	1	甘肅	1		

分公司基本情況如下：

序號	分支機構全稱	營業場所	設立時間	負責人
1	南華期貨股份有限公司南京分公司	南京市建邺區河西商務中心區B地塊新地中心二期808室	2018-5-30	許穎
2	南華期貨股份有限公司上海分公司	上海市浦東新區芳甸路1155號8層801、802、803單元	2015-4-10	王黎歡
3	南華期貨股份有限公司濟南分公司	山東省濟南市曆下區姚家街道山左路1207號平安金融中心中央商務區360米超高層A-1地塊(南地塊) 803	2018-7-9	李海峰
4	南華期貨股份有限公司浙江分公司	浙江省寧波市鄞州區福明街道甯東路258號1幢17層1708、1709-1室	2015-5-11	項潔
5	南華期貨股份有限公司深圳分公司	深圳市前海深港合作區南山街道夢海大道5035號前海華潤金融中心T5寫字樓1301B、1302	2015-5-19	閔福麟
6	南華期貨股份有限公司北京分公司	北京市西城區宣武門外大街26、28、30號2幢5層28號A501室和A502室	2015-3-19	張一偉
7	南華期貨股份有限公司黑龍江分公司	哈爾濱市南崗區中山路260號財富中心16層1602室	2021-6-2	石岩峰

序號	分支機構全稱	營業場所	設立時間	負責人
8	南華期貨股份有限公司廣東分公司	廣州市天河區花城大道68號2207房	2022-7-20	羅枝鋒
9	南華期貨股份有限公司甘肅分公司	蘭州市城關區張掖路街道酒泉路437-451號11層 002號	2001-6-18	黃平
10	南華期貨股份有限公司西安分公司	陝西省西安市高新區唐延路11號禾盛京廣中心1 幢1單元17層02室	2023-9-1	王榮華
11	南華期貨股份有限公司武漢分公司	湖北省武漢市漢陽區遠洋國際中心T4座1918- 1920	2023-12-18	周尤

營業部基本情況如下：

序號	營業部名稱	營業場所	設立時間	負責人
1	南華期貨股份有限公司青島營業部	青島市市南區閩江路2號1單元2501室	2008-4-30	張恩德
2	南華期貨股份有限公司鄭州營業部	鄭州市商務外環路30號期貨大廈1306房間	2004-12-01	劉紅麗
3	南華期貨股份有限公司成都營業部	中國(四川)自由貿易試驗區成都高新區交子大道 88號1棟5層507號	2005-5-18	龍莉
4	南華期貨股份有限公司重慶營業部	重慶市渝中區華盛路10號2層2#5單元	2010-3-16	毛偉

序號	營業部名稱	營業場所	設立時間	負責人
5	南華期貨股份有限公司上海虹橋路營業部	上海市徐匯區虹橋路777號1701、1708、1709	2008-8-18	潘湧海
6	南華期貨股份有限公司上海芳甸路營業部	上海市浦東新區芳甸路1155號8層806單元	2001-2-26	劉建斌
7	南華期貨股份有限公司廈門營業部	福建省廈門市思明區湖濱東路93號華潤大廈A座29層05B單元	2012-4-17	王建平
8	南華期貨股份有限公司南通營業部	南通市崇川區崇川路58號6幢A706-707	2011-9-13	倪小雷
9	南華期貨股份有限公司廣州營業部	廣州市天河區花城大道68號2009室	2008-12-16	吳海雄
10	南華期貨股份有限公司北京營業部	北京市西城區武定侯街2號、4號10層F2-1(B)1001-02室	2004-7-2	高瑩瑩
11	南華期貨股份有限公司天津營業部	天津市河西區友誼路與平江道交口東南側大安大廈A座1003	2009-3-30	王哲
12	南華期貨股份有限公司蘇州營業部	蘇州工業園區蘇州大道西路205號尼盛廣場1幢1202室	2015-11-20	李楠
13	南華期貨股份有限公司汕頭營業部	汕頭市津灣西一街10號君悅海灣4幢110、210商舖	2016-11-29	羅揚

序號	營業部名稱	營業場所	設立時間	負責人
14	南華期貨股份有限公司哈爾濱營業部	哈爾濱市香坊區中山路172號常青國際金融中心 2601、2602室	2008-2-5	馮蕊
15	南華期貨股份有限公司餘姚營業部	餘姚市南河沿路南側、新建路東側的河姆渡時尚 商業中心510號	2011-7-22	周弘若
16	南華期貨股份有限公司永康營業部	浙江省永康市永康總部中心金州大廈一樓	2010-12-17	池洪濤
17	南華期貨股份有限公司蕭山營業部	浙江省杭州市蕭山區盈豐街道潤奧商務中心2幢 1503A室	2008-10-16	吳嘯陽
18	南華期貨股份有限公司紹興營業部	浙江省紹興市越城區越發大廈905室	2008-3-3	王金玉
19	南華期貨股份有限公司溫州營業部	浙江省溫州市車站大道2號華盟商務廣場1801室	2007-7-11	石逸偉
20	南華期貨股份有限公司嘉興營業部	浙江省嘉興市融通商務中心3幢1801室	2003-11-4	王一峰
21	南華期貨股份有限公司慈溪營業部	浙江省寧波市慈溪市白沙路街道新城大道北路 344號、346號、348號(嘉裏商務大廈)	2008-1-30	張麗群
22	南華期貨股份有限公司寧波營業部	浙江省寧波市鄞州區福明街道甯東路258號1幢17 層1709-2室	2002-7-17	傅宇傑

序號	營業部名稱	營業場所	設立時間	負責人
23	南華期貨股份有限公司台州營業部	浙江省台州市台州國際商務廣場裙房201室	2001-7-5	邱振波
24	南華期貨股份有限公司太原營業部	山西省太原市杏花嶺區解放北路175號萬達中心B座10層01號單元	2010-11-17	羅園
25	南華期貨股份有限公司南昌營業部	江西省南昌市紅穀灘新區紅穀中道998號綠地中央廣場C1辦公樓1507、1508室	2015-8-27	甘歡學
26	南華期貨股份有限公司深圳營業部	深圳市福田區蓮花街道福新社區益田路6009號新世界商務中心902	2008-4-29	黃澤明
27	南華期貨股份有限公司瀋陽營業部	瀋陽市沈河區北站路51號15層C室	2009-3-24	劉偉
28	南華期貨股份有限公司大連營業部	遼寧省大連市沙河口區會展路129號大連國際金融中心A座－大連期貨大廈第29層2906號	2004-3-17	鮑寬旭

公司資料

其他相關資料

公司聘請的會計師事務所(境內)	名稱	天健會計師事務所(特殊普通合伙)
	辦公地址	浙江省杭州市蕭山區盈豐街道潤奧商務中心T2寫字樓28樓
	簽字會計師姓名	唐彬彬、蘭笑
公司聘請的會計師事務所(境外)	名稱	天健國際會計師事務所
	辦公地址	香港灣仔莊士敦道181號大有大廈1501-08室
	簽字會計師姓名	黃浩源
中國內地法律顧問	名稱	北京金誠同達律師事務所
中國香港法律顧問	名稱	金杜律師事務所
中國香港合規顧問	名稱	創陸融資有限公司
A股股份登記處	名稱	中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
	辦公地址	上海市浦東新區楊高南路188號
H股股份登記處	名稱	香港中央證券登記有限公司
	辦公地址	香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖

主要會計指標

單位：人民幣千元

項目	2025年度	2024年度	本期比上年	
			同期增減	2023年度
經營收入	1,387,511	1,354,843	2.41%	1,292,872
利潤總額	545,309	521,659	4.53%	448,437
歸屬於母公司股東的淨利潤	486,264	457,972	6.18%	401,855
經營活動產生的現金流量淨額	1,782,044	-700,408	354.43%	1,152,500

單位：人民幣千元

項目	2025年		本期比上年	
	12月31日	2024年 12月31日	同期增減	2023年 12月31日
資產總額	65,472,642	48,863,397	33.99%	36,325,522
負債總額	59,866,813	44,738,557	33.81%	32,612,603
歸屬於母公司股東的權益	5,595,853	4,115,254	35.98%	3,703,378
所有者權益總額	5,605,829	4,124,840	35.90%	3,712,919

財務概要

主要財務指標

項目	2025年度	2024年度	本期比上年	2023年度
			同期增減	
基本每股收益(元/股)	0.80	0.75	6.67%	0.66
稀釋每股收益(元/股)	0.80	0.75	6.67%	0.66
加權平均淨資產收益率(%)	11.30	11.71	減少0.41個百分點	11.46

母公司的淨資本及相關風險控制指標

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
淨資本(人民幣百萬元)	2,744.26	1,509.67
淨資本與風險資本準備總額的比例(淨資本/風險資本準備總額)(%)	240	166
淨資本/淨資產(%)	65	48
流動資產/流動負債(%)	696	525
負債/淨資產(%)	23	28
結算準備金額(人民幣百萬元)	601.47	1,160.38

近4年財務狀況

盈利狀況

單位：人民幣千元

項目	2025年度	2024年度	2023年度	2022年度
經營收入	1,387,511	1,354,843	1,292,872	954,406
利潤總額	545,309	521,659	448,437	294,833
歸屬於母公司股東的淨利潤	486,264	457,972	401,855	246,060

資產狀況

單位：人民幣千元

項目	2025年 12月31日	2024年 12月31日	2023年 12月31日	2022年 12月31日
資產總額	65,472,642	48,863,397	36,325,522	34,189,185
負債總額	59,866,813	44,738,557	32,612,603	30,864,142
應付客戶權益	57,191,041	42,596,980	29,039,353	27,505,794
歸屬於本公司股東權益	5,595,853	4,115,254	3,703,377	3,316,559
總股本(萬股)	717,725	610,066	610,066	610,066

關鍵財務指標

項目	2025年度	2024年度	2023年度	2022年度
每股基本收益(元/股)	0.80	0.75	0.66	0.40
每股稀釋收益(元/股)	0.80	0.75	0.66	0.40
加權平均淨資產收益率(%)	11.30	11.71	11.46	7.75
歸屬於本公司股東每股淨資產(元/股)	7.80	6.75	6.07	5.44
資產負債率(%) ^{註1}	32.31	34.18	49.04	50.25

註1：資產負債率=(負債總額－應付客戶權益)/(資產總額－應付客戶權益)

管理層討論與分析

行業及市場回顧

2025年，全球經濟複雜多變、分化加劇，地緣政治衝突、貿易摩擦及關稅政策調整等多重因素交織迭加，不僅加劇了大宗商品價格的整體波動，更進一步放大了不同品類大宗商品走勢的分化格局。在此背景下，實體經濟風險管理需求持續攀升，我國期貨市場品種擴容與對外開放持續推進，服務效能穩步提升。然而，期貨行業也面臨諸多挑戰，強監管政策持續提高合規與風控要求，傳統通道服務模式競爭加劇，迫使期貨公司必須向專業化、綜合化的風險管理服務轉型，資本實力、人才儲備與科技能力不足的公司將面臨巨大生存壓力。

今年，我國期貨和期權品種數量增至164個、市場資金總量突破人民幣2萬億元、全市場有效客戶數突破270萬個、法人客戶持倉佔比逾65%、「保險+期貨」惠及數百萬農戶、期貨已成為產業鏈穩定運行的「必需品」，期貨市場資金總量保持穩步增長態勢，市場流動性與韌性進一步凸顯。截至2025年12月，期貨公司客戶權益規模再創新高，合計突破人民幣2萬億元，較2024年底增長超30%，中長期資金入市意願增強，市場投資者結構不斷優化。中國期貨業協會最新統計資料表明，以單邊計算，2025年1-12月全國期貨市場累計成交量為90.74億手，累計成交額為人民幣766.25萬億元，同比分別增長17.4%和23.74%，市場交易活力與價值發現功能得到釋放。

2025年是期貨行業高品質發展的深化之年，金融監管體系持續完善，制度型開放與風險防控並重的監管導向進一步明確。新「國九條」相關配套政策落地實施，聚焦期貨市場功能性的發揮，推動期貨衍生品工具創新，為行業發展劃定清晰路徑。監管部門在期貨公司合規經營、交易行為規範、子公司風險管控、行銷服務標準化等方面提出更嚴格的標準，推動行業向規範化、專業化方向轉型。同時，《中華人民共和國期貨和衍生品法》配套法規持續完善，明確新興業務領域監管權責，合規經營與專業服務能力成為期貨公司發展的核心競爭力。同時，高端複合型人才稀缺，精通市場、產業邏輯與科技應用的跨界人才儲備薄弱，制約行業轉型步伐。

與此同時，中國期貨市場高水準對外開放邁出實質性步伐，雙向開放格局加速形成，境外投資者參與熱情持續高漲。在機制創新方面，境內首筆以國債作為保證金的QFII商品期貨交易順利完成，顯著提升境外投資者資金運用效率；以上期所天然橡膠期貨交割結算價為基準的合約在日本大阪交易所成功掛牌上市，「中國價格」全球輻射力持續增強。此外，上期所及上期能源加入聯合國可持續證券交易所(UNSSE)倡議，為全球衍生品交易所如何實現可持續發展目標建言獻策，持續深化國際交流合作，期貨市場國際影響力穩步攀升。

在服務實體經濟方面，中國期貨市場品種體系持續擴容提質，為服務實體經濟構建起更完善的工具矩陣，成為落實「保供穩價」決策部署的重要支撐。2025年，期貨市場新增鑄造鋁合金、純苯、丙烯、鉑、鈀等期貨期權品種。其中，鑄造鋁合金是國內首個再生金屬期貨品種，鉑、鈀期貨品種精準對接新能源產業需求，純苯、丙烯期貨則填補了石化中上游核心原料風險管理工具的空白。同時，線型低密度聚乙烯、聚氯乙炔等3個月均價期貨成功推出，解決企業傳統套保的痛點。然而，實體企業運用期貨工具仍面臨人才短缺、內部培訓機制缺失等現實問題，部分新品種定價與產業適配性不足，行業服務實體經濟的精準度仍需提升。截至2025年12月底，我國上市期貨、期權品種增至164個，品種體系的完善有效拓展了期貨市場服務產業鏈的深度和廣度，在助力企業應對價格波動、優化資源配置、完善現貨價格形成機制等方面發揮著更為關鍵的作用。

業務綜述

主營業務

本集團所屬行業為期貨行業。期貨公司經營業績與證券期貨市場的行情走勢存在相關性，期貨行業的營業收入和利潤水準受到宏觀經濟影響具有較強的週期性。本公司的期貨業務也依賴並受益於我國的經濟增長及我國資本市場的發展及表現，受經濟環境、監管政策、投資者的風險偏好以及國際市場等多方面因素影響。

截至2025年12月31日，本集團資產總額為人民幣654.73億元，較期初增長33.99%。歸屬於本集團淨資產為人民幣55.96億元，較期初增長35.98%。2025年度公司實現營業總收入為人民幣13.88億元，同比增長2.41%；利潤總額人民幣5.45億元，同比增長4.53%；歸屬於母公司股東淨利潤人民幣4.86億元，同比增長6.18%。

本公司從事的主要業務為：期貨經紀業務、財富管理業務、風險管理業務、境外金融服務業務及期貨投資諮詢業務等。報告期內，

- (1) 期貨經紀業務：期貨經紀業務是指本公司接受客戶委託，以本公司名義為客戶進行期貨交易，交易結果由客戶承擔的業務。本公司期貨經紀業務分為商品期貨經紀業務及金融期貨經紀業務。商品期貨是指標的物為實物商品的期貨合約。商品期貨經紀是指期貨公司接受客戶要求，代理客戶進行商品期貨交易的業務。金融期貨是指以金融工具為標的物的期貨合約。金融期貨經紀是指代理客戶進行金融期貨交易的業務。
- (2) 財富管理業務：本公司財富管理業務主要分為資產管理業務、公募基金業務及證券投資基金代銷業務三部分。資產管理業務主要從事接受單一客戶或者特定多個客戶的書面委託，根據相關規定和合同約定，運用客戶委託資產進行投資，並按照合同約定收取費用或者報酬的業務活動；證券投資基金代銷業務是指本公司通過公開與非公開方式向投資者推薦、銷售由相關機構依法發行的金融產品業務；公募基金業務是指本公司通過南華基金開展公募基金募集、銷售、資產管理、特定客戶資產管理以及中國證監會許可的其他業務。

- (3) 風險管理業務：指本公司通過南華資本及其子公司提供的場外衍生品業務、基差貿易、做市業務等風險管理服務以及其他與風險管理相關的服務。本公司開展場外衍生品業務是指與客戶進行場外期權、互換等場外衍生品交易的同時，在場內期貨、期權市場進行對沖，並獲得相應投資收益的業務；基差貿易是指南華資本在購入或者銷售現貨的同時，在期貨、場外衍生品市場進行方向相反的操作以對沖風險，從而獲取風險較低的期現結合收益的業務；做市業務是指南華資本按照交易所相關規則，為特定的期貨、期權等衍生品合約提供連續報價或者回應報價等服務。本公司根據做市業務模型，在場內市場向市場提供連續報價，在做市合約成交的同時在其他合約上進行對沖，並獲得交易所補貼等收入，通過不同的交易實現一定的投資收益。
- (4) 境外金融服務業務：指本公司通過橫華國際及其子公司開展境外金融服務，涵蓋期貨經紀業務、資產管理業務、證券經紀、槓桿式外匯交易、期貨投資諮詢業務、金融培訓、證券投資諮詢業務等多個領域。此外，本公司還從事為客戶投資交易決策提供幫助與支援的期貨投資諮詢業務等其他業務。

業務回顧

2025年，國內外宏觀經濟環境複雜多變，經濟衰退、地緣政治衝突與政策波動交織，實體企業避險需求持續升級。同時，國內期貨行業高品質發展向縱深推進，監管體系持續完善，期貨經營機構面臨轉型攻堅與效能提升的雙重考驗。2025年，公司在實現香港主板掛牌上市的基礎上，堅守合規底線，深化國際化業務佈局，強化科技賦能與投研支撐，各業務板塊協同效能得到提升，核心競爭力與行業影響力持續強化。

1、期貨經紀業務

2025年，期貨經紀業務同質化競爭加劇，「增產不增收」現象凸顯。面對挑戰，公司主動求變，以打造高品質流量入口為目標，聚焦機構化、產業化導向，通過策略優化、激勵賦能與品牌矩陣構建，實現業務規模逆勢增長，築牢發展根基。

報告期內，公司堅持以客戶為中心，深耕產業與機構領域，通過區域精耕細作、龍頭客戶重點攻堅及總部資源協同賦能，持續拓寬服務邊界、加深服務層次。機構業務方面，聚焦多元機構客群需求，積極拓展特殊法人客戶，客戶群體覆蓋私募、保險、證券等各類金融機構；通過財富與經紀業務協同聯動，實現經營規模的高品質提升；產業服務方面，依託「產業業務高品質發展行銷支持」「強基計劃」等專項舉措，大力開發一線產業龍頭客戶，重點服務上市公司，活躍產業客戶群體持續壯大，交易與持倉活躍度顯著提升；交割業務重點推進貴金屬、有色金屬、能源化工等品種交割服務，成功拓展新品種交割業務，進一步深化產融結合，強化公司在產業鏈中的專業服務形象。同時，公司不斷優化激勵機制，充分激發團隊業務活力，通過拓展上市公司及國企央企等高品質客戶，為業務持續增長注入發展動力。

此外，公司通過多年來打造的多層級品牌活動矩陣，塑造差異化服務特色。全年圍繞產業風險管理、金融服務創新等主題，舉辦各類專業論壇、交流活動，覆蓋全國多個產業聚集型城市，廣泛觸達目標客戶；南華慧客廳、南華嘉賓行、阿爾法私募成長計劃等特色品牌IP影響力持續擴大。此外，公司深度對接上期所「啟航工程」「會員同行」、大商所「企風計劃」「N(2+1)牽手工程」、鄭商所「穩企安農」「產融基地」、廣期所「助綠向新」等市場培育專案，在降低行銷成本的同時，精準引導產業鏈上下游企業參與期貨市場並落地相關業務。

截至2025年12月底，公司境內期貨經紀業務客戶權益為人民幣389.82億元。

2、 風險管理業務

風險管理業務作為服務實體經濟的核心抓手，公司始終堅守「合規先行、聚焦主業」總基調，推動場外衍生品、基差貿易、做市業務協同發展，通過工具創新、結構優化與系統升級，為實體企業提供全鏈條風險管理服務。

報告期內，場外衍生品業務保持穩健發展。2025年累計新增名義本金人民幣749億元；報告期內完成系統改造與客戶報告體系升級，落實《期貨風險管理公司衍生品交易業務管理規則》，築牢業務穩健發展防護盾。通過跨境收益互換業務持續推進，為企業提供境內外聯動套保，覆蓋全球價格波動風險；利用南華商品指數探索掉期交易以及場外期權交易，為企業提供更貼合產業週期的風險管理工具。2025年，公司「保險+期貨」業務有序推進，全年入場項目超75個，共為涉農主體提供人民幣18.81億元風險保障，累計承做45.15萬噸農產品，項目覆蓋北京，廣東、廣西、安徽、福建、湖南、湖北、江蘇、遼寧、新疆、雲南、山東、陝西、甘肅、貴州等16個省，輻射68餘個市縣，持續助力鄉村振興戰略落地。

基差貿易業務聚焦結構優化與風險防控。面對傳統客戶信用風險上升態勢，公司主動壓縮現貨交易規模，將業務發展聚焦新品種落地與潛力品種培育，成功推進燒鹼、氧化鋁、鉑、鈀等品種業務落地。通過升級風控系統與ERP系統，嚴控對手方信用風險，全年未發生重大風險事件。

做市業務方面，面對行業政策調整、市場競爭加劇等挑戰，公司聚焦做市業務提質增效，通過強化專業人才引進、升級核心交易系統、優化交易策略體系三措並舉，成功上線了自研做市系統，穩定性有較大提升。

3、 財富管理業務

財富管理是公司重點發展的業務方向，2025年依託資產管理、基金代銷、公募基金三大牌照，以制度完善、流程優化、系統升級為抓手，強化合規風控，推動各板塊實現規範發展與規模突破，為公司培育新的利潤增長點。

資產管理業務方面，公司產品運營穩健有序，創新策略精準貼合市場趨勢。報告期內，公司持續拓展與銀行理財子公司、信託等機構客戶的合作，客戶結構更加多元。通過多管道推廣南華商品指數產品，逐步將南華商品指數打造為行業內的一張特色名片。截至2025年12月底，公司資管規模為人民幣10.81億元。

證券投資基金代銷業務方面，公司以「體系化、規範化、標準化」理念搭建產品中心、運營中心、行銷中心「三大中心」組織架構，實現權責清晰、協同高效的運營模式。在此基礎上，打造覆蓋售前、售中、售後全週期客戶服務體系，有效提升客戶黏性與品牌認可度。2025年全年，公司證券投資基金代銷金額為人民幣3.37億元。

公募基金方面，公司圍繞「合規為本、穩健經營、追求有品質的增長」發展總基調，實施費用管控與精細化管理並行的經營策略，通過優化產品結構，完善內控體系，實現業務有序發展與規模穩步提升。截至2025年12月底，南華基金存續公募基金規模人民幣191.36億元。

4、 境外金融服務業務

2025年，期貨行業雙向開放持續深化，公司圍繞全球化戰略導向，持續完善境外清算體系佈局，不斷推動境外業務規模、質效與影響力同步提升。截至報告期末，公司已累計取得包括CME集團、LME、港交所、新交所、歐洲洲際交易所等在內的18個會員資質和15個清算會員席位。此外，公司在今年7月成為首批LME香港交割倉庫倉單持有機構，在完善全鏈條服務能力的同時，也為公司境外業務在亞洲金屬市場的佈局和深耕帶來新機遇。截至2025年12月底，境外經紀業務客戶權益總規模233.06億港元；境外資管規模48.12億港元。

境外期貨業務方面，公司積極應對市場競爭，在定價、系統穩定性、交割能力、服務團隊等方面進行重點強化，同時加強全鏈條即時監控，嚴守合規風控底線，通過建立分級、管家式的客戶服務模式，持續優化客戶體驗與交易服務流程效率。

境外資產管理業務方面，公司持續擴大與機構客戶的合作，QFII業務、離岸基金規模持續增長，並推進與多家券商的合作。通過不斷強化投研能力，CTA基金等業績表現較為突出，主動管理策略獲得多項行業獎項，並通過積極參與行業論壇等方式，持續提升行業影響力與品牌知名度。

境外證券業務方面，公司積極開展投資者交流溝通活動，通過組織上市公司調研與投資策略會等方式，強化與投資者的溝通交流與客戶黏性。此外，公司也在持續深化與金融同業機構合作，推進貨幣基金、結構化產品等代銷業務，探索新的業務增長點，推動業務實現穩健發展。

核心競爭力分析

業務佈局優化協同，綜合服務能力持續提升

2025年，公司緊扣期貨行業高品質發展導向，堅守「以衍生品業務為核心的金融服務公司」發展定位，進一步優化業務佈局，依託母公司、南華資本、橫華國際、南華基金四大核心主體，構建起期貨現貨、場內場外、公募私募、境內境外、線上線下深度協同的綜合金融服務平台。其中，母公司聚焦期貨經紀、資產管理、證券投資基金代銷等核心主業，夯實業務基礎；南華資本及其子公司深耕風險管理領域，契合實體經濟精細化風險管理需求；橫華國際及其子公司發力境外金融服務，搶抓市場雙向開放機遇；南華基金發揮期貨系公募特色，完善財富管理佈局，有效提升公司整體競爭能力與抗風險能力。

期貨經紀業務板塊，2025年公司結合行業新規與機構客戶佔比提升的趨勢，進一步優化網點佈局與資源配置，強化核心區域佈局，在全國擁有合理分佈的分公司和營業部網點。作為上海期貨交易所、大連商品交易所、鄭州商品交易所、中國金融期貨交易所、上海國際能源交易中心、廣州期貨交易所會員單位，以及上海證券交易所和深圳證券交易所交易參與人，公司依託數位化服務升級，為機構客戶、產業客戶及零售客戶提供全方位、專業化經紀服務。

風險管理業務板塊，2025年南華資本緊扣《期貨和衍生品法》配套法規及中期協相關業務規則要求，重點開展基差貿易、場外衍生品和做市業務，持續深化業務創新。基差貿易深度貼合產業鏈上下游需求，精準賦能實體企業風險管理；場外衍生品業務通過「產品創新+場景拓展」驅動規模增長，可精準提供差異化風險管理服務方案，滿足各類機構和投資者的多元需求；持續深化「保險+期貨」創新服務模式，助力鄉村振興，踐行社會責任；同時持續拓展做市業務廣度，積極履行做市義務，助力提升市場流動性。

境外金融服務業務板塊，橫華國際進一步鞏固了在中國香港、芝加哥、新加坡、倫敦四大國際化金融中心佈局，覆蓋亞洲、北美、歐洲三大時區，具備期貨、證券、資管、外匯等牌照，可開展經紀、結算、資產管理等業務。目前，公司全球主流期貨交易所清算會員覆蓋面遠超同行業多數機構，不斷強化為「走出去」中國企業提供跨境風險管理與資產配置服務的能力。

財富管理業務方面，公司已具備公募基金、資產管理、證券投資基金代銷業務牌照，構建了完善的財富管理業務體系。其中，南華基金作為國內首家由期貨公司全資控股的公募基金管理公司，充分發揮公司在期貨及衍生品方面的專業優勢，穩步推進相關業務拓展，逐步發展成為公司在財富管理領域的重要抓手；資產管理業務與經紀業務、證券投資基金代銷業務逐步形成業務協同，緊跟市場創新趨勢，通過優化策略佈局，為客戶提供多元化財富管理服務。

作為期貨行業上市公司，2025年公司各項業務牌照佈局持續完善，通過不同業務之間的資源整合與協作發展，形成「境內築基、境外突破」的雙輪驅動格局，有效提升公司整體競爭能力和抗風險能力，實現盈利規模與品質同步提升。

全球化資質業務升級，築造境外業務競爭優勢

境外清算會員資質的系統性佈局，為公司境外期貨業務形成一定的先發優勢，核心推動跨境服務能力的全方位升級。通過獲取全球主流交易所的清算會員資質，公司實現了交易與清算業務的一體化運作，可直接對接交易所清算體系，為客戶提供從交易委託到資金結算的全流程服務，有效減少中間環節，提升跨境交易的效率與穩定性。同時，清算會員資質的持有，也讓公司在風險管控、資金管理等環節能夠更好地匹配境外客戶的跨境風險管理需求，形成差異化的服務能力。

清算會員資質的全球化覆蓋，為公司境外期貨業務的規模拓展與結構優化奠定基礎。依託亞、美、歐核心金融市場的清算會員資質，公司可覆蓋不同時區的期貨交易市場，滿足客戶全天候的跨境交易與資產配置需求，進一步拓寬了境外客群覆蓋範圍，尤其為「走出去」的中國產業客戶、金融機構提供了適配的跨境期貨服務。此外，清算業務與經紀、資管等境外業務的協同，有效提升了客戶服務的綜合性與黏性，助力境外期貨業務實現高品質穩定發展。

以清算會員資質為核心的境外佈局，夯實了公司境外期貨業務的長期發展基礎，構築了行業內的差異化競爭壁壘。作為較早完成全球核心市場清算會員資質佈局的中資期貨機構，公司率先在境外市場形成了較為完善的期貨服務網路，能夠及時捕捉全球衍生品市場的業務機會，更好地適應不同地區的監管要求與市場特點。同時，清算會員資質對應的交易所核心資源對接能力，讓公司在跨境期貨業務的專業度與服務深度上形成優勢，不僅提升了公司在國際衍生品市場的參與度，也為後續境外業務的持續拓展與創新注入發展動能，保障了境外期貨業務發展的持續性與穩定性。

雙資本平台落地，行業影響力持續提升

2025年，公司作為期貨行業首家A股上市公司，於12月22日正式在聯交所主板掛牌上市，成功實現「A+H」雙資本平台落地，成為行業內具備境內外雙重資本市場佈局的企業之一。本次港股上市募資全部用於強化橫華國際及其境外子公司資本基礎，為境外業務拓展提供堅實資金支撐。全年公司通過及時、準確、全面的資訊披露，依託投資者關係互動平台、業績說明會、調研交流會等多種管道，深化與境內外資本市場的溝通對接，充分展示公司整體實力、業務佈局及發展潛力，有效提升公司整體品牌形象與行業影響力。同時也為鞏固境外業務優勢、拓展全球合作網路提供了堅實支撐，助力公司搶抓期貨市場高水準對外開放機遇，契合行業高品質發展的政策導向與市場趨勢。

核心管理團隊穩固，夯實公司穩健發展根基

2025年，公司持續依託穩定的核心管理團隊，應對行業強監管、高競爭的市場環境，引領公司實現穩步發展。公司高管團隊延續從業時間長、管理經驗豐富、人員穩定、業務能力強的核心優勢，擁有深厚的行業資歷，精準把握2025年期貨行業規範化、專業化、國際化的發展趨勢，深刻理解市場波動、監管政策變化及各類客戶的核心需求，結合公司「A+H」雙平台佈局與境外業務增長態勢，制定貼合行業趨勢與公司實際的發展戰略，推動業務結構優化、創新能力提升與國際化佈局深化。同時，管理團隊始終堅持合規經營、穩健發展理念，有效防範各類業務風險，確保公司在複雜市場環境中平穩、快速成長，為公司核心業務突破與可持續發展提供了堅實保障。

金融科技深度賦能，驅動業務高效創新發展

2025年，公司持續深化科技與業務的深度融合，依託十餘年技術沉澱構建起行業領先的金融科技體系，成為支撐公司多元業務協同發展、提升核心競爭力的重要引擎。自2011年成立軟體部以來，經過多年的培育與發展，公司已打造一支技術領先、經驗豐富、隊伍穩定的專業化科技團隊，形成完善的研發、運維與創新體系。結合2025年期貨行業數位化轉型趨勢，公司優化升級金融科技發展戰略，堅守「以雲計算為基礎、以資料治理為抓手、以自研創新為主要手段、以智慧化為目標」的核心導向，持續推進業務創新與技術創新雙輪驅動，將科技賦能貫穿各業務全流程，助力提升服務效率與產品競爭力，更好滿足境內外多元客戶的差異化需求。

為配合業務發展及客戶需求升級，公司圍繞各核心業務線，持續反覆運算優化產品與系統，推動科技與業務深度融合、協同發，多個項目獲得行業權威獎項及優秀實踐案例。公司推出南華投研通、南華研究小程序等服務載體，上線NHTD5系統，有效支撐相關業務高效開展；同時，打造新一代智慧化資料底座與AI大模型底座，實現資料治理、開發與應用的良性迴圈，推動大模型在多個業務場景落地應用。依託在資料、技術及業務系統數位化等領域的長期積累，以及兼具金融專業素養與科技研發能力的複合型專業技術團隊，公司在行業競爭中不斷強化技術優勢。

專業服務積澱深厚，市場口碑穩步夯實

公司始終堅持合規經營，規範發展的基本原則，在行業內樹立了良好的品牌形象，品牌價值不斷提升。2025年，公司部分獲獎情況如下：

	獲獎名稱
2025上市公司董事會優秀實踐案例	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選南華研究院榮獲中國金牌期貨研究所
2024上市公司鄉村振興優秀實踐案例	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選中國期貨公司年度最佳掌舵人－羅旭峰
2024年鄭商所「投教先鋒」團隊	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選中國最佳期貨經營分支機構－上海分公司
第七屆「鄭商所盃」全國大學生金融模擬交易大賽 優秀組織獎	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選最佳能源化工產業期貨研究團隊
2024年期權模擬交易大賽第一賽段優秀合作方三等獎	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選最佳金屬產業期貨研究團隊
甘肅寧縣蘋果項目榮獲鄭州商品交易所2023年度 「保險+期貨」優秀項目	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選最佳宏觀金融期貨研究團隊
「新疆阿克蘇紅棗」項目榮獲鄭州商品交易所2024年度 「保險+期貨」優秀項目	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選最佳期貨人才培養機構貢獻獎
「新疆阿克蘇紅棗」項目榮獲鄭州商品交易所2024年度 「保險+期貨」最佳賠付獎	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選年度最佳期貨公司APP突出表現獎

獲獎名稱

2024年度上城區優秀合夥人	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選最佳資本運營發展獎
2025年「金獅」ESG優秀案例鄉村振興優秀案例	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選最佳資產管理領航獎
2025中國上市公司英華獎A股出海示範案例	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選最佳風險管理及企業品牌建設獎
2025年中國大宗商品期現結合優秀案例	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選最佳金融期貨服務獎
金融強農傑出貢獻典型經驗	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選最佳商品期貨產業服務獎
金融機構正能量傳播典範單位	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選中國期貨公司金牌管理團隊
2024年度農村金融系統新聞宣傳報道先進單位	第十八屆中國最佳期貨經營機構評選中國最佳期貨公司
2025浙商全國500強	最佳期貨服務實體獎
2025年度金融賦能鄉村振興典型案例	第十九屆全國期貨(期權)實盤交易大賽優秀投資者教育獎
2024年上市公司水晶球獎評選最佳董事長 — 羅旭峰	「十四五」金融創新優秀案例數字創新案例
2024年上市公司水晶球獎評選最佳ESG管理上市公司 — 南華期貨股份有限公司	2025中國優秀鄉村振興期貨公司君鼎獎
「2025浙商ESG經典100」榜單	2025中國國際化先鋒期貨公司君鼎獎

獲獎名稱

2024年度Wind最佳路演榜年度最熱期貨公司	2025年資本力量年度評選年度社會責任獎
2025年中國期貨經營機構高質量發展聲量熱度榜TOP10 第二名	2025年資本力量年度評選金牌產業服務獎
2025年中國最佳數智期貨建設經營機構評選AI智能創新 應用啟航獎	2024年度最受投資者關注機構
第十八屆中國最佳期貨經營機構評選國際化進程新銳獎	2025人工智慧大模型金融領域創新應用大賽優秀獎
第十八屆中國最佳期貨經營機構評選最佳風險管理子公司 服務創新獎	

公司及附屬公司重大投融資情況

報告期內，公司無上市規則要求披露的重大投資；重大融資情況詳見「董事會報告－發行股份、債券及募集資金使用情況」。

公司重大資產處置、收購、置換、剝離及重組有關附屬公司、聯營公司及合營企業的情況

報告期內，公司並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售的事項。

財務報表分析

盈利能力情況分析

報告期內，面對複雜嚴峻的國際環境與宏觀經濟情勢，以及期貨行業日益激烈的市場競爭，公司持續聚焦主營業務，強化風險管控，確保公司穩健經營，整體經營業績持續增長。2025年度，本集團實現營業總收入總計人民幣13.88億元，同比增長2.41%；實現歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣4.86億元，同比增長6.18%；實現每股收益人民幣0.80元；加權平均淨資產收益率11.30%。

資產結構和資產質量

2025年末，受客戶權益增加影響，本集團資產總額及負債總額均實現增長，報告期末，集團資產總額人民幣654.73億元，較2024年末的人民幣488.63億元同比增長33.99%；負債總額人民幣598.67億元，較2024年末的人民幣447.39億元同比增長33.82%；淨資產人民幣56.06億元，較2024年末的人民幣41.25億元同比增長35.90%。資產結構保持穩定，資產質量和流動性保持良好。

2025年末本集團資產總額中流動資產人民幣650.11億元，佔比99.29%；非流動資產人民幣4.62億元，佔比0.71%。資產總額主要包括現金類資產人民幣602.90億元，佔比92.08%；金融投資類資產人民幣43.98億元，佔比6.71%；其他資產人民幣7.85億元，佔比1.21%。2025年末，扣除應付客戶權益的負債為人民幣26.76億元，較2024年末的人民幣21.42億元增長24.94%，主要是短期借款的增長，來源於子公司南華資本信用貸款。本集團資產負債率為32.31%，較2024年末的34.18%下降1.87個百分點（註：資產負債率=（負債總額－應付客戶權益）／（資產總額－應付客戶權益））。

流動性水平管理情況

針對流動性風險，公司建立健全以淨資本為核心的流動性風險控制指標預警機制，並通過壓力測試，測試公司在極端情況下的流動性風險狀況。2025年集團各公司每月流動性監管指標均達到公司所在地區監管要求。

為滿足業務發展的資金需求，集團積極拓展境內外融資渠道。期貨公司主體通過發行次級債，實現了資本實力的有效提升；境內風險管理子公司充分利用銀行授信，靈活運用信用借款、銀行承兌匯票等方式滿足業務周轉需求；境外子公司亦通過同業授信獲得信用借款支持。境內外、多層次的融資安排，為集團主營業務的穩健發展與風險可控提供了有力支撐。

2025年末，本集團的次級債規模為人民幣5億元，與2024年末規模保持一致。借款總額為人民幣6.26億元（2024年末：人民幣3.81億元），均為一年內須予償還的借款。本集團借款的詳情列載於本報告財務報表附註(42)，流動性風險情況列載於附註(4.2(d))。

現金流轉情況

2025年現金及現金等價物淨增加額為人民幣13.25億元，同比2024年的人民幣2.66億元增加人民幣10.59億元。2025年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣17.82億元，較2024年的人民幣-7億元增加人民幣24.82億元，主要因為今年客戶權益增加導致期貨經紀業務客戶相關的現金淨流入增加；2025年投資活動產生現金流量淨額為人民幣-16.77億元，較2024年的人民幣13.43億元減少人民幣30.20億元，主要因為本年公司存入定期和購買金融產品規模增加；2025年籌資活動產生現金流量淨額為人民幣12.44億元，同比2024年的人民幣-3.82億元增加人民幣16.26億元，主要因為本年公司H股首次公開發售募集資金增加。

利潤表項目情況

2025年度，本集團實現歸屬於母公司股東淨利潤人民幣486,264千元，同比增加人民幣28,292千元，增長6.18%，主要利潤表項目情況如下：

單位：千元 幣種：人民幣

	2025年	2024年	變動比例(%)
經營收入	1,387,511	1,354,843	2.41
手續費及佣金淨收入	605,560	542,397	11.65
淨利息收入	572,343	681,800	-16.05
淨投資收益	148,070	70,336	110.52
貿易收入	1,347	2,334	-42.31
其他經營收入	60,191	57,976	3.82
經營開支	837,657	836,275	0.17
經營利潤	549,854	518,568	6.03
分佔聯營企業利潤或虧損	-5	-574	99.19
其他(虧損)/收益淨額	-4,540	3,665	-223.87
稅前利潤	545,309	521,659	4.53
減：所得稅費用	58,649	63,622	-7.82
淨利潤	486,660	458,037	6.25
歸屬於母公司股東淨利潤	486,264	457,972	6.18

本期公司業務類型、利潤構成或利潤來源發生重大變動的詳細說明

1、手續費及佣金淨收入

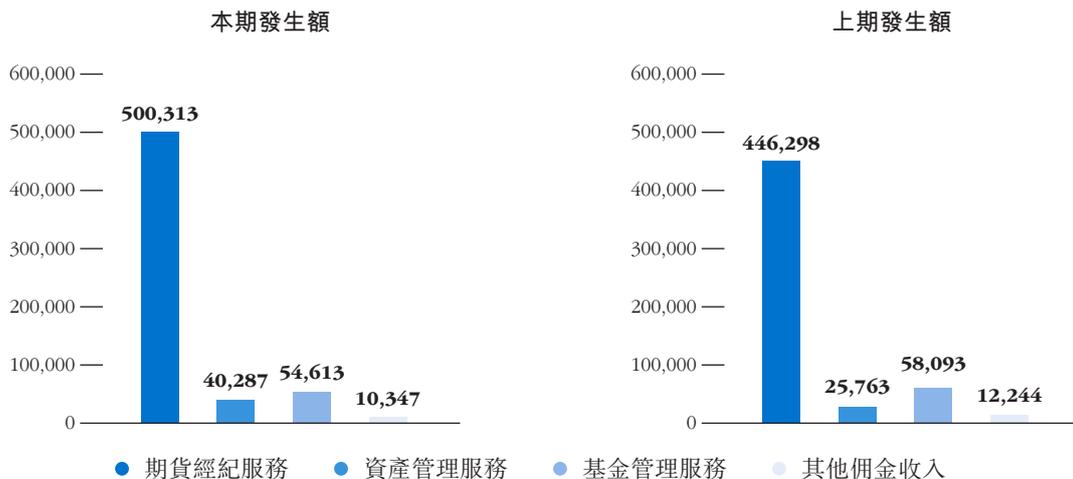
2025年度，本集團實現手續費及佣金淨收入人民幣605,560千元，同比上漲11.65%，各項收入結構相對穩定。

本集團2025和2024年手續費及佣金收入的構成情況如下：

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額	增減百分比
期貨經紀服務	500,313	446,298	12.10%
資產管理服務	40,287	25,763	56.37%
基金管理服務	54,613	58,093	-5.99%
其他佣金收入	10,347	12,244	-15.49%
合計	605,560	542,397	11.65%

註：(1)其他佣金收入包括股票期權手續費收入、外匯收入及證券業務收入等。



集團的大部分經紀佣金及手續費淨收入來自期貨經紀服務，2025年和2024年該項收入分別佔集團同期經紀佣金及手續費淨收入的82.62%和82.28%。

期貨經紀業務手續費收入本年同比增加人民幣54,015千元，增長12.10%。2025年，在境內外期貨市場客戶規模擴大與交易活躍度提升的雙重驅動下，公司手續費收入實現穩步增長。

資產管理收入同比增加人民幣14,524千元，增長56.37%。2025年，境外資產管理行業實現了穩健發展。資管產品策略不斷豐富，為投資者提供更多元的選擇，有效激發了市場活力。

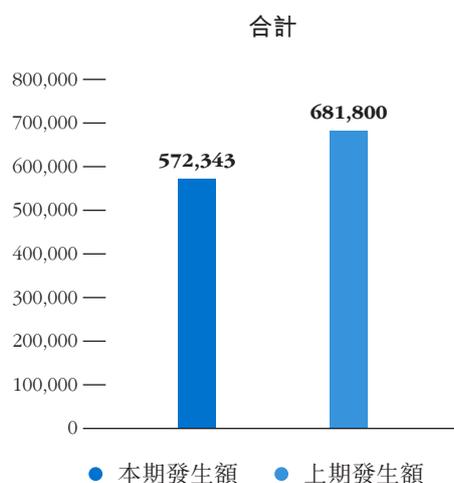
基金服務手續費及佣金收入同比減少人民幣3,480千元，下降5.99%，此減少主要由於集團的基金平均AUM減少。

集團亦從股票期權手續費收入、外匯收入及證券業務收入等中產生其他佣金收入，該收入規模較小，相對平穩。

2、淨利息收入

單位：千元 幣種：人民幣

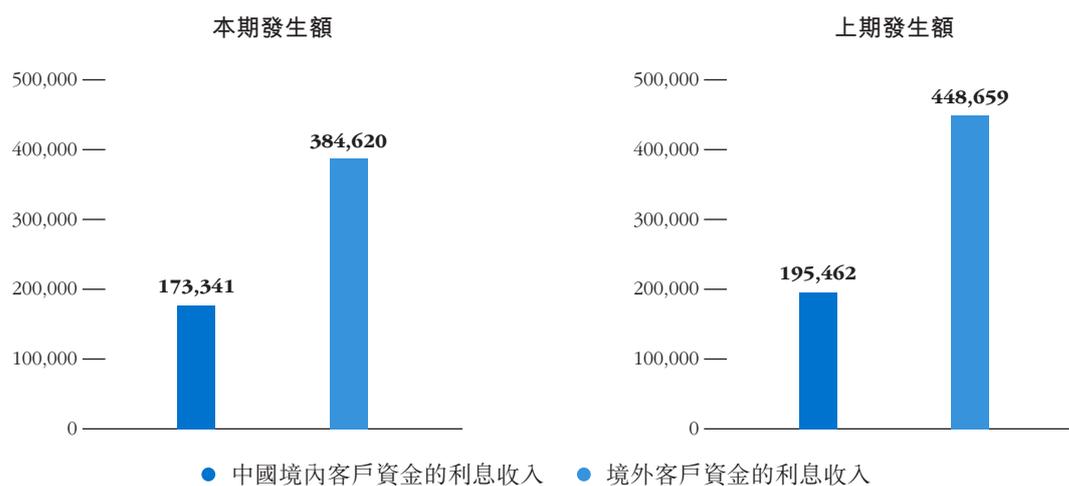
項目	本期發生額	上期發生額	增減百分比
自有資金的利息收入	52,767	81,971	-35.63%
客戶資金的利息收入	557,961	644,121	-13.38%
貸款、債券及其他的利息費用	-37,188	-42,362	12.21%
合併結構化主體分配	-1,197	-1,930	37.98%
合計	572,343	681,800	-16.05%



客戶資金的利息收入是我們淨利息收入的最大組成部分，2025年和2024年該項收入分別佔集團同期利息淨收入的97.49%和94.47%。

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額	增減百分比
中國境內客戶資金的利息收入	173,341	195,462	-11.32%
境外客戶資金的利息收入	384,620	448,659	-14.27%
合計	557,961	644,121	-13.38%



客戶資金利息收入本年同比減少人民幣86,160千元，下降13.38%，儘管本年公司境內外客戶權益規模增加，但是由於中國及海外利率均有下跌，導致公司的客戶資金利息收入有所減少。

自有資金利息收入、貸款債權及其他的利息費用金額均有所減少，也是由於中國及海外利率下跌所致。

3、淨投資收益

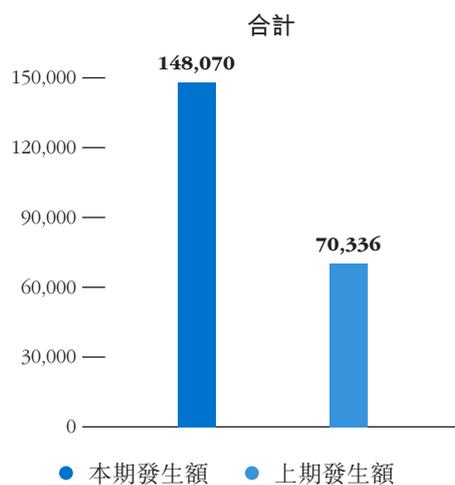
單位：千元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額	增減百分比
淨實現收益／(虧損)			
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	42,521	-210,011	120.25%
按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	73,244	312,998	-76.60%
按公允價值計量且其變動計入損益的其他權益工具	217	1,872	-88.24%
未實現公允價值變動			
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	59,916	12,765	369.22%
按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	-21,641	-36,644	40.94%
待執行合約	-2,688	-1,748	-53.63%
現貨商品	-2,023	-750	-169.67%
匯兌虧損	-1,476	-8,146	81.84%
合計	148,070	70,336	110.51%

公司的淨投資收益主要包括(i)公司風險管理服務，(ii)理財投資，及(iii)境外業務或外匯業務的匯兌損益。為更清晰地分析公司的投資活動，我們在下方單獨列出一個表格，按活動類型展示我們的淨投資收益：

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額	增減百分比
風險管理服務	45,298	89,157	-49.19%
理財投資	104,248	-10,675	1,076.56%
匯兌虧損	-1,476	-8,146	81.88%
合計	148,070	70,336	110.52%



風險管理業務的淨投資收益同比下降人民幣43,859千元，其中場外衍生品業務、基差貿易業務收益相對平穩，幾乎無大波動，收益減少主要由於美國關稅引起市況動盪及做市業務的競爭不斷加劇導致做市賬戶交易虧損所致。

理財投資的淨投資收益，主要來自於公募基金、資管產品及私募基金、國債等的收益。公司的投資一般著重於標的資產公允計價原則，同時滿足流動性要求，旨在實現理財投資的穩定長期增長，今年公司優化了資產配置策略，在擇時與標的選擇上把握了市場機會，以及投資規模也有所增加，從而使理財收益實現了較大增長。

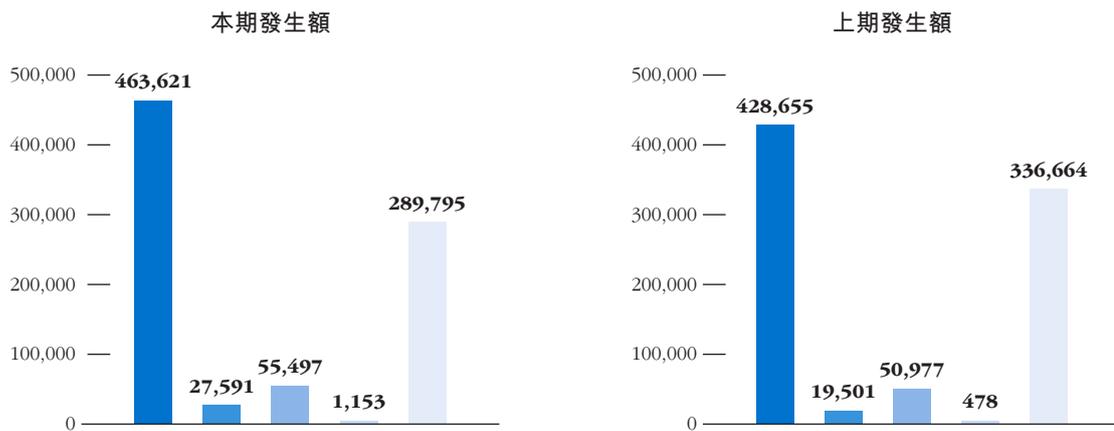
匯兌虧損反映人民幣與其他貨幣匯率的市場波動。

4、經營開支

2025年，本集團營業費用為人民幣837,657千元，同比增加人民幣1,382千元，增長0.17%，下表列出所示期間本集團營業費用的主要組成部分：

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額	增減百分比
員工成本	463,621	428,655	8.16%
金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)，淨額	27,591	19,501	41.49%
折舊及攤銷	55,497	50,977	8.87%
貿易成本	1,153	478	141.21%
其他經營開支	289,795	336,664	-13.92%
合計	837,657	836,275	0.17%



● 員工成本 ● 金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)，淨額 ● 折舊及攤銷 ● 貿易成本 ● 其他經營開支

本年度員工成本同比增加人民幣34,966千元，增長8.16%，主要是由於職工薪酬增加。

本年度折舊同比增加人民幣4,520千元，增長8.87%，主要是由於無形資產攤銷費增加。

2025年，信用減值損失為人民幣8,090千元，增長41.49%，主要是由於海外市場應收上手經紀商保證金結餘較2024年底有所增加。我們會向符合資格的金融服務提供商及／或經紀商存入一定的資金，以協助進行期貨交易的結算，因而於海外市場產生應收上手經紀商保證金。

其他經營開支今年減少人民幣46,869千元，主要由於「保險+期貨」業務的成本下降，原因是2024年確認了往年與大連商品交易所合作開展的若干「保險+期貨」項目。

5、 分部業績概要

公司有五個主要業務分部：(i)中國境內期貨經紀、(ii)中國境內財富管理、(iii)中國境內風險管理服務、(iv)境外金融服務及(v)其他。以下關於我們的部分經營收入、分部經營開支及分部業績的討論計及我們的部分間經營收入及分部間經營開支。

2025年度

單位：千元 幣種：人民幣

分行業	營業收入	營業成本	利潤率(%)
期貨經紀業務	474,628	419,716	11.57
財富管理業務	64,979	89,045	-37.04
風險管理業務	79,978	73,322	8.32
境外金融業務	757,506	255,574	66.26
其他業務(母公司)	10,420	-	100.00
合計	1,387,511	837,657	39.63

2024年度

單位：千元 幣種：人民幣

分行業	營業收入	營業成本	利潤率(%)
期貨經紀業務	494,385	458,599	7.24
財富管理業務	68,220	71,568	-4.91
風險管理業務	127,687	118,060	7.54
境外金融業務	654,204	188,048	71.26
其他業務(母公司)	10,347	-	100.00
合計	1,354,843	836,275	38.28

資產項目情況

截至2025年12月31日，本集團資產總額為人民幣65,472,642千元，同比增加人民幣16,609,245千元，增長33.99%。本集團主要資產總額變動情況如下：

單位：千元 幣種：人民幣

	2025年	2024年	變動比例(%)
現金類資產	60,290,030	45,607,882	32.19
金融投資類資產	4,398,061	2,430,862	80.93
其他資產	784,551	824,653	-4.86
合計	65,472,642	48,863,397	33.99

1、現金類資產

本集團的其他資產主要包括客戶保證金存款、存放於交易所結算機構的保證金、自有資金存款。

截至2025年12月31日，本集團現金類資產總額為人民幣60,290,030千元，同比上年度末增加人民幣14,682,148千元，上漲32.19%。本集團的現金類資產構成情況如下：

單位：千元 幣種：人民幣

	2025年12月31日	2024年12月31日	變動比例(%)
存放於交易所結算機構的保證金	19,949,688	11,782,759	69.31
客戶保證金存款	37,102,562	31,551,141	17.59
自有資金存款	3,237,780	2,273,982	42.38
合計	60,290,030	45,607,882	32.19

由於今年經紀業務客戶權益的增加，導致公司存放於客戶保證金銀行存款賬戶和存放於交易所機構的保證金金額增加，兩者合計今年增加人民幣137.18億元。

公司自有資金存款新增人民幣9.64億元，主要由於今年公司H股IPO上市，公司獲得了募集資金。

2、金融投資類資產

本集團的投資主要包括以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，對聯營公司的投資，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、衍生金融資產等。

截至2025年12月31日，本集團對外投資總額為人民幣4,398,061千元，同比上年度末增加人民幣1,967,199千元，增長80.93%。本集團的投資組合構成情況如下：

單位：千元 幣種：人民幣

	2025年12月31日	2024年12月31日	變動比例(%)
聯營企業投資	1,772	1,777	-0.28
買入返售金融資產	50,685	-	不適用
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	3,462,807	1,968,109	75.95
衍生金融資產	838,978	410,360	104.45
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	43,819	50,616	-13.43
合計	4,398,061	2,430,862	80.93

公司對聯營公司的投資保持相對穩定，基本無變動。公司今年新增買入返售金融資產，主要系國債逆回購，保持穩定收益。

公司本年以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣14.95億人民幣，主要為境外子公司購買美國國債和貨幣性基金。

公司本年衍生金融資產增加人民幣4.29億元，主要系風險管理業務場外和做市業務規模增加導致期貨及衍生產品的金額增加。

公司按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產減少人民幣0.07億元，主要系美國公司CME席位會員資格市值下降。

3、 其他資產

本集團的其他資產主要包括固定資產、土地使用權及無形資產、使用權資產、應收及預付往來款以及其他資產。

截至2025年12月31日，本集團其他資產總額為人民幣784,551千元，同比上年度末減少人民幣40,102千元，下降4.86%。本集團的其他資產構成情況如下：

單位：千元 幣種：人民幣

	2025年12月31日	2024年12月31日	變動比例(%)
固定資產、土地使用權及無形資產、使用權資產	422,647	420,675	0.47
應收及預付往來款	55,481	51,915	6.87
其他資產	306,423	352,063	-12.97
合計	784,551	824,653	-4.86

負債項目情況

截至2025年12月31日，本集團負債總額為人民幣59,866,813千元，同比增加人民幣15,128,256千元，增長33.81%。其中，扣除應付客戶權益的負債為人民幣2,675,772千元，較2024年末增長24.94%。於2025年12月31日，本集團不存在或有負債。本集團主要負債總額變動情況如下：

單位：千元 幣種：人民幣

	2025年	2024年	變動比例(%)
應付客戶權益	57,191,041	42,596,980	34.26
金融類負債	96,251	112,882	-14.73
籌資性負債	1,133,813	892,288	27.07
其他負債	1,445,708	1,136,407	27.22
合計	59,866,813	44,738,557	33.81

管理層討論與分析

1、應付客戶權益

截至2025年12月31日，本集團應付客戶權益總額為人民幣57,191,041千元，同比增長34.26%，佔本集團負債總額的95.53%。

2、金融類負債

本集團的金融類負債主要包括衍生金融負債、按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。截至2025年12月31日，本集團金融類負債總額為人民幣96,251千元，同比減少14.73%，主要為風險管理業務中的場外衍生品交易業務客戶交易負債金額下降所致。

3、籌資性負債

本集團的籌資性負債主要包括公司債券和銀行貸款。截至2025年12月31日，本集團籌資性負債總額為人民幣1,133,813千元，同比增加27.07%。

單位：千元 幣種：人民幣

	2025年12月31日	2024年12月31日	變動比例(%)
公司債券	507,782	511,611	-0.75
短期借款	626,031	380,677	64.45
合計	1,133,813	892,288	27.07

4、 其他負債

本集團的其他負債主要包括租賃負債、當期稅務負債、僱員福利責任、貿易應付款項及其他應付款項等其他負債，截至2025年12月31日，本集團其他負債總額為人民幣1,445,708千元，同比增加27.22%，主要為風險管理業務之場外衍生品業務應付客戶履約保證金金額增加。

權益項目情況

截至2025年12月31日止，本集團所有者權益總額為人民幣5,605,829千元，同比增加人民幣1,480,989千元，增長36.09%。本集團所有者權益構成情況如下：

單位：千元 幣種：人民幣

	2025年	2024年	變動比例(%)
股本	717,725	610,066	17.65
資本儲備	2,133,164	1,140,629	87.02
其他儲備	372,562	417,705	-10.81
存留收益	2,372,402	1,946,854	21.86
非控股權益	9,976	9,586	4.07
合計	5,605,829	4,124,840	35.90

本公司於2025年12月22日全球發售107,659,000股H股股票，並於聯交所上市，股票面值為人民幣1.00元，增加股本人民幣107,659千元，增加資本儲備人民幣992,535千元。

風險管理

可能面對的風險

本公司經營中面臨的風險主要有：市場風險、信用風險、操作風險、合規風險、信息系統風險等。2025年公司採取有效措施，積極主動應對風險，保障了經營活動的安全高效。

(1) 市場風險

市場風險是指基礎資產市場價格的不利變動或者急劇波動而導致衍生工具價格或者價值變動的風險。

在期貨經紀業務中，市場風險可能導致期貨市場交易量波動、經紀業務手續費率持續下降、客戶流失及客戶保證金減少、市場佔有率下降、客戶穿倉等情況，對本公司期貨經紀業務收入乃至總體的經營業績及財務狀況產生重大不利影響，並可能產生較大的流動性風險甚至破產風險。

在風險管理業務中，市場風險主要表現為當本公司購買或銷售場外衍生品後，需要到證券、期貨等市場進行相應的對沖，由於價格變動而產生的風險，可能對本公司經營業績和財務狀況造成不利影響。

在財富管理業務中，所管理或銷售的理財產品收益水準受市場波動的影響較大，可能出現投資策略或管理措施無法適應市場波動、不利的宏觀經濟和社會政治環境的情況，從而影響本公司的經營業績。

在境外金融服務業務中，相關業務面臨與國內同類型業務相似的市場風險，此外還需承擔國際金融市場變化的風險，尤其是本公司在境外開展的期貨清算業務，若客戶穿倉，需要本公司墊付客戶資金後向客戶追討，若客戶穿倉金額較大，則境外附屬公司存在較大的流動性風險甚至破產風險。

(2) 信用風險

信用風險一般是指因交易對手方未履行約定契約中的義務而造成經濟損失的風險。

在期貨經紀業務中，當客戶出現保證金餘額不足並且無力繼續追加保證金、市場流動性的不足導致本公司無法及時有效實施強行平倉等一系列風險控制措施時，本公司需要先行為客戶墊付不足的保證金。上述情形可能導致客戶穿倉，而客戶不願或不能依據合約返還本公司代為墊付的資金，從而可能使得本公司面臨承擔損失，甚至引起法律訴訟的風險。

在風險管理業務中，主要表現為場外衍生品業務交易對手方、基差貿易現貨交易對手方無法根據合同進行履約或故意違約而導致本公司產生損失的風險，可能會對本公司經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

在財富管理業務中，由於標的選擇不當，資產管理措施不妥等原因，可能出現投資標的信用情況惡化，從而降低產品收益率，導致本公司的財富管理業務在今後的競爭中持續處於不利地位，影響本公司的經營業績。

在境外金融服務業務中，除國內業務相似的風險外，還表現在客戶以及交易對手的可靠性方面。如果不能有效掌握交易對手的信用情況，尤其是上手經紀商的信用情況，可能會對本公司的經營業績造成不利影響。

(3) 操作風險

操作風險是指由於內部程序、人員操作的不完備或者失誤，使得本公司承受損失的風險。期貨經紀業務的操作風險主要集中在開戶階段和運營階段兩個環節。如關鍵業務操作缺乏制度、操作流程和授權，或制度流程設計不合理帶來的風險，或由於上述制度、流程和授權沒有得到有效執行，致使負責相關崗位的員工出現操作不當、職務舞弊或者違法違規的情形，從而給客戶的利益帶來損害，或者使本公司面臨監管處罰，導致本公司的利益和聲譽受到損害。

風險管理業務中，操作風險主要表現為場外衍生品業務部門員工在對沖交易等環節中由於操作失誤或不當而產生的風險，以及基差貿易部門在採購、銷售現貨以及期現交易的過程中，員工存在操作不當或者失誤的風險。

財富管理業務中，可能遭受由於內部程序、人員和系統的不完備或失效，或外部事件而導致的直接或間接的操作風險，導致本公司財富管理業務規模的降低和收入的下降，從而給本公司造成不利影響。

境外金融服務業務操作風險與國內業務相似。但其部分交易運作涉及跨境，涉及不同的交易和監管規則，可能使得操作風險增大，可能會對本公司整體收入造成不利影響。

(4) 合規風險

期貨行業是受到高度監管的行業，期貨行業監管政策、法律法規以及監管部門監管態度的變化可能會對本公司的經營業績和財務狀況造成不利影響。

在期貨經紀業務、風險管理業務、財富管理業務和境外金融服務業務等各項業務中，若資訊披露、業務發展、產品設計與運行、合同簽署與履行和保護客戶權益等出現合規問題，可能面臨監管部門的監管調查、其他有權機關的質詢和調查以及其他監管程序。這些對本公司開展的司法訴訟、仲裁和監管調查可能會導致法院調解、禁止令、罰款、處罰或者其他對本公司不利的結果，從而損害本公司聲譽。即使本公司成功抗辯這些司法訴訟和監管調查，可能仍需要承擔費用，特別是在市場不利的情況下，法律申訴數量、訴訟索賠金額和處罰金額可能會有所增加。

尤其是境外金融服務業務方面，本公司在香港、美國、新加坡、英國等地設有境外附屬公司。由於境外監管機構的監管審查與境內存在較大的差異，境外附屬公司可能由於理解的差異而遭受制裁、罰款或其他處罰，將會對本公司業務、財務狀況、經營業績以及聲譽產生不利影響。

(5) 信息系統風險

信息系統風險是指由於系統的不完備或者失效導致直接或間接損失的風險。

在期貨經紀業務、風險管理業務、財富管理業務和境外金融服務業務等各項業務中，若本公司資訊技術系統建設無法有效滿足業務發展需要、資訊技術系統運行管理不善或者資訊技術系統存在缺陷等，可能使信息系統發生故障並影響客戶的正常交易，從而導致客戶向本公司索賠的情況，對本公司經營業績和財務狀況造成不利影響。

本公司還面臨期貨交易所、保證金存管銀行、結算代理人或者其他金融機構資訊技術系統運行故障、缺陷或者終止帶來的風險。與本公司合作的金融機構出現任何資訊技術系統運行故障、缺陷或者終止，均會對本公司執行交易、客戶服務和風險管理的能力造成不利影響，而本公司與這些金融機構因此發生的糾紛或者合作困難亦可能影響本公司正常運營。

主要風險的防範對策和措施

(1) 市場風險

針對期貨經紀業務，本公司通過全面的市場風險評估，及時調整本公司公告保證金水準，以抵禦不同風險級別下的持倉風險。通過定時、定期的風險試算，掌握客戶潛在風險情況，把握本公司整體持倉風險。

針對風險管理業務，本公司通過計算對沖標的的對沖閾值，確認所需要的對沖標的資產數量，採取實時動態調整頭寸數量，規避市場波動等不利變化產生的風險，並通過設立止損點、實時監控資產價格的波動等方式來控制市場風險。

針對財富管理業務，本公司通過對投資組合流動性狀況和資產管理計劃資產規模變動特點的綜合分析，確保資金運用與資金來源相匹配。本公司實時監控計劃投資組合流動性狀況，使計劃資產保持適當的流動性和安全性。

針對境外金融服務業務，通過完善產品調查程序，分析擬交易產品的價格波動性、市場流動性，制定完善的擬交易產品市場風險控制措施；通過對交易資金調整、交易規模限制等措施，控制市場風險。

(2) 信用風險

針對期貨經紀業務，通過事前的風險評估，瞭解客戶的信用情況，給予客戶相匹配的保證金比例，並實時監控客戶的保證金風險程度，及時強行平倉降低客戶賬戶風險。

針對風險管理業務，本公司根據監管要求，建立客戶評估制度，對投資者進行盡職調查，只與符合要求的客戶進行交易。同時，根據投資者參與場外衍生品交易的情況，由客戶繳納一定的履約保證金，降低客戶違約的概率。

針對財富管理業務，本公司建立了完善的公司治理結構和內部控制體系，以全面有效地進行風險控制。對公司合規管理制度、風險控制制度的執行情況以及內部審計制度的實施進行監督，對重大關聯交易進行審查和評價。

針對境外金融服務業務，本公司建立並維持有效的信用評估制度，評估客戶及交易對手的可靠性。針對客戶，通過對其財政狀況、投資目的、投資歷史、交易頻率、風險承擔能力的調查，有效評估客戶信用狀況；針對交易對手方，通過對其財務狀況、負面新聞報道、股價監測等方面的監測，評估和瞭解交易對手信用狀況。

(3) 操作風險

針對期貨經紀業務，建立合規、適用、清晰的日常運作制度體系，制定嚴格的業務流程和權限劃分，完善業務制度，重要崗位採用雙人覆核，減少人為疏忽的概率，並建立健全績效考核機制。同時通過建立應急預案、開展系統測試，加強應急備份通道建設等方式，避免交易、風控系統差錯導致的操作風險。

針對風險管理業務，本公司通過建立嚴格的內部制度和流程，制定了詳細、具體、規範的操作流程，對員工在上崗前進行嚴格的操作流程培訓，持續提升員工專業能力，將操作風險可能導致的損失控制在較低水準。

針對財富管理業務，已建立由本公司基本制度、部門管理辦法、崗位操作細則等組成的內控體系，並制定各類業務工作指引和對應的工作底稿，明確各業務的操作風險點，使得員工在開展財富管理業務時有章可循，盡可能的降低操作風險。

針對境外金融服務業務，通過前後台崗位分離原則，實現部門間有效監督；通過完善員工招聘與培訓體系，聘任適當人員，並通過培訓強化及提升員工職業操守，遵守監管規則，防止操作風險的發生。

(4) 合規風險

針對合規風險，本公司根據不同業務的監管要求和規則，持續建立和健全公司整體內控體系，涵蓋了財務管理、運營管理、投資者適當性、反洗錢等各個業務環節，確保本公司的各項業務符合監管要求。

在具體手段方面，本公司通過採用現代化的管理系統（如OA辦公系統、交易風控系統、反洗錢系統等），建立對業務流程的風險控制，確保各項業務合規開展。

同時，本公司利用現代化資訊技術手段對本公司經營管理活動進行全流程的合規風險監控。本公司通過建立OA現代化管理系統，對日常經營活動中的各項事務進行流程化的管理和分級授權，加強對人事、資金調撥、合同等事項的合法合規審核；通過開戶系統對客戶開戶的合規性及投資者適當性進行審核；通過期貨交易管理系統對客戶保證金、客戶交易風險、交易結果等進行風險控制與審核；通過期貨風險監控系統實時對客戶風險和異常交易行為進行監督，並採取控制措施；通過反洗錢監控系統實現對可疑交易的反洗錢監控；通過財務核算系統實現對客戶資金、銀行賬戶等監控。通過各類合規風險監控，本公司實現對整體經營的過程監控，確保本公司持續依法合規經營。

(5) 信息系統風險

針對信息系統風險，本公司IT系統建設參考行業規範標準。在機房建設方面，擁有上海、杭州兩地多個中心機房，並在上海期貨交易所、中國金融期貨交易所、鄭州商品交易所、大連商品交易所、廣州期貨交易所、上海證券交易所、深圳證券交易所等多家交易所擁有託管機房。在交易系統方面，本公司採用上期技術綜合交易平臺作為主交易系統，同時配備有多個軟件商的交易系統，為客戶提供個性化的服務。在災備方面，杭州濱江機房建立起完整的交易生產備份，數據實時同步，同時建設有全客戶量的異構交易系統，能夠防範單一軟件商出現的風險。

同時，本公司通過建立應急預案、開展系統測試，加強應急備份通道建設等方式，避免交易、風控系統差錯導致的風險。

公司風險管理體系建設情況

公司通過實施全面的風險管理機制和內部控制流程，對業務活動中的金融、操作、合規、法律風險進行監測、評估與管理，對子公司通過業務指導、運營支持、決策管理等不同模式進行垂直的風險管理。公司建立了完整有效的治理結構體系。公司股東會、董事會根據《公司法》《證券法》、公司章程履行職權，對公司的經營運作進行監督管理。董事會通過加強對內部控制有關工作的安排、完善公司的內部控制環境和內部控制結構，使內部控制與風險管理成為公司決策的必要環節。

對於風險管理，公司建立了分級管理的風險治理架構、科學的監督流程和覆核機制。

(1) 建立完善的制度體系，涵蓋公司的所有業務環節及流程，確保業務流程制度化。

- 1、 建立完善的業務決策機制。各項業務的開展經過科學的論證和業務決策部門的覆核後予以開展，確保事先的風險預測。
- 2、 建立科學的業務風險評估制度。公司設立交易風控崗部門，全面把控監測期貨經紀業務的風險；公司設立法律事務部和合規審查部，統一審核業務合同、評估公司對外開展業務的法律風險和合規風險，風險評估實行覆核制度，確保全面評估風險。
- 3、 建立完善的檢查監督制度，確保公司各項制度貫徹落實，確保各項業務開展均在合法合規的框架下進行，確保公司穩健運行。
- 4、 建立完善的責任追究機制，確保有錯必究的內部處理機制，從而有效遏制風險的發生。

(2) 技術層面，公司建立了業務風險識別、評估和控制的完整體系，運用包括敏感性分析在內的多種手段，對上述風險進行持續監控，明確風險管理流程和風險化解方法。

- 1、 風險識別：辨別組織系統與業務系統中存在的風險以及關鍵監管指標。

- 2、 風險評估：利用敏感性分析、風險值等對各類風險進行定量、定性分析，分析各類風險的可能性及後果，制定風險管理戰略，並通過溝通管道進行報告。
- 3、 風險控制：根據評估風險，積極採取應對措施，保證本公司的經營不受影響或將影響降至最低。

公司根據經營環境的變化，建立動態的淨資本監控機制，確保淨資本符合監管指標的要求。

風險管理組織架構

本公司建立了董事會及其專門委員會和經營管理層、職能管理部門以及業務部門、分支機構組成的四個層次的風險治理組織架構。

(1) 董事會及其專門委員會

董事會是公司風險管理的最高層級，負責審批公司的總體經營戰略和重大政策，確定公司的風險偏好和風險容忍度，批准各項業務的風險管理政策、制度和程序，對公司風險管理的有效性進行監督、檢查和評價，承擔公司風險管理的最終責任。

董事會設立風險管理委員會和審計委員會兩個專門委員會負責公司的風險管理事宜。

(2) 經營管理層

公司設經營管理層，構成公司風險管理的第二層次。在公司經營管理過程中，經營管理層根據公司內控制度嚴格履行相應的管理職責，從專業化的角度分別對公司運營、客戶資金、財務及資訊技術等風險進行控制。具體包括：首席風險官、投資決策委員會、風險控制委員會、IT治理委員會。

(3) 職能管理部門

公司設立風控一部、風控二部、風控三部、財務管理部、合規審查部、法律事務部、網絡工程部等部門，從專業化的角度具體落實風險管理職責。

(4) 業務部門、分支機構

各業務部門、各分支機構是公司全面實施風險管理、防範各類潛在風險的第一道防線，其職責是：在公司相應職能部門的指導下，嚴格按照內部控制要求執行，主動做好本部門／分支機構的風險管理工作，包括客戶適當性管理、客戶投訴處理、風險監控與報告等。

公司未來發展的展望及戰略

公司將堅持「以衍生品業務為核心的金融服務公司」這一長期定位，通過強化「平台型、國際化、數智化」的發展模式，推動各項業務協同發展，提升綜合業務服務能力；依託數位化轉型、AI應用、創新中後台服務賦能業務拓展，打造國內領先、國際有影響力的綜合衍生品服務商。

（一）平台型——多元業務板塊協同發展

公司現擁有期貨經紀業務、風險管理業務、財富管理業務、境外金融服務業務四大板塊，初步形成了涵蓋境內境外、場內場外、公募私募、期貨現貨、線上線下於一體綜合金融服務平台，可為客戶提供一站式的金融服務。公司將以「產業化、機構化、高淨值」的業務導向，持續深化各業務板塊協同發展，「以經紀業務夯實客戶基礎與服務平台功能，以財富和風險管理實現專業服務落地，以境外金融服務拓展業務延伸支點」的協同服務體系，實現牌照間彼此賦能的業務生態，提升綜合服務質效，構建「境內築基、境外突破」的業務格局。

（二）國際化——深化業務網路佈局全球

公司國際化戰略將依託境外子公司橫華國際為落腳點，遵循「深耕亞太、強化歐美、佈局新興」的總體思路，分階段構建全球「多中心」網路。並將逐步構建起「衍生品+財富+證券」的多維度國際業務體系，以期貨衍生品能力賦能證券業務，證券與資管業務聯動服務，打造獨有競爭優勢，實現由現階段的衍生品交易與清算能力向綜合金融服務能力的延伸，最後形成以跨境衍生品為特色、多牌照協同服務中資出海的全鏈條金融供應商。

（三）數智化——轉型賦能業務

公司將逐步建成適配公司戰略發展的數智化體系，實現基礎設施自主可控。

智慧化基礎設施建設。構建「高性能、高可用、高安全」的技術底座，為公司全面數位化轉型提供堅實、敏捷、自主可控的底層支撐。

資料安全和資訊安全。構建覆蓋「雲、網、端、數、用」全維度的立體化安全防護體系，實現資料分類分級管理全覆蓋，確保核心資訊資產的機密性、完整性與可用性。

智慧化基礎能力建設。探索AI在投研、產業服務、合規審核、客戶運營，交易與風控等場景智能化落地。

運營數智化。建成全業務資料聯通平台，實現經紀、財富、資管、風險管理業務全鏈路智慧協同，形成「運營－風控－交易」協同迴圈。

（四）專業化——構建專業人才隊伍體系

公司將圍繞「人才驅動業務、合規護航發展、數智提升效能」為核心綱領，全力推進「蜂窩式組織架構」生態構建與員工全週期發展人才管理體系建設。通過創新人才培養機制、夯實人力資源基礎、深化數位化工具應用，打造「國際視野、專業深耕、數智融合」的複合型人才隊伍；進一步構建覆蓋「實習員工－基層員工－中層管理－高級管理」的全層級發展培養體系，為公司可持續發展提供人才支撐。

業務審視

公司從事的主要業務為：商品期貨經紀、金融期貨經紀、期貨投資諮詢、資產管理、證券投資基金代銷等。報告期內公司主要業務模式、業務回顧情況、核心競爭力等請參見本報告「管理層討論與分析」。

本公司的主要財務指標載列於本報告「財務概要」。

主要風險及不明朗因素

公司面對的主要風險包括市場風險、信用風險、操作風險、合規風險、信息系統風險等。公司的風險管理政策、風險管理組織架構、可能面對的風險及應對措施等請參見本報告「風險管理」。

報告期後事項及公司未來發展展望

自報告期末至本報告披露日，無其他對本集團有重大影響的期後事項。

公司未來發展展望請參見本報告「公司未來發展的展望及戰略」。

有重大影響的有關法律及規例

公司長期堅持依法合規經營理念，嚴格遵守國家法律、行政法規及監管部門發佈的各項規章與規範性文件要求。2025年，公司結合監管規定與業務管理實際，制定及修訂多項內部管理制度，持續提升內部控制水準，健全合規管理體系；完善業務管理制度與操作流程，及時將監管及自律組織相關要求嵌入各項業務環節，確保執行到位；持續加強法律合規文化宣導與培訓，強化各業務條線合規經營與主動風險防範意識。報告期內，公司整體經營管理合規狀況良好，合規風險管理體系運行平穩，未發現存在重大系統性合規風險。

環境政策及表現

公司始終堅持綠色發展理念，深入貫徹新發展理念，積極回應國家生態環境保護與可持續發展戰略，持續完善環境管理體系，將生態環保責任深度融入經營管理全流程，以實際行動助力美麗中國建設。公司主動對標國家「雙碳」目標，深耕綠色金融，充分發揮金融機構在經濟轉型升級與高質量可持續發展中的引導作用，全面將ESG理念嵌入各項業務佈局與運營管理，推動經濟效益、社會效益與環境效益協同共贏。公司堅持綠色運營、低碳發展，切實降低自身經營活動對生態環境的影響，積極投身生態文明建設，持續促進人與自然和諧共生。具體情況詳見公司披露的《2025年度環境、社會和公司治理報告》。

利潤分配及利潤分配預案

綜合考慮公司長遠發展和投資者利益，預計利潤分配方案如下：

1. 公司擬向全體股東每10股派發現金紅利人民幣0.69元（含稅）。截至2025年12月31日，公司總股本717,724,893股，扣除公司回購專用證券賬戶5,681,234股後為712,043,659股，以此計算合計擬派發現金紅利人民幣49,131,012.47元（含稅），佔本年度歸屬於上市公司股東淨利潤的比例10.10%。
2. 公司擬向全體股東每10股以資本公積轉增4.50股。截至2025年12月31日，公司總股本717,724,893股，其中A股610,065,893股，H股107,659,000股；扣除公司回購專用證券賬戶5,681,234股後為712,043,659股，本次轉增股本後，公司的總股本為1,038,144,540股，其中A股882,038,990股，H股156,105,550股。（公司總股本數以最終登記結果為準，如有尾差，系取整數所致）。

上述利潤分配及資本公積金轉增股本預案已經公司第五屆董事會第七次會議審議通過，將提交2025年度股東會審議，待股東會審議通過後實施。如在股權登記日前本公司總股本發生變動的，本公司將維持分配總額和轉增比例不變，相應調整每股分配比例和轉增總額。2025年利潤分配方案須於本公司2025年年度股東會上獲得股東批准，以及經聯交所批准（有關資本化發行的）新H股上市及買賣後，方可作實。公司將另行刊發載有2025年利潤分配方案具體安排及暫停辦理股份過戶登記手續之通函。就派發2025年末期股息而言，A股股東將以人民幣支付，而H股股東將以港元支付，匯率將按照本公司2025年年度股東會前5個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港元平均基準匯率計算。於報告期內，本公司未知悉有任何股東已放棄或同意放棄任何股息的安排。

公司2025年度利潤分配及資本公積金轉增股本方案經2025年度股東會審議通過後，公司將於2026年7月6日前派發2025年度現金紅利及轉增股本。有關本次H股股息派發的記錄日、暫停股東過戶登記期間以及A股股息派發的股權登記日、具體發放日等事宜，公司將另行通知。

發行股份、債券及募集資金使用情況

H股

(1) 基本情況

經中國證監會批准，公司於2025年12月22日於聯交所主板上市，共向全球發行107,659,000股H股，香港公開發售的股份數目為16,148,500股H股，相當於全球發售的發售股份總數的15%，而國際配售的股份數目為91,510,500股H股，相當於全球發售的發售股份總數的85%，發行價格為12.00港元／H股，募集資金總計約1,291.91百萬港元，本公司所得款項淨額約為1,202.95百萬港元（經扣除本集團包銷費用及所有相關開支）。

根據H股招股說明書中對H股發行資金的用途說明，公司募集資金計劃全部撥歸橫華國際，計劃加強我們於香港、英國、美國及新加坡的境外附屬公司的資本基礎。此舉旨在擴展我們的境外業務、優化我們的境外業務架構，以及提升我們於全球市場的競爭力及風險應對能力。

(2) 實際使用情況

截至報告期末，上述全球發售所得募集資金尚未使用。

	佔所得款項淨額 的概約百分比	全球發售所得 款項淨額 (百萬港元)	悉數動用餘下 所得款項淨額的 預期時間
增加香港經營業務的資本基礎， 以及於馬來西亞成立一間附屬公司	30%	360.89	截至2029年底
增加於英國經營業務的資本基礎	30%	360.89	截至2026年底
增加於美國經營業務的資本基礎	20%	240.59	截至2026年底
增加於新加坡經營業務的資本基礎	10%	120.29	截至2026年底
一般企業用途及補充境外經營業務的營運資金	10%	120.29	截至2029年底
總計	100%	1,202.95	

本公司擬按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的相同方式及比例動用所得款項淨額。於本報告披露日，本公司預計其所得款項用途的計劃不會發生任何變化。

A股

(1) 基本情況

單位：億元 幣種：人民幣

債券代碼	債券簡稱	是否為專項 品種債券	專項品種債券 的具體類型	募集資金 總額	報告期末	
					報告期末募 集資金餘額	募集資金專項 賬戶餘額
258904.SH	25南華C1	否	-	5.00	-	-

(2) 實際使用情況

單位：億元 幣種：人民幣

債券代碼	債券簡稱	報告期內 募集資金實際 使用金額	償還有息債務 (不含公司債券) 金額	償還公司 債券金額	補充流動 資金金額	固定資產投資 項目涉及金額	股權投資、 債權投資或 資產收購涉 及金額		其他用途 金額
							及金額	及金額	
258904.SH	25南華C1	5.00	-	-	5.00	-	-	-	-

董事

公司於報告期內及直至本報告日期止的董事名單、簡歷及變動情況列載於本報告「董事、高級管理人員和員工情況」。

董事服務合約

各董事已與公司訂立服務合約。除上文所披露者外，概無董事已或擬與本集團任何成員公司訂立服務合約（於一年內屆滿或相關僱主可於一年內終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的合約除外）。

董事在重要交易、安排或合約中的權益

截至2025年12月31日，公司或附屬公司均未訂立任何令公司董事（或與該董事有關連的實體）於報告期內直接或間接享有重大權益的重要交易、安排或合約。

董事購入股份或債權證的權利

截至2025年12月31日，公司概無授予任何董事通過購入本公司股份或債券的方式而獲益的權利，或由彼等行使任何該等權利；亦無由本公司或其任何附屬公司作出安排以令董事於任何其他法人團體獲得該等權利。

董事和最高行政人員於公司及相關法團的股份、相關股份及債券之權益和淡倉

截至2025年12月31日，以下人士在公司或公司相聯法團（按《證券及期貨條例》第XV部所指的定義）的股份、相關股份或債券中擁有以下權益或淡倉，該等權益或淡倉是根據《證券及期貨條例》第352條須備存的登記冊所記錄或根據上市規則附錄C3標準守則須知會公司及聯交所的權益。

於本公司相聯法團的權益

姓名	相聯法團名稱	權益性質	於相聯法團的 認繳出資額 (人民幣百萬元)	於相聯法團 持有份額 百分比 ^(附註1)
羅旭峰	東陽市橫華(有限合夥)	實益擁有人	15.9	21.65%
賈曉龍	東陽市橫華(有限合夥)	實益擁有人	0.9	1.23%

附註1：該比例以東陽市橫華(有限合夥)截至2025年12月31日的總認繳出資額(即人民幣73.44百萬元)為基礎計算。

除上述披露外，於2025年12月31日，董事或本公司最高行政人員概無在公司或公司相聯法團（按《證券及期貨條例》第XV部所指的定義）的股份、相關股份或債券中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須通知本公司及聯交所之權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或須根據《證券及期貨條例》第352條規定須備存的登記冊所記錄，或根據上市規則附錄C3標準守則須知會公司及聯交所的權益。

購買、出售及贖回證券

回購A股股份

2024年7月8日，本公司召開第四屆董事會第十五次會議審議通過了《關於回購股份方案的議案》，同意以不低於人民幣5,000萬元（含本數），不超過人民幣10,000萬元（含本數）的自有資金通過集中競價交易方式回購公司A股股份，擬用於後續實施員工持股計劃。回購A股股份價格不超過人民幣13.90元／股（含本數），回購期限自董事會審議通過回購方案之日起12個月內。

截至回購方案實施期限日2025年7月8日，公司已完成回購，已通過上海證券交易所系統以集中競價交易方式已累計回購A股股份5,681,234股，佔公司總股本的比例為0.93%，購買的最高價為人民幣9.37元／股、最低價為人民幣8.55元／股，已支付的總金額為人民幣50,088,766.66元（不含印花稅、交易佣金等交易費用）。

公司本次累計回購A股股份5,681,234股，擬在未來適宜時機將其用於員工持股計劃，並在相關公告披露後36個月內完成股份轉讓。若公司未能在股份回購實施完成後36個月內使用完畢已回購A股股份，將依照《公司法》和《證券法》等法律法規要求註銷本次回購的未使用部分A股股份。

上述回購A股股份存放於公司回購專用證券賬戶期間，不享有公司股東會表決權、利潤分配、公積金轉增股本、認購新股和可轉換公司債券等權利，不得質押和出借。如法律法規對相關政策做調整，則按調整後的政策執行。

公司或其任何附屬公司在報告期內概無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份）。截至報告期末，本公司持有A股庫存股份5,681,234股，擬用於後續實施員工持股計劃。

控股股東於合約之權益

除本報告及H股招股說明書所披露者外，於報告期末及年內任何時間，公司或其控股公司或任何其附屬公司概無訂立控股股東或其附屬公司於其中擁有重大權益之任何重大合約。

獲准許彌償條文

根據本公司章程，每位董事執行公司職務，給他人造成損害的，公司將承擔賠償責任；董事存在故意或者重大過失的，也應當承擔賠償責任。

公司已為董事因履行其職務而產生的法律責任購買保險，於2025年度，概無針對董事及高級管理層提出的索償。

股份計劃

本公司及其附屬子公司沒有設置股份計劃。

股權掛鈎協議

於報告年度或報告年度末亦無存續(i)將或可能導致本公司發行股份；或(ii)將須本公司訂立將或可能導致本公司發行股份的任何協議的股權掛鈎協議。

債券發行情況

報告期內，公司債券發行情況詳見董事會報告－發行股份、債券及募集資金使用情況，除報告披露的情況外，不存在其他債券發行的情形。

董事在與公司構成競爭的業務中所佔的權益

截至2025年12月31日止，公司概無任何董事在與公司直接或間接構成競爭的業務中持有任何權益。

其他披露事項

(1) 股本

本集團截至2025年12月31日止年度內的股本變動的詳情載列於本報告財務報表附註(47)。

(2) 優先認股權安排

於報告期內，根據中國法律及公司章程的規定，目前公司無優先認股權安排。

(3) 公眾持股量的充足性

於報告期內，根據公司獲得的資料以及董事所知，本公司一直維持上市規則規定本公司的公眾持股量。

(4) 管理合約

報告期內，概無訂立或已存在有關本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政合約(與各董事及高級管理人員訂立之服務合約除外)。

(5) H股股東稅項減免數據

個人投資者

根據第五屆全國人民代表大會常務委員會於1980年9月10日頒佈，最新於2018年8月31日修訂並於2019年1月1日生效的《中華人民共和國個人所得稅法》及國務院最新於2018年12月18日修訂並於2019年1月1日生效的《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，中國公司支付的股利一般須繳納預扣稅，統一稅率為20.0%。非中國居民的外國個人，從中國公司獲得股利一般須繳納20.0%的個人所得稅，除非獲國務院稅務機關特別豁免或根據適用稅務條約特別扣減。

根據國家稅務總局頒佈的《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)，境內非外商投資企業在香港公開發售，其境外居民個人股東可根據其居民身份所屬國家與中國簽署的稅收協議，享受相關稅收優惠。已於香港進行公開發售的境內非外商投資企業向非中國公民的H股個人持有人支付的股利，一般可按10.0%稅率扣繳中國個人所得稅，無需於中國稅務機關辦理申請事宜。如10.0%的稅率不適用，相關企業應：(i)對於身為國外公民而收取股利的H股個人持有人，其國家已與中國訂立稅率低於10.0%的所得稅條約，已於香港進行公開發售的非外商投資企業可代表該等持有人辦理享有更低稅率優惠待遇申請，一經主管稅務機關批准，預扣稅款多扣繳的款項將予以退還；(ii)對於身為國外公民而收取股利的H股個人持有人，其國家已與中國訂立稅率高於10.0%但低於20.0%的所得稅條約，已於香港進行公開發售的非外商投資企業須根據條約協議的稅率預扣稅款，毋須辦理申請；(iii)對於身為國外公民而收取股利的H股個人持有人，其國家未與中國訂立任何稅務協議或屬其他情況，已於香港進行公開發售的非外商投資企業須預扣稅率為20.0%的稅款。

根據2006年8月21日就所得稅簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(國稅函[2006]884號)，中國政府可就中國公司應付予香港居民的股利徵稅，但稅額不得超過應付股利總額的10.0%，如香港居民持有中國公司至少25.0%的股權，則有關稅額不得超過中國公司應付股利總額的5.0%。

企業

根據現行有效的《中華人民共和國企業所得稅法》與《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，若非居民企業在中國境內未設立機構、場所，或者雖設立機構、場所但獲得的股利及紅利與其所設機構、場所並無實際關連，則須就其源於中國境內的所得繳納10.0%的企業所得稅。該預扣稅可根據適用避免雙重徵稅條約予以寬減。根據國家稅務總局頒佈並於2008年11月6日生效的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股利代扣繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股利時，則須統一按10.0%的稅率代扣繳企業所得稅。該預扣稅可根據適用避免雙重徵稅條約予以寬減。

(6) 儲備、可供分配利潤的儲備

按照本公司註冊成立地點中國的適用法律計算，本公司截至2025年12月31日的可供分配儲備人民幣9.46億元。

本公司截至2025年12月31日止年度的合併報表層面儲備變動詳情載於本報告「獨立核數師報告及財務報表附註一合併權益變動表」。

(7) 慈善捐款

報告期內，本集團慈善及其他捐款總額約為人民幣309.15萬元。

(8) 主要客戶及供應商

報告期內，公司服務於多元化的客戶群體，包括來自不同行業的企業客戶、機構客戶及個人客戶。前五大客戶應佔收入佔我們總經營收入的比例少於30%。

就董事所知，報告期內概無我們的董事及其各自聯繫人或持有公司已發行股本5%以上的任何股東於公司的任何五名最大客戶中擁有任何權益。

由於業務性質的原因，公司並無主要供貨商。

(9) 與員工、客戶及供應商的關係

有關本公司的員工情況、薪酬政策及培訓計劃詳細資料，請參閱本報告「員工人數及構成」、「薪酬政策」及「培訓計劃」。有關本集團與主要客戶及供應商的關係，請參閱本報告「主要客戶及供應商」。

(10) 物業、廠房及設備

本集團截至2025年12月31日止年度內的物業、廠房以及設備變動的詳情載列於本報告財務報表附註(3.12)、(22)。

(11) 履行社會責任情況

公司積極回應國家鄉村振興戰略部署，深入貫徹落實相關政策要求，將鄉村振興工作作為重要社會責任，堅持「仁商善行」理念，組建專項工作領導小組，結合自身行業特點與專業優勢，多措並舉鞏固脫貧攻堅成果，助力鄉村振興大局。公司圍繞鄉村振興總體目標，明確幫扶任務，聚焦欠發達地區發展需求，充分發揮金融專業優勢，創新幫扶模式，開展多元化產業幫扶工作，助力當地產業提質增效。同時，持續加大教育幫扶力度，搭建助學平台，助力貧困學子成長成才；推進消費幫扶，激發鄉村產業發展內生動力；此外，通過多種補充幫扶形式，覆蓋民生改善、產業培育等多個領域，全方位踐行企業社會責任，以實際行動助力欠發達地區經濟發展與民生提升，彰顯金融企業的責任與擔當。報告期內，公司履行社會責任情況詳見披露的《2025年度環境、社會和公司治理報告》。

(12) 修訂公司章程

報告期內，董事會建議根據《上海證券交易所股票上市規則》、《上市公司章程指引》、《上市公司獨立董事管理辦法》、上市規則及其他法律、法規及規範性文件；及本公司實際情況需要，對公司章程作出修訂。公司最新適用的章程修訂已於2025年11月28日，根據2025年第二次臨時股東大會的授權，經第五屆董事會第四次會議審議通過，並於H股發行上市後適用。最新的章程已於2025年12月19日刊發。

(13) 對本集團資產的押記

2025年末，本集團資產的押記和其他使用受限的情況列載於本報告財務報表附註(42)。

(14) 外匯風險

外匯風險乃指金融工具的公允價值或未來現金流量因匯率變動而波動的風險。

公司境外業務雖面臨匯率波動，但風險整體可控。公司大部分業務交易以本地區記賬本位幣交易，風險敞口較小。壓力測試表明，即便匯率出現極端波動，對淨利潤的影響仍在可承受範圍內，且公司已通過金融工具將部分風險合理傳導。

(15) 或然負債

截至2025年12月31日，本集團並沒有任何重大或然負債。

承董事會命

董事長

羅旭峰

2026年3月27日

承諾事項履行情況

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或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行		是否及時		如未能及時	
					期限	承諾期限	嚴格履行	未完成履行	履行應說明	如未能及時
									履行應說明	如未能及時
									的具體原因	履行應說明
與A股首次公開發行相關的承諾	解決同業競爭	橫店控股	(1) 橫店控股嚴格依照期貨公司及上市公司關聯方資訊披露之要求，披露橫店控股及橫店控股其他直接或間接控制的企業之資訊。(2) 橫店控股及橫店控股所控制的其他企業目前不存在自營、與他人共同經營或為他人經營與南華期貨相同、相似業務的情形，與南華期貨之間不存在同業競爭。(3) 在橫店控股直接或間接持有南華期貨股份期間，橫店控股及橫店控股所控制的其他企業將不採取參股、控股、聯營、合營、合作或者其他任何方式直接或間接從事與南華期貨業務範圍相同、相似或構成實質競爭的業務，如橫店控股或橫店控股所控制的其他企業獲得的商業機會與南華期貨主營業務發生同業競爭或可能發生同業競爭的，橫店控股將立即通知南華期貨，盡力將該商業機會給予南華期貨，以確保南華期貨及其全體股東利益不受損害。(4) 如橫店控股違反上述承諾，則因此而取得的相關收益將全部歸南華期貨所有；如因此給南華期貨及其他股東造成損失的，橫店控股將及時、足額賠償南華期貨及其他股東因此遭受的全部損失。如橫店控股未履行前述承諾，則南華期貨有權扣留應付橫店控股的現金分紅，直至橫店控股履行上述承諾。	直接或間接持有南華期貨股份期間	是	直接或間接持有南華期貨股份期間	是	不適用	不適用	不適用

重要事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行		是否及時 嚴格履行	如未能及時	如未能及時
					期限	承諾期限		未履行應 的具體原因	履行應說明 下一步計劃
解決同業競爭	企業聯合會	(1) 企業聯合會及企業聯合會所控制的其他企業目前不存在自營、與他人共同經營或為他人經營與南華期貨相同、相似業務的情形，與南華期貨之間不存在同業競爭。(2) 在企業聯合會直接或間接持有南華期貨股份期間，企業聯合會及企業聯合會所控制的其他企業將不採取參股、控股、聯營、合營、合作或者其他任何方式直接或間接從事與南華期貨業務範圍相同、相似或構成實質競爭的業務，如企業聯合會或企業聯合會所控制的其他企業獲得的商業機會與南華期貨主營業務發生同業競爭或可能發生同業競爭的，企業聯合會將立即通知南華期貨，盡力將該商業機會給予南華期貨，以確保南華期貨及其全體股東利益不受損害。(3) 如企業聯合會違反上述承諾，則因此而取得的相關收益將全部歸南華期貨所有；如因此給南華期貨及其他股東造成損失的，企業聯合會將及時、足額賠償南華期貨及其他股東因此遭受的全部損失。如企業聯合會未履行前述承諾，則南華期貨有權扣留應付橫店控股的現金分紅，直至企業聯合會履行上述承諾。	直接或間接持有南華期貨股份期間	是	直接或間接持有南華期貨股份期間	是	不適用	不適用	

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行		是否及時 嚴格履行	如未能及時	如未能及時
					期限	承諾期限		未履行應說明 的具體原因	未履行應說明 下一步計劃
	其他	董事、監事、 高級管理人員	在擔任南華期貨的董事或高級管理人員或監事期間，每年轉讓的股份不超過其持有的公司股份總數的25%；在離職後6個月內，不轉讓其持有的公司股份。	長期有效	否	長期有效	是	不適用	不適用
與H股首次公開 發行相關的 承諾	根據上市規則 向聯交所作 出的承諾	本公司	除上市規則第10.08條規定的若干情況或根據全球發售及超額配股權外，自上市日期起計六個月內，本公司不得再發行或出售或自庫存轉出任何額外股份或可轉換為本公司股本證券的證券（不論是否為已上市類別），亦不得構成有關發行或出售或自庫存轉出的任何協議的標的（不論有關股份或證券發行或出售或自庫存股份轉出是否將於上市日期起計六個月內完成）。	上市起六個 月內	是	上市起六個月 內	是	不適用	不適用

重要事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行		是否及時 嚴格履行	如未能及時	如未能及時
					期限	承諾期限		未履行應說明 的具體原因	未履行應說明 下一步計劃
根據上市規則 向聯交所作 出的承諾	控股股東		<p>根據上市規則第10.07條，我們的控股股東已向聯交所及本公司承諾，除根據全球發售（包括超額配股權獲行使）外，在未經聯交所事先書面同意的情況下或除非另行符合上市規則，否則彼等不會且將促使彼等任何一方於其中擁有實益權益的股份之任何其他登記持有人（如有）亦不會：</p> <p>(i) 於招股章程日期起至上市日期起滿六個月當日止的期間，出售或訂立任何協議以出售招股章程顯示彼等任何一方為實益擁有的任何股份或以其他方式就其設立任何購股權、權利、權益或產權負擔（「有關股份」）；及(ii)於上文(i)段所述期間屆滿當日起計六個月期間，出售或訂立任何協議以出售有關股份，或以其他方式就有關股份設立任何購股權、權利、權益或產權負擔，以致緊隨有關出售後或該等購股權、權利、權益或產權負擔獲行使或執行後，彼等就上市規則而言不再為本公司一組控股股東。</p>	直接或間接持 有南華期貨 股份期間	是	直接或間接持 有南華期貨 股份期間	是	不適用	不適用

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行		是否及時 嚴格履行	如未能及時	如未能及時
					期限	承諾期限		履行應說明 未完成履行 的具體原因	履行應說明 下一步計劃
			<p>根據上市規則第10.07(2)條附註3規定，我們的控股股東已向聯交所及本公司進一步承諾：於招股章程日期起至上市日期起計12個月當日止期間：</p> <p>(i) 倘彼等根據上市規則第10.07(2)條附註2將其名下實益擁有的任何股份或本公司其他證券質押或押記予認可機構（定義見香港法例第155章《銀行業條例》）作受惠人，其將立即知會本公司有關質押或押記以及所質押或押記的證券數目；及</p> <p>(ii) 倘彼等接到承押人或承押記人的指示（不論是口頭或書面），表示任何該3等已質押或押記的股份或本公司其他證券將被出售，其將立即將該等指示知會本公司。</p> <p>本公司從控股股東獲悉上文第(i)及(ii)段所指的事宜（如有）後，將盡快通知聯交所，並按照上市規則當時的適用規定刊登公告，披露該等事宜。</p>						

重要事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行		是否及時 嚴格履行	如未能及時	如未能及時
					期限	承諾期限		履行應說明 未完成履行 的具體原因	履行應說明 下一步計劃
根據香港包銷協議向香港包銷商作出的承諾	本公司	本公司	<p>根據香港包銷協議，我們已向獨家保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、資本市場中介人及香港包銷商承諾，除根據全球發售（包括根據超額配股權）外，於香港包銷協議日期開始至上市日期（包括該日）後六個月期間（「首六個月期間」）內的任何時間，未經獨家保薦人及整體協調人（為其本身及代表香港包銷商）事先書面同意，及除非符合上市規則，否則不得：</p> <p>(a) 配發、發行、出售、接受認購、要約配發、發行或出售、簽訂合約或同意配發、發行或出售、轉讓、按揭、抵押、質押、設押、借出、授出或出售任何期權、認股權證、合約或認購或購買權利、授出或購買任何期權、認股權證、合約或配發、發行或出售權利，或以其他方式轉讓或處置或設立產權負擔（定義見香港包銷協議），或同意直接或間接、有條件或無條件轉讓或處置或設立產權負擔，或購回本公司股本或任何其他證券的任何法定或實益權益，或前述任何權益（包括但不限於任何可轉換、可交換或可認購或代表收取權利，或任何認股權證或其他購買本公司任何股本或其他證券權利的證券（如適用）），或將本公司任何股本或其他證券（如適用）存入託管人以發行存託憑證；或</p>	上市起首六個月期間及第二個六個月期間	是	上市起首六個月期間及第二個六個月期間	是	不適用	不適用

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行		是否及時 嚴格履行	如未能及時	如未能及時
					期限	承諾期限		履行應說明 未完成履行 的具體原因	履行應說明 下一步計劃
			<p>(b) 訂立任何掉期或其他安排，以致將股份或本公司任何其他證券的擁有權（法定或實益）的任何經濟後果，或前述任何權益（包括但不限於任何可轉換、可交換或可認購或代表收取權利，或任何認股權證或其他購買任何股份權利的證券）全部或部分轉讓予他人；或</p> <p>(c) 訂立任何與上述(a)或(b)所述任何交易具有相同經濟效力的交易；或</p> <p>(d) 要約或同意進行上述(a)、(b)或(c)所列任何事項或公佈任何意向，</p>						

重要事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行		是否及時 嚴格履行	如未能及時	如未能及時
					期限	承諾期限		履行應說明 未完成履行 的具體原因	履行應說明 下一步計劃
			<p>在任何情況下，無論上述(a)、(b)或(c)所列的任何交易是否透過交付股本或其他該等證券、以現金或其他方式結算(不論該等股本或其他證券的發行是否會在首六個月期間內完成)。</p> <p>我們進一步同意，倘若在首六個月期間屆滿之日起計的六個月期間(「第二個六個月期間」)內，本公司獲准進行上述(a)、(b)或(c)所列的任何交易，或要約、同意或宣佈有意進行任何該等交易，本公司將採取一切合理步驟，確保該等發行或處置，以及本公司的任何其他行為，均不會對任何股份或本公司的其他證券造成無序或虛假市場。</p>						

上述承諾無未能及時履行的情況，公司未有其他股東及關聯／連方尚未履行完畢的公開承諾事項。

聘任、解聘會計師事務所情況

(一) 基本情況

單位：人民幣萬元

現聘任	
境內會計師事務所名稱	天健會計師事務所(特殊普通合夥)
境內會計師事務所報酬(審計費用)	76.6
境內會計師事務所審計年限	14
境內會計師事務所註冊會計師姓名	唐彬彬、蘭笑
境內會計師事務所註冊會計師審計服務的累計年限	唐彬彬一年、蘭笑一年
境外會計師事務所名稱	天健國際會計師事務所
境外會計師事務所報酬(審計費用)	50
境外會計師事務所審計年限	1

單位：人民幣萬元

名稱	報酬
內部控制審計會計師事務所	天健會計師事務所(特殊普通合夥) 19.43(審計費用)

註：上表所列為本公司2025年度財務報告及內部控制審計費用。不含稅。

(二) 聘任、解聘會計師事務所的情況說明

公司聘任天健會計師事務所(特殊普通合夥)、天健國際會計師事務所為公司2025年度外部審計師，分別負責按照中國企業會計準則和國際財務報告準則提供審計服務。聘請天健會計師事務所(特殊普通合夥)為公司2025年度內部控制的審計機構。聘請天健諮詢事務所和天健稅務事務所提供其他服務，上述費用合計人民幣624.10萬元(不含稅)。其中，2025年度財務報告及內部控制審計費用合計人民幣146.03萬元(不含稅)；H股IPO審計費用合計333.02萬元(不含稅)；次級債、可轉債及其他審計費用合計80.28萬元(不含稅)；諮詢、稅務服務等其他費用合計64.77萬元(不含稅)。

於過去三年(包括報告期)，本公司未變更會計師事務所。

未來作重大投資或購入資本資產的計劃

除招股章程及本報告「募集資金使用情況」一節所披露者外，於本報告日期，公司並無未來作重大投資或購入資本資產的計劃。

訴訟、仲裁事項

報告期內，公司不存在《上交所上市規則》中要求披露的涉案金額超過人民幣1,000萬元並且佔公司最近一期經審計淨資產絕對值10%以上的重大訴訟、仲裁事項。

上市公司及其董事、高級管理人員、第一大股東處罰及整改情況

中國證券監督管理委員會廣東監管局於2025年11月19日對公司廣東分公司出具《關於對南華期貨股份有限公司廣東分公司採取責令改正措施的決定》(中國證券監督管理委員會廣東監管局行政監管措施決定書[2025]137號)。上述決定認為廣東分公司未妥善保存業務資料；未健全並有效執行有關業務管理、人員管理、投資者適當性等方面的管理與內控制度。公司及分公司立即進行了自查並採取措施，從完善制度、規範流程、加強員工管理、強化合規檢查與問責等多方面進行了整改，並已向中國證監會廣東證監局提交整改報告。中國證監會廣東監管局未就此事提出進一步問題或採取任何額外措施。

中國證券監督管理委員會遼寧監管局於2025年9月24日對公司瀋陽營業部出具《關於對南華期貨股份有限公司瀋陽營業部採取出具警示函措施的決定》(中國證券監督管理委員會遼寧監管局行政監管措施決定書[2025]22號)，上述決定認為瀋陽營業部在微信群管理、營銷行為管理等方面存在內控制度執行不到位的問題。公司及營業部立即進行了自查並採取措施，從完善制度流程、強化人員培訓宣導和問責等多方面進行了整改，並已向中國證監會遼寧證監局提交整改報告。中國證監會遼寧監管局未就此事提出進一步問題或採取任何額外措施。

2025年11月21日，南華基金因公司治理、合規內控方面的問題被浙江證監局採取責令改正的監管措施，已向浙江證監局提交了整改報告。截至目前，中國證監會浙江監管局未就此事提出進一步問題或採取任何額外措施。

2025年12月29日，南華基金因在內控合規、基金銷售及投資運作方面的問題，被浙江證監局採取責令改正並暫停受理部分業務三個月的監管措施，已向浙江證監局提交了整改報告。截至目前，中國證監會浙江監管局未就此事提出進一步問題或採取任何額外措施。

對於上述所認定的問題，本公司認真落實整改，進一步提高思想認識，積極落實監管要求，全面系統排查各項業務管理短板，切實提升合規穩健經營水準。本公司將嚴格按照法律法規要求履行資訊披露義務。目前本公司的經營情況正常。

重大關聯交易／非獲豁免關連交易

本集團嚴格按照上市地上市規則及公司《關聯交易管理辦法》開展關聯／連交易，本集團的關聯／連交易遵循公平、公開、公允的原則，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。有關本集團於二零二五財政年度訂立之關聯方交易的詳情載於本報告財務報表附註(51)，彼等概不構成根據上市規則須予披露之關連交易或持續關連交易。報告期內，本集團並無開展非獲豁免關連交易或持續關連交易。公司關連交易和持續性關連交易已符合上市規則第十四A章的披露規定。

境外業務佈局情況

報告期內，公司持續深化境外業務全球化佈局，旗下新加坡、英國、美國子公司在亞、歐、北美核心金融市場，積極申請各類交易所交易、清算會員資質及專項業務許可，持續完善境外業務資質體系。公司通過穩步獲取各類境外優質資質，不斷拓展業務服務範圍與邊界，進一步完善了全球化的交易與清算服務體系，境外業務的市場覆蓋能力與專業服務能力得到持續提升，全球化業務佈局更為堅實。報告期內，具體取得的境外資質如下：

公司名稱	境外資質
NANHUA SINGAPORE	<ol style="list-style-type: none">1、 根據美國商品期貨交易委員會(CFTC)第30.10條規則，成為符合CFTC Rule 30.10要求的非美國經紀商，可以代理美國投資者交易除美國期貨市場外的新加坡、香港、歐洲等國家或地區受監管期貨市場的期貨產品2、 ICE Futures Singapore (IFSG)交易會員資格以及ICE Clear Singapore(ICSG)清算會員資格
NANHUA UK	<ol style="list-style-type: none">1、 合格境外投資者資格2、 歐洲洲際交易所(ICEU)交易和清算會員資質3、 國際期貨業協會(FIA) 主要會員4、 根據美國商品期貨交易委員會(CFTC)第30.10條規則，成為符合CFTC Rule 30.10要求的非美國經紀商，可以代理美國投資者交易除美國期貨市場外的新加坡、香港、歐洲等國家或地區受監管期貨市場的期貨產品。
NANHUA USA	<ol style="list-style-type: none">1、 芝加哥期權交易所清算所(CBOE Clear)清算會員資格2、 Cboe Futures Exchange,LLC (CFE)的交易會員資格3、 Nodal Clear清算會員資格4、 Coinbase Derivatives交易會員資格

股份變動及主要股東情況

截至2025年12月31日，公司前十名股東持股情況：

單位：股

前十名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱(全稱)	報告期內	期末持股	持有有限售		質押、標記或凍結情況		股東性質
	增減	數量	比例(%)	條件股份數量	股份狀態	數量	
橫店集團控股有限公司	-	425,120,900	59.23	-	無	-	境內非國有法人
香港中央結算(代理人)有限公司	107,656,500	107,656,500	15.00	-	未知	-	境外法人
東陽市橫華投資合夥企業(有限合夥)	-	24,480,000	3.41	-	無	-	境內非國有法人
浙江橫店進出口有限公司	-	10,000,000	1.39	-	無	-	境內非國有法人
橫店集團東磁股份有限公司	-	10,000,000	1.39	-	無	-	境內非國有法人
楊熱烈	308,925	5,779,825	0.81	-	無	-	境內自然人
香港中央結算有限公司	-2,371,538	4,069,271	0.57	-	無	-	其他
全國社保基金四一三組合	-2,070,000	2,880,000	0.40	-	無	-	未知
招商銀行股份有限公司－南方中證1000交易型 開放式指數證券投資基金	142,300	1,661,600	0.23	-	無	-	未知
徐鳳玲	1,452,600	1,452,600	0.20	-	無	-	境內自然人

單位：股

前十名無限售條件股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）

股東名稱	持有無限售條件		股份種類及數量	
	流通股的數量	種類	數量	
橫店集團控股有限公司	425,120,900	人民幣普通股	425,120,900	
香港中央結算（代理人）有限公司	107,656,500	境外上市外資股	107,656,500	
東陽市橫華投資合夥企業（有限合夥）	24,480,000	人民幣普通股	24,480,000	
浙江橫店進出口有限公司	10,000,000	人民幣普通股	10,000,000	
橫店集團東磁股份有限公司	10,000,000	人民幣普通股	10,000,000	
楊熱烈	5,779,825	人民幣普通股	5,779,825	
香港中央結算有限公司	4,069,271	人民幣普通股	4,069,271	
全國社保基金四一三組合	2,880,000	人民幣普通股	2,880,000	
招商銀行股份有限公司－南方中證1000交易型 開放式指數證券投資基金	1,661,600	人民幣普通股	1,661,600	
徐鳳玲	1,452,600	人民幣普通股	1,452,600	

前十名股東中回購專戶情況說明	截至報告期末，南華期貨股份有限公司回購專戶持有公司股份5,681,234股，佔公司總股本的0.93%。該部分股份不享有股東會表決權、利潤分配、質押等權利。
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明	-
上述股東關聯關係或一致行動的說明	橫店控股是公司的控股股東；東陽橫華是公司管理層的持股平台，橫店控股為普通合夥人，並為東陽橫華的執行事務合夥人；橫店控股直接持有橫店東磁50.59%股權；橫店控股直接間接持有橫店進出口75.00%股權。除上述關係外，未知前十名其他股東之間是否存在關聯關係或屬於一致行動人。
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明	-

註：

1. 香港中央結算(代理人)有限公司為公司H股非登記持有人所持股份的名義持有人
2. 香港中央結算有限公司為滬股通的非登記持有人所持股份
3. A股股東性質為股東在中國結算上海分公司登記的賬戶性質

股份變動及主要股東情況

證券發行與上市情況

單位：股 幣種：港元

股票及其衍生證券的種類	發行日期	發行價格		上市日期	獲准上市		交易	
		(或利率)	發行數量		交易數量	終止日期		
普通股股票類								
H股	2025-12-22	12	107,659,000	2025-12-22	107,659,000	-	-	

單位：張 幣種：人民幣

股票及其衍生證券的種類	發行日期	發行價格		上市日期	獲准上市		交易	
		(或利率)	發行數量		交易數量	終止日期		
債券(包括企業債券、公司債券以及非金融企業債務融資工具)								
南華期貨股份有限公司2025年面向專業投資者非公開								
發行次級債券	2025-6-13	3.28%	5,000,000	2025-6-20	5,000,000	2032.6.13		

截至報告期內證券發行情況的說明：

- 1、 公司發行的107,659,000股H股股票於2025年12月22日在聯交所主板掛牌並上市交易，發行價格為每股12港元。
- 2、 「南華期貨股份有限公司2025年面向專業投資者非公開發行次級債券」面值人民幣100元，票面利率：3.28%，發行規模為人民幣5億元、期限為7年。

公司具有贖回選擇權，有權於債券第2個、第4個和第5個計息年度付息日前的第30個交易日，在主管機關規定的資訊披露場所發佈關於是否就債券行使贖回選擇權的公告。

若公司決定在債券存續期間的第2年末行使贖回權利，債券將被視為第2年末全部到期，公司將以票面面值加最後一期利息向投資者贖回全部債券。贖回的支付方式與債券到期本息支付方式相同，將按照債券登記機構的相關規定辦理。若公司未在債券存續期間的第2年末行使贖回權利，則債券將繼續在第3年和第4年存續，且票面利率維持不變；

若公司決定在債券存續期間的第4年末行使贖回權利，債券將被視為第4年末全部到期，公司將以票面面值加最後一期利息向投資者贖回全部債券。贖回的支付方式與債券到期本息支付方式相同，將按照債券登記機構的相關規定辦理。若公司未在債券存續期間的第4年末行使贖回權利，則債券將繼續在第5年存續，且票面利率維持不變；

若公司決定在債券存續期間的第5年末行使贖回權利，債券將被視為第5年末全部到期，公司將以票面面值加最後一期利息向投資者贖回全部債券。贖回的支付方式與債券到期本息支付方式相同，將按照債券登記機構的相關規定辦理。若公司未在債券存續期間的第5年末行使贖回權利，則債券將繼續在第6、第7年存續，且從第6個計息年度開始，票面利率調整為初始票面利率加上300個基點（1個基點為0.01%），且在第7個計息年度保持不變。

股份變動情況

股份變動情況表

單位：股

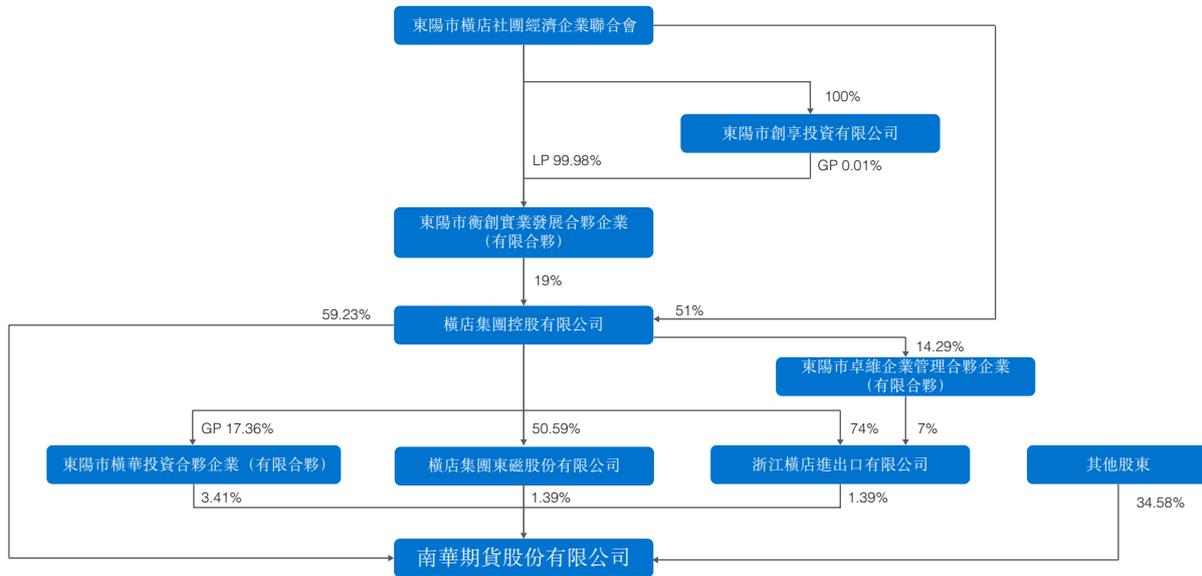
	本次變動前		本次變動增減			本次變動後	
	數量	比例(%)	發行新股	其他	小計	數量	比例(%)
一、無限售條件流通股份							
1、人民幣普通股	610,065,893	100				610,065,893	85
2、境外上市的外資股			107,659,000		107,659,000	107,659,000	15
二、股份總數	610,065,893	100				717,724,893	100

註：

1. 上述表格中「無限售條件流通股份」中含已回購的5,681,234股A股股份。
2. 公司發行的107,659,000股H股股票於2025年12月22日在聯交所主板掛牌並上市交易，H股股票中文簡稱為「南華期貨股份」，英文簡稱為「NANHUA FUTURES」，股份代號為「2691」。

股份變動及主要股東情況

截至報告期末，公司與控股股東及實際控制人之間的產權及控制關係圖如下：



主要股東擁有之權益及淡倉

根據《證券及期貨條例》(香港法例第571章)第336條，公司主要股東需進行權益披露並在權益變動達到規定比例時再次披露。下表內容來自公司主要股東截至2025年12月31日於香港交易所披露易網站披露的最近一次權益資訊。因其權益變動只需在達到規定比例時披露，因此，下表所列資訊與其截至2025年12月31日實際持有的權益資訊可能存在不一致的情形。

股東名稱	身份	股份類別	持股數量(股)／ 所持股份性質	佔2025年	
				12月31日 公司A股／ H股已發行 股數的比例	佔2025年 12月31日 公司已發行 股份總數的比例
橫店控股	實益擁有人	A股	425,120,900／好倉	69.68%	59.23%
	受控法團權益	A股	44,480,000／好倉	7.29%	6.20%
東陽市橫店聯合會	受控法團權益	A股	469,600,900／好倉	76.98%	65.43%
CITIC Securities Company Limited	受控法團權益	H股	24,389,000／好倉	22.65%	3.40%
			8,176,000／淡倉	7.59%	1.14%
CITIC Securities International Company Limited	受控法團權益	H股	17,962,500／好倉	16.68%	2.50%
			1,749,500／淡倉	1.63%	0.24%
CLSA B.V.	受控法團權益	H股	16,213,000／好倉	15.06%	2.26%
CLSA Capital Limited	實益擁有人	H股	16,213,000／好倉	15.06%	2.26%
Huatai Securities Co., Ltd	實益擁有人	H股	6,524,000／好倉	6.05%	0.91%
			6,519,000／淡倉	6.05%	0.91%

附註：

- 橫店控股直接持有本公司425,120,900股A股，透過附屬公司橫店東磁間接持有10,000,000股A股，透過附屬公司橫店進出口間接持有10,000,000股A股。由於橫店控股為東陽市橫華(有限合夥)之一般合夥人，而就證券及期貨條例而言，橫店控股被視為於東陽市橫華(有限合夥)持有之24,480,000股A股中擁有權益。
- 橫店控股由東陽市橫店聯合會及東陽市衡創分別直接持有51%及19%的股份。東陽市衡創由東陽市橫店聯合會分別作為普通合夥人及有限合夥人持有0.01%及99.98%。因此，就證券及期貨條例而言，東陽市橫店聯合會被視為於橫店控股持有的所有股份中擁有權益。

除上述披露外，於2025年12月31日，董事概不知悉有任何其他人士(董事、監事和最高行政人員除外)於本公司之股份及相關股份中擁有任何根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄之權益及淡倉。

董事、高級管理人員和員工情況

(一) 董事和高級管理人員

現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及報酬情況

姓名	職務	性別	年齡	任期起始	任期終止	年初持	年末持	年度內股份	增減變動	報告期內從公司	是否在公司
				日期	日期	股數	股數	增減變動量	原因	獲得的稅前薪酬 總額(萬元)	關聯方獲取 薪酬
羅旭峰	董事長	男	57	2019.11.8	至今					233.73	否
呂躍龍	董事	男	59	2025.7.14	至今					-	是
徐文財	董事	男	59	2012.10.18	至今					-	是
胡天高	董事	男	60	2021.4.23	至今					-	是
厲寶平	董事	男	61	2012.10.18	至今					-	是
徐林	獨立董事	男	55	2024.7.24	至今					12.00	否
劉玉龍	獨立董事	男	54	2025.7.14	至今					5.61	否
李晶	獨立董事	女	37	2025.7.14	至今					10.20	否
孫穎婷	董事	女	37	2025.7.14	至今					46.34	否
賈曉龍	總經理	男	47	2022.2.11	至今					193.73	否
李建萍	首席風險官	女	42	2017.11.7	至今					154.74	否
顧松	副總經理	男	53	2022.1.18	至今					166.22	否
陳冬華	副總經理	男	59	2023.12.12	至今					137.30	否
王正浩	副總經理	男	55	2025.6.9	至今					101.93	否
馬易升	董事會秘書	男	44	2026.3.10	至今					-	是
李莉	財務負責人	女	40	2024.5.14	至今					93.95	否
張紅英	原獨立董事	女	59	2019.2.20	2025.7.14					6.43	否
陳蓉	原獨立董事	女	49	2019.2.20	2025.7.14					6.43	否
厲國平	原監事會主席	男	52	2020.4.27	2025.7.14					-	是
金龍華	原監事	男	63	2019.11.25	2025.7.14					-	是
夏海波	原監事	男	55	2012.10.18	2025.7.14					26.98	否
鍾益強	原副總經理 原董事會秘書	男	44	2025.6.9 2012.10.18	2026.3.10 2026.3.10					155.91	否
合計	/	/	/	/	/					1,351.50	/

註：孫穎婷女士、夏海波先生、王正浩先生、馬易升先生公示的為擔任董事、監事、高級管理人員期間的薪酬。

現任董事、高級管理人員的主要工作經歷

執行董事

羅旭峰，1968年2月出生，本公司執行董事兼董事長。

羅博士於期貨業務方面擁有豐富的經驗，是中國倡導期貨業務的第一代行業領袖之一。於其任職期間，羅博士通過積極參與行業內的多種角色積累了豐富的整體運營管理及戰略規劃經驗及技能，以促進本公司的發展。羅博士於1996年5月加入本公司，此後歷任本公司副總經理、總經理等職務。羅博士於2019年11月獲委任為董事長。羅博士亦擔任本公司若干主要附屬公司的董事。

羅博士於1992年12月取得浙江大學工業管理與工程專業學士學位，並於2014年3月取得中國上海交通大學高級管理人員工商管理碩士(EMBA)學位。羅博士於2012年3月取得悉尼科技大學哲學博士學位。羅博士於2024年12月獲浙江省人力資源和社會保障廳正高級經濟師職務任職資格評審委員會認定為正高級經濟師。羅博士於2003年獲得中國期貨業協會頒發的期貨從業資格。羅博士於2012年8月獲得中國期貨業協會頒發的期貨投資諮詢從業資格。

非執行董事

呂躍龍，1966年3月出生，本公司非執行董事。

呂先生於2025年7月加入本公司，其後一直擔任本公司非執行董事。2014年10月至2017年8月，呂先生擔任浙江省江山市委書記；2017年4月至2019年12月，擔任浙江省衢州市政府副市長。自2019年12月起，呂先生擔任橫店控股黨委書記兼副總裁，並自2023年3月起擔任橫店控股董事。

呂先生自2025年9月起擔任橫店集團東磁(深圳證券交易所上市公司，深交所：002056)董事，自2025年9月起擔任橫店得邦(上海證券交易所上市公司，上交所：603303)董事，自2025年9月起擔任橫店影視(上海證券交易所上市公司，上交所：603103)董事，以及自2025年9月起擔任浙江新納董事。呂先生於1987年7月於中國浙江師範大學取得漢語專科學位。

徐文財，1966年1月出生，本公司非執行董事。

徐博士於期貨業務方面擁有豐富的經驗。徐博士於2005年7月加入本公司，此後擔任多個職位，包括本公司董事、法人代表及董事長。自2001年8月起，徐博士先後擔任橫店控股助理總裁、副總裁、資深副總裁及董事。徐博士自2001年12月起擔任普洛藥業(一家深圳證券交易所上市公司(深交所：000739))的董事；自2005年2月起擔任橫店東磁(一家深圳證券交易所上市公司(深交所：002056))的董事；自2003年8月起擔任英洛華科技(一家深圳證券交易所上市公司(深交所：000795))(前身為太原雙塔剛玉股份有限公司)的董事；自2013年1月起擔任得邦照明(一家上海證券交易所上市公司(上交所：603303))的董事；自2015年6月起擔任橫店影視(一家上海證券交易所上市公司(上交所：603103))的董事；自2019年8月起擔任浙江新納的董事；及自2022年7月起擔任杭州海康機器人股份有限公司的獨立董事。徐博士亦曾自2013年5月至2026年1月擔任本公司附屬公司南華資本的董事。

徐博士分別於1994年7月及1998年1月在中國浙江農業大學取得農學碩士及博士學位。徐博士於1993年12月獲得中國註冊會計師資格，並於1998年9月獲授副教授職稱。徐博士於2023年10月獲浙江省人力資源和社會保障廳正高級經濟師及高級經濟師職務任職資格評審委員會評為正高級經濟師。

胡天高，1965年9月出生，本公司非執行董事。

胡先生於金融行業擁有豐富的工作經驗。胡先生於2021年4月加入本公司，此後一直擔任本公司董事。自1995年7月起，胡先生先後擔任橫店控股資金結算委員會主任、助理總裁及副總裁，現任橫店控股資深副總裁及董事。胡先生自2008年3月起擔任橫店東磁（一家深圳證券交易所上市公司（深交所：002056））董事，自2008年4月起擔任普洛藥業（一家深圳證券交易所上市公司（深交所：000739））董事，自2011年4月起擔任英洛華科技（一家深圳證券交易所上市公司（深交所：000795））董事，自2013年1月起擔任得邦照明（一家上海證券交易所上市公司（上交所：603303））董事，自2015年6月起擔任橫店影視（一家上海證券交易所上市公司（上交所：603103））董事，及自2019年8月起擔任浙江新納董事。胡先生亦曾自2020年12月至2025年5月擔任本公司全資附屬公司杭州瑞熠的董事。胡先生於2013年2月取得浙江大學高級管理人員工商管理碩士學位。

厲寶平，1964年3月出生，本公司非執行董事。

厲先生於公司管理行業擁有豐富的經驗。厲先生於2012年10月加入本公司，此後一直擔任本公司董事。自1999年12月至2000年9月，厲先生擔任橫店集團得邦有限公司總經理助理。自2000年9月起，厲先生先後擔任橫店控股的執行副總裁助理、人才勞資管理委員會主任、總裁助理、人力資源部總監、副總裁及投資監管部總監，現任橫店控股董事及副總裁。自2015年1月至2021年9月，厲先生擔任英洛華科技（一家深圳證券交易所上市公司（深交所：000795））的董事及董事長。厲先生自2022年4月起擔任橫店東磁（一家深圳證券交易所上市公司（深交所：002056））董事，自2013年1月起擔任得邦照明（一家上海證券交易所上市公司（上交所：603303））董事，自2015年6月起擔任橫店影視（一家上海證券交易所上市公司（上交所：603103））董事，自2025年9月起擔任普洛藥業（一家深圳證券交易所上市公司（深交所：000739））、英洛華（一家深圳證券交易所上市公司（深交所：000795））董事，及自2019年8月起擔任浙江新納董事。厲先生亦曾自2013年5月至2026年1月擔任本公司附屬公司南華資本的董事。

厲先生於1987年7月取得中國大連海運學院（現為大連海事大學）海洋管理學學士學位，並於2006年7月取得北京大學高級管理人員工商管理碩士學位。厲先生於2023年10月獲浙江省人力資源和社會保障廳正高級經濟師職務任職資格評審委員會評為正高級經濟師。

孫穎婷，1988年11月出生，本公司非執行董事及財務管理部門經理。

孫女士於會計領域擁有豐富的經驗。孫女士於2011年7月加入本集團，並自2025年7月起擔任本公司非執行董事。2011年7月至2018年10月，孫女士任職於橫華國際，最後職位為財務主管；2018年11月至2025年3月，擔任南華資本財務部經理。自2025年4月起，孫女士擔任本公司財務管理部門經理。

孫女士於2011年6月於中國浙江財經學院（現稱浙江財經大學）取得會計學士學位。孫女士於2011年7月獲中國期貨業協會頒發期貨從業資格且自2017年7月起為浙江省註冊會計師協會的非執業會員。孫女士於2024年3月獲中國法律職業資格證書。孫女士於2024年12月被浙江省人力資源和社會保障廳正高級會計師職務任職資格評審委員會評為高級會計師。孫女士於2025年4月獲中國期貨業協會頒發期貨從業資格。

獨立非執行董事

徐林，1970年7月出生，本公司獨立非執行董事。

徐博士擁有豐富的教學及科研經驗。徐博士於2024年7月加入本公司。自1997年6月起，徐博士擔任地方政府人事系統教師，目前擔任浙江大學公共管理學院教授。

徐博士分別於1993年6月及1997年6月取得浙江大學生物醫學工程與儀器專業學士學位及碩士學位，自2005年3月取得浙江大學政治經濟學專業博士學位。

劉玉龍，1971年2月出生，本公司獨立非執行董事。

劉博士於商業管理及學術領域擁有豐富的經驗。彼於2025年7月加入本公司，其後一直擔任本公司獨立非執行董事。自2005年10月起，劉博士於浙江工商大學任職，現為該校會計學院副教授。自2021年5月起，劉博士擔任杭州民生健康藥業股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司（深交所：301507））獨立董事。劉博士於2016年7月至2022年5月擔任浙江京華激光科技股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（上交所：603607））獨立董事；2017年7月至2023年8月擔任浙江今飛凱達輪轂股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（上交所：002863））獨立董事；2019年9月至2024年12月擔任廈門嘉戎技術股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司（深交所：301148））獨立董事；2019年3月至2023年12月擔任浙江帕瓦新能源股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（上交所：688184））獨立董事；並自2022年5月起擔任浙江捷昌線性驅動科技股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（上交所：603583））獨立董事。

劉博士於1994年7月於中國廈門大學取得數學學士學位，其後分別於1999年6月及2002年6月於廈門大學獲得公共財政學碩士及博士學位，並於2005年9月於廈門大學獲得工商管理博士後學位。2008年5月，劉博士被浙江省人事廳評為副教授，並於2011年12月取得上海證券交易所頒發的獨立董事任職資格證書。

李晶，1988年5月出生，本公司獨立非執行董事。

李女士於2025年7月加入本公司，其後一直擔任本公司獨立非執行董事。2013年8月至2024年6月，李女士先後在國家稅務總局常州市稅務局擔任多個職位，包括行政執法人員及副科長。自2024年7月起，李女士擔任廣東崇立律師事務所顧問。

李女士於2010年6月及2013年6月分別於中國南京大學取得會計管理學學士及碩士學位。2015年12月，李女士獲江蘇省人力資源和社會保障廳認可的中級會計師資格，並自2018年5月起成為中國註冊會計師協會非執業會員。2017年11月，李女士獲中國註冊稅務師協會認可為稅務師。2021年4月，李女士獲得中國法律職業資格證書。

高級管理層

賈曉龍，1978年2月出生，本公司總經理。

賈先生於期貨業務方面擁有豐富的工作經驗。賈先生於2005年3月加入本公司，此後歷任上海芳甸路營業部客戶開發崗、上海芳甸路營業部副經理、上海虹橋路營業部經理、南方大區總經理、上海分公司總經理、總經理助理、經紀業務總部副總經理、市場管理總部總經理、本公司副總經理等職。自2021年11月至2022年2月，賈先生一直擔任市場管理總部總經理以及本公司副總經理。自2022年2月起，賈先生一直擔任本公司總經理。自2023年1月起，賈先生擔任南華資本董事長。賈先生也擔任本公司若干主要附屬公司的董事。

賈先生分別於2010年6月及2017年6月取得上海交通大學企業管理碩士學位及高級管理人員工商管理碩士學位。賈先生於2004年獲得中國期貨業協會頒發的期貨從業資格。

李建萍，1983年6月出生，本公司首席風險官。

李女士於2017年4月加入本公司，此後一直擔任多個職位，包括本公司總經理助理、合規審查部負責人及首席風險官。李女士於2007年7月至2017年4月擔任中國證監會浙江證監局期貨監管處主任科員及黨辦主任科員，其中2013年5月至2013年11月李女士在中國證監會期貨二部借調工作。

李女士於2005年6月取得中國湘潭大學法學學士學位。李女士於2007年6月取得中國湖南師範大學法學碩士學位。李女士於2006年2月獲得中華人民共和國司法部頒發的法律職業資格證書。李女士於2017年4月獲得中國期貨業協會頒發的期貨從業資格。李女士於2022年8月獲得中國期貨業協會頒發的期貨投資諮詢從業資格。

馬易升，1981年6月出生，本公司總經理助理、董事會秘書及聯席公司秘書。

馬先生於2025年11月加入本公司並擔任本公司總經理助理，自2026年3月10日起擔任公司董事會秘書，自2026年3月27日擔任本公司聯席公司秘書。馬先生自2016年11月起擔任本公司全資附屬公司南華基金管理有限公司的董事，自2022年3月起擔任蘇州蘭鼎生物製藥有限公司董事。在加入本公司之前，馬先生曾於2010年10月至2017年7月期間擔任橫店控股企業運營分析部門部長，於2017年8月至2025年10月期間擔任橫店資本創業（浙江）有限公司總經理。

馬先生於2003年獲得中國科學技術大學物理科本科學位，並於2010年獲得中國科學院上海光學精密機械研究所光學博士畢業證書。馬先生於2017年取得中國證券投資基金業協會頒發的基金從業資格，並於2025年取得中國期貨業協會頒發的期貨從業資格。

董事、高級管理人員和員工情況

李莉，1985年12月出生，本公司財務負責人。

李女士於2012年4月加入本集團，自2024年5月起，李女士一直擔任本公司財務負責人。自2011年4月至2012年3月，李女士曾擔任杭州綠城北盛置業有限公司財務管理部門財務專員。自2012年4月至2016年11月，李女士先後擔任橫華國際期貨財務專員兼經理助理。自2016年11月至2024年2月，李女士先後擔任橫華國際財務總監助理兼財務部經理。自2024年2月至2024年5月，李女士擔任本公司財務部經理及本公司財務部副總監。

李女士於2008年6月取得中國鄭州大學西亞斯國際學院會計學學士學位，並於2011年1月取得中國杭州電子科技大學會計學碩士學位。2015年7月，李女士成為中國註冊會計師協會非執業會員；並自2020年11月起獲中國註冊稅務師協會認可為稅務師；2025年12月，李女士獲浙江省人力資源和社會保障廳認可的高級會計師資格。李女士於2012年7月獲得中國期貨業協會頒發的期貨從業資格。

顧松，1972年10月出生，本公司副總經理。

顧先生擁有豐富的企業管理經驗。顧先生於1996年8月加入本公司，此後一直擔任多個職務，包括網絡工程部經理及總經理助理。

顧先生於2009年12月取得香港公開大學（現稱香港都會大學）工商管理碩士學位。顧先生於2003年獲得中國期貨業協會頒發的期貨從業資格。

陳冬華，1966年7月出生，本公司副總經理。

陳先生擁有豐富的期貨業務工作經驗。陳先生於2021年6月加入本公司，自2021年6月至2023年12月擔任本公司首席戰略官。自2023年12月起，陳先生一直擔任本公司副總經理。自1994年3月至2003年10月，陳先生歷任深圳中期期貨經紀有限公司職員、交易部經理、總經理助理、副總經理。自2008年3月至2014年1月，陳先生擔任中國國際期貨經紀有限公司（現稱中國國際期貨股份有限公司）副總經理及總經理。自2014年3月至2021年1月，陳先生擔任中國國際期貨有限公司（現稱中國國際期貨股份有限公司）總經理。自2010年2月至2014年1月，陳先生擔任信達期貨有限公司總經理。自2023年2月起，陳先生擔任浙江紅藍牧董事長。陳先生自2024年9月起亦擔任Nanhua SG（本公司持有多數股權附屬公司）董事。

陳先生於2012年6月取得中國復旦大學高級管理人員工商管理碩士學位。陳先生於2021年5月獲得由本公司註冊的中國期貨業協會頒發的期貨從業資格，並於2022年1月獲得中國證券投資基金業協會頒發的基金從業資格。陳先生於2021年6月獲得由本公司註冊的中國期貨業協會頒發的期貨投資諮詢資格。

王正浩，1970年12月出生，本公司副總經理。

王先生於企業管理方面擁有豐富的工作經驗。王先生於1999年12月加入本公司，自此先後擔任本公司財務總監、財務部經理、財務管理部總監及總經理助理，以及目前彼自2025年6月起一直擔任本公司副總經理。

王先生於1996年6月取得中國中南工學院（現稱為南華大學）會計學學士學位，於2011年12月取得香港公開大學（現稱為香港都會大學）工商管理碩士學位，以及於2016年6月取得復旦大學高級管理人員工商管理碩士學位。王先生於2002年獲中國期貨業協會授予從事期貨業務的資格。彼於2006年5月獲得財政部授予的中級會計師資格並於2010年8月獲國際財務管理協會認可為高級國際財務管理師。

董事、高級管理人員和員工情況

現任及報告期內離任董事及高級管理人員在股東單位任職情況

任職人員姓名	股東單位名稱	在股東單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
呂躍龍	橫店集團控股有限公司	黨委書記、董事、副總裁	2023.3.21	
	橫店集團東磁股份有限公司	董事	2025.9.10	
徐文財	橫店集團控股有限公司	董事、資深副總裁	2001.10.8	
	橫店集團東磁股份有限公司	董事	2005.2.26	
	浙江橫店進出口有限公司	董事	2004.6.15	
胡天高	橫店集團控股有限公司	董事、資深副總裁	2003.11.13	
	橫店集團東磁股份有限公司	董事	2008.3.18	
	浙江橫店進出口有限公司	董事	2004.6.24	
厲寶平	橫店集團控股有限公司	董事、副總裁	2003.11.13	
	橫店集團東磁股份有限公司	董事	2023.4.18	
	浙江橫店進出口有限公司	董事	2004.6.15	
厲國平(離任)	橫店集團控股有限公司	副總裁兼法紀總監、審計總監	2015.2.3	
	浙江橫店進出口有限公司	監事會主席	2015.12.30	
在股東單位任職情況的說明	無			

現任及報告期內離任董事及高級管理人員在其他單位任職情況

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
呂躍龍	橫店集團得邦照明股份有限公司	董事	2025.9.3	
	橫店影視股份有限公司		2025.9.9	
	浙江新納材料科技股份有限公司		2025.9.12	
徐文財	普洛藥業股份有限公司	董事	2023.4.18	
	英洛華科技股份有限公司		2015.9.15	
	橫店集團得邦照明股份有限公司		2013.1.28	
	橫店影視股份有限公司		2021.6.29	
胡天高	浙江新納材料科技股份有限公司		2019.8.28	
	杭州海康機器人股份有限公司	獨立董事	2022.7.21	
	普洛藥業股份有限公司	董事	2023.4.18	
	英洛華科技股份有限公司		2015.9.15	
	橫店集團得邦照明股份有限公司		2013.1.28	
	橫店影視股份有限公司		2021.6.29	
浙江新納材料科技股份有限公司		2019.8.28		
	浙商銀行股份有限公司		2004.5.1	

董事、高級管理人員和員工情況

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
厲寶平	橫店集團得邦照明股份有限公司	董事	2016.1.28	
	橫店影視股份有限公司		2021.6.29	
	浙江新納材料科技股份有限公司		2019.8.28	
	普洛藥業股份有限公司		2023.4.18	
	英洛華科技股份有限公司		2025.9.5	
徐林	浙江大學公共管理學院	教授	2017.12.31	
李晶	廣東崇立律師事務所	顧問	2024.7.1	
	上海福貝寵物用品股份有限公司	獨立非執行董事	2025.12.12	
劉玉龍	浙江工商大學會計學院	教師	2005.10	
	杭州君子之美教育科技有限公司	監事	2018.7.10	
	浙江捷昌線性驅動科技股份有限公司	獨立董事	2022.5.27	
	杭州民生健康藥業股份有限公司		2021.5.20	
陳蓉(離任)	廈門大學管理學院	教授	2003.8.14	
張紅英(離任)	浙江晶盛機電股份有限公司	獨立董事	2025.12.31	
	浙江東方基因生物製品股份有限公司		2023.5.31	
	浙江新農化工股份有限公司		2025.12.30	
	重慶瑩帆科技股份有限公司		2023.11.18	
在其他單位任職情況的說明	其他任職詳見本報告「現任董事、高級管理人員的主要工作經歷」			

董事、高級管理人員薪酬情況

董事、高級管理人員薪酬的決策程序	公司董事薪酬由公司股東會決定；高級管理人員薪酬由董事會決定。
董事在董事會討論本人薪酬事項時是否回避	是
薪酬與考核委員會或獨立董事專門會議關於董事、高級管理人員薪酬事項發表建議的具體情況	公司董事、高級管理人員報酬決策程序符合相關要求，發放標準及方案符合公司薪酬體系規定，不存在因此而損害公司及股東利益的情形。
董事、高級管理人員薪酬確定依據	結合公司經營規模等實際情況並參照行業薪酬水準確定。
董事和高級管理人員薪酬的實際支付情況	董事、監事和高級管理人員報酬均及時發放。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得的薪酬合計(萬元)	1,324.52
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	報告期末，公司董事及高級管理人員的實際薪酬均依據公司相關規定及年度經營目標完成情況核定，薪酬發放合規有序。
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	本期末執行遞延支付，預計於2026年起根據相關法律、法規及公司管理制度對相關人員、遞延比例進行實施安排。
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	無需進行薪酬止付追索的情況。

董事、高級管理人員和員工情況

董事、監事、高級管理人員的變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形
鍾益強	副總經理	聘任
王正浩	副總經理	聘任
馬易升	董事會秘書	聘任
呂躍龍	董事	選舉
劉玉龍	獨立董事	選舉
李晶	獨立董事	選舉
孫穎婷	董事	選舉
陳蓉	獨立董事	離任
張紅英	獨立董事	離任
厲國平	監事會主席	離任
金龍華	監事	離任
夏海波	監事	離任
鍾益強	董事會秘書、副總經理	工作調動

公司董事、監事、高級管理人員變動情況說明：

2025年6月9日，公司召開第四屆董事會第二十一次會議，審議通過《關於聘任高級管理人員的議案》，聘任王正浩先生、鍾益強先生為公司副總經理，任期自董事會審議通過之日起至本屆董事會屆滿換屆之日止。

公司第四屆董事會任期屆滿，公司於2025年7月14日召開2025年第二次臨時股東大會，審議通過了《關於選舉公司第五屆董事會非獨立董事的議案》和《關於選舉公司第五屆董事會獨立董事的議案》，同意選舉呂躍龍先生等5人為公司第五屆董事會非獨立董事，劉玉龍先生、李晶女士等3人為公司第五屆董事會獨立董事，其中李晶女士為會計專業人士。此外，根據《公司法》公司章程等規定，公司不再設置監事會，厲國平先生、金龍華先生、夏海波先生不再擔任公司監事職務，夏海波先生離任後仍在公司任職。同日，公司召開職工代表大會選舉孫穎婷女士為公司第五屆董事會職工董事。

2026年3月10日和2026年3月27日，公司召開第五屆董事會第六次會議和第七次會議，審議通過《關於董事會秘書、聯席公司秘書及授權代表變更的議案》《關於聘任聯席公司秘書的議案》，聘任馬易升先生為公司董事會秘書和聯席公司秘書，鍾益強先生不再擔任公司副總經理、董事會秘書、聯席公司秘書及公司其他任何職務。

董事和高級管理人員之間的關係

公司董事和高級管理人員之間不存在任何關係，包括財務、業務、親屬或其他重大關係。

董事和高級管理人員的股權激勵情況

報告期內，公司不存在董事和高級管理人員的股權激勵。

根據上市規則第13.51B(1)條的規定，自公司H股上市後至本報告期末期間之董事資料變動情況已載入本報告「董事、高級管理人員和員工情況」。

除上文所披露者外，本公司概不知悉任何其他根據上市規則第13.51B(1)條規定須予披露的資料。

(二) 員工情況**員工人數及構成**

截至報告期末，公司共有員工1,045人，構成情況如下：

母公司在職員工的數量	672
主要子公司在職員工的數量	373
在職員工的數量合計	1,045
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	8

專業構成

專業構成類別	專業構成人數
管理人員	40
業務部門	575
職能部門	430
合計	1,045

教育程度

教育程度類別	數量(人)
研究生及以上	354
大學本科	612
大學本科以下	79
合計	1,045

薪酬政策

公司遵循「以崗位為基礎，與業績成果和能力表現掛鉤」的付薪理念，薪酬結構由固定薪酬、浮動薪酬和福利等組成，實行總額控制。

固定薪酬根據崗位性質、個人能力素質、工作經驗等因素綜合確定。浮動薪酬根據公司整體和各部門重點考核指標完成情況，結合員工職級、崗位性質和員工當年度綜合績效考評結果等核定。公司依法參加社會保險和繳存住房公積金，同時為員工提供必要的勞動保護、防暑降溫等規定的福利項目。

於報告期內，本公司並無動用沒收供款以減低現有供款水平。

培訓計劃

公司培訓以打造學習型組織為基本目標，注重人才的可持續發展。通過「新員工－新晉管理人員－中層管理人員－高級管理人員」進行分層，關注不同人群特質進行針對性培訓與開發。打造「培訓學苑」線上學習平台，分類進行業務知識、專項技能、通用知識等培訓。

企業文化

南華期貨以「誠信、合規、創新、服務」為核心價值觀，錨定「成為具有國際競爭力的衍生品綜合服務商」的願景，將企業文化與長期運營、合規風控及資訊披露目標深度綁定，通過文化引領規範經營、築牢合規風控防線，維護各方合法權益。公司通過入職及崗位培訓、建立健全員工行為準則及內部管道常態化宣貫企業文化，並在官網、年報及投資者活動中專項披露，借助行業活動等方式向市場傳遞價值理念。

實踐中，公司建立「合規+專業」人才培養體系，將文化踐行作為重要考量，推動文化在企業運營工作中落地；同時依託審計、自查及客戶回饋偵測偏離行為，對不當行為依規處置。

公司董事會對企業文化建設負最終責任，管理層負責落地執行；若因決策或管理失誤導致文化建設滯後或出現重大合規風險，將按相關規定問責相關成員，確保權責對等。

公司治理相關情況說明

作為A+H上市公眾公司，公司始終嚴格遵循境內外上市地相關法律法規及規範性文件要求，以規範經營運作為核心，持續維護並提升公司市場形象。報告期內，公司嚴格依照《公司法》《證券法》《期貨和衍生品法》《期貨公司監督管理辦法》《上市公司治理準則》，以及上市規則附錄C1《企業管治守則》等規定，結合公司章程要求，不斷健全完善法人治理結構、合規風險控制制度與內部控制管理體系。目前公司已形成股東會、董事會與經營管理層權責分離、相互制衡的治理架構，各治理主體均在既定職責與許可權範圍內規範履職、各負其責，為公司經營發展的穩健性與運作規範性提供堅實保障。報告期內，公司股東會、董事會會議召集、召開及表決程序均合法合規，披露工作做到真實、準確、及時、完整，投資者關係管理工作高效務實，整體公司治理體系科學嚴謹、運作規範。同時，自公司H股上市至本報告期末期間公司已全面遵守上市規則附錄C1第二部分所載的守則條文要求。

內幕資訊知情人管理制度的建立及執行情況

經董事會審議批准，公司《內幕資訊知情人管理制度》於2025年7月14日正式施行。報告期內，公司能夠根據制度要求，做好內幕資訊管理以及內幕資訊知情人登記工作，能夠如實、完整記錄內幕資訊在公開前的報告、傳遞、編製、審核、披露等各環節所有內幕資訊知情人名單，以及知情人知悉內幕資訊的內容和時間等相關檔案，供公司自查和相關監管機構查詢，公司未發生違反制度的情形。

董事及有關僱員的證券交易

公司已就董事及擁有本集團或本公司證券內幕消息的僱員進行證券交易採納上市規則附錄C3所載的標準守則。經向所有董事作出特定查詢後，公司所有董事皆確認自公司H股上市至本報告期末期間完全遵守標準守則所載的標準。公司董事及高級管理人員持有公司股份情況請詳見本報告「現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及報酬情況」。

股東與股東會

股東會是公司的最高權力機構，股東通過股東會行使權力。公司嚴格按照相關規定召集、召開股東會，確保所有股東，特別是中小股東享有平等的地位，能夠充分行使自己的權利。在本公司的公司章程的指引下，公司有序運行並保持健康穩定的發展，切實保護了公司及股東的利益。

根據本公司的公司章程第五十三條，單獨或者合計持有公司百分之十以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和公司章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或者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百分之十以上股份的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東會，並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百分之十以上股份的股東可以自行召集和主持。

此外，根據本公司的公司章程第五十八條，公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合併持有公司百分之一以上股份的股東，有權向公司提出提案。單獨或者合計持有公司百分之一以上股份的股東，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。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前條規定的提案，股東會不得進行表決並作出決議。

股東可向公司的香港股份過戶登記處提出彼等對其股權的疑問。股東亦可透過致信公司秘書（地址為公司的香港主要營業地點告士打道181-185號中怡商業大廈17樓）向董事會提出疑問。

公司高度重視投資者關係管理工作，根據公司《資訊披露事務管理制度》和《投資者關係管理制度》，指定董事會秘書負責資訊披露事務，接待股東來訪和諮詢，設立了較為完善的與股東溝通的有效管道。除法律規定的資訊披露途徑外，公司主要通過電話、電子郵件、網絡平台、接待來訪、參加投資者見面會等形式與投資者進行交流，確保所有股東尤其是中小股東能夠充分行使自己的權利。在報告期內，公司已檢討以上公司與股東的通訊政策。董事會認為股東的意見已獲適當收取及處理，政策有效實施。

公司充分尊重和維護股東及其他債權人、職工、客戶等其他利益相關者的合法權益，共同推動公司持續、健康的發展。

公司2024年度股東會審議通過14項普通決議案及7項特別決議案，2025年第一次臨時股東會審議通過1項普通決議案及7項特別決議案，2025年第二次臨時股東會審議通過10項普通決議案及2項特別決議案。上述三次會議現場設在浙江省杭州市上城區橫店大廈9層會議室，採取現場投票與網絡投票相結合的表決方式，由公司董事長羅旭峰主持，公司董事、時任監事及董事會秘書鍾益強先生出席了會議，其他高級管理人員列席了會議。

註：上述會議決議請參閱會議次日刊發的相關公告。

報告期內，公司董事出席董事會、股東會會議情況如下：

董事姓名	是否 獨立董事	本年應參加 董事會次數	親自出席 董事會次數	委託出席 董事會次數	缺席董事 會次數	是否連續兩次	
						未親自參加 董事會會議	出席股東會 的次數
羅旭峰	否	9	9	-	-	否	3
呂躍龍	否	4	4	-	-	否	0
徐文財	否	9	9	-	-	否	3
胡天高	否	9	9	-	-	否	3
厲寶平	否	9	9	-	-	否	3
徐林	是	9	9	-	-	否	3
劉玉龍	是	4	4	-	-	否	0
李晶	是	4	4	-	-	否	0
張紅英	是	5	5	-	-	否	3
陳蓉	是	5	5	-	-	否	3
孫穎婷	否	4	4	-	-	否	0

註：上表所列參會次數均為報告期內董事在任期間的參會次數

董事會與經營管理層

董事會的組成

公司嚴格按照公司《章程》的規定選舉和變更董事，董事人數和人員構成符合法律法規的要求。公司董事會亦不斷完善董事會議事規則，董事會會議的召集、召開及表決程序合法有效；公司獨立非執行董事能夠獨立及客觀地維護中小股東權益，在董事會進行決策時起到制衡作用。

截至報告期末，公司第五屆董事會由9名董事組成，其中，1名執行董事（羅旭峰），5名非執行董事（呂躍龍、徐文財、胡天高、厲寶平、孫穎婷），3名獨立非執行董事（徐林、劉玉龍、李晶），獨立非執行董事人數佔公司董事人數的比例達1/3。羅旭峰為公司董事長。

董事會成員之間概無存有任何關係（包括財務、業務、家屬或其他重大／相關的關係）。

本公司已訂立相關機制以確保董事會可獲取獨立觀點及意見，包括但不限於定期檢視獨立非執行董事具備合適資格及專業技能並為本集團投入足夠時間、確保獨立非執行董事的人數已遵守上市規則要求，以及透過不同管道（包括但不限於問卷調查或董事會會議）以評估獨立非執行董事的貢獻及意見。董事會已檢討有關機制的實施及成效，並認為於報告期內機制有效。

董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）由股東會選舉，每屆任期三年，於股東會選舉通過之日起正式任職。董事任期屆滿可連選連任，獨立非執行董事與其他董事任期相同，但是連續任職不得超過六年。根據中國證監會《上市公司獨立董事管理辦法》及上市規則第3.13條的有關規定，公司已收到每名獨立非執行董事就其獨立性所做出的自查報告及年度書面確認，基於該項自查與確認及董事會掌握的相關資料，公司繼續確認其獨立身份。

公司已為董事和高級管理人員投保責任險，為公司董事和高級管理人員履職過程中可能產生的賠償責任提供保障，促進公司董事和高級管理人員充分履行職責。

董事會的職責

董事會作為公司決策機構，對股東會負責。董事會主要承擔本集團整體長遠決策職能，負責企業管治、發展戰略、風險管理及財務經營等方面的重大決策，並審議與批准公司主要財務投資決策及業務戰略等方案。

依照《公司章程》等相關制度，董事會主要行使下列職權：（一）召集股東會，並向股東會報告工作；（二）執行股東會的決議；（三）決定公司的經營計劃和投資方案；（四）制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；（五）制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或者其他證券及上市方案；（六）擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；（七）在股東會授權範圍內，決定公司對外投資、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；（八）決定公司內部管理機構的設置；（九）決定聘任或者解聘公司總經理、董事會秘書及其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；根據總經理的提名，決定聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人等高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；（十）制定公司的基本管理制度；（十一）制訂本章程的修改方案；（十二）管理公司資訊披露事項；（十三）向股東會提請聘請或者更換為公司審計的會計師事務所；（十四）聽取公司總經理的工作彙報並檢查總經理的工作；（十五）法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地監管規則、本章程或者股東會授予的其他職權。超過股東會授權範圍的事項，應當提交股東會審議。

經營管理層的職責

公司經營管理層為公司日常經營管理的核心執行機構，由總經理、副總經理、首席風險官、財務負責人、董事會秘書等高級管理人員組成，總經理為經營管理層首席負責人。經營管理層對董事會負責，依照《公司法》《公司章程》及總經理工作細則，行使下列職權：主持公司經營管理工作，組織實施董事會決議並向董事會報告工作；組織實施公司年度經營計劃和投資方案；擬訂公司內部管理機構設置方案、基本管理制度，制定公司具體規章；提請董事會聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人，決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的管理人員；審核、簽署或授權審核、簽署公司相關對外文件；在日常經營範圍內，決定公司資金、資產的運用及重大合同的簽訂；履行《公司章程》及董事會授予的其他職權。經營管理層全體成員遵守法律、行政法規和《公司章程》規定，履行誠信勤勉義務，維護公司利益，在職責範圍內規範行使權利，切實落實董事會各項決策部署，保障公司日常經營管理活動有序開展。

董事履職情況

報告期內，公司董事出席董事會會議情況如下：

董事姓名	是否 獨立董事	本年應參加 董事會次數	親自出席次數	委託出席次數	缺席次數	是否連續兩次 未親自參加 會議
羅旭峰	否	9	9	-	-	否
呂躍龍	否	4	4	-	-	否
徐文財	否	9	9	-	-	否
胡天高	否	9	9	-	-	否
厲寶平	否	9	9	-	-	否
徐林	是	9	9	-	-	否
劉玉龍	是	4	4	-	-	否
李晶	是	4	4	-	-	否
張紅英	是	5	5	-	-	否
陳蓉	是	5	5	-	-	否
孫穎婷	否	4	4	-	-	否

註：上表所列參會次數均為報告期內董事在任期間的參會次數

董事培訓情況

根據上市規則及企業管治守則條文，所有董事均應參與持續的專業發展，以發展及更新其知識及技能，從而確保其繼續對董事會做出知情及相關的貢獻。

每名新任董事應於其首次獲委任時獲得正式及全面的入職介紹，以確保對本公司宗旨有適當理解。此外，於籌備上市時，董事已就彼等於上市規則以及相關法律及法規以及本公司管治政策項下的責任及義務接受正式及全面的培訓。

為確保各董事更好地理解本公司的行為及業務活動以履行彼等作為董事的責任，本公司將安排適當的培訓，包括為董事安排及資助適宜的培訓及專業發展計劃，以確保董事能滿足上市規則的第3.09F、3.09G及3.09H條規定的持續專業發展，並且確保董事對本公司營運以及作為董事於相關法律、規則及法規項下的職責有適當的理解。

為鼓勵董事參與持續專業發展，公司秘書不時更新及提供有關董事、角色、職能及職責的書面培訓材料。全體董事已閱讀有關上市規則及其他適用監管規定最新發展的閱讀材料及最新資訊，確保遵守及提高彼等對良好企業管治實踐的認識。全體董事已向本公司提供彼等截至報告期末的相關培訓記錄。

自公司H股上市之本報告期末期間，董事會現有成員已參與以下培訓課程：

董事姓名	參與本公司法律顧問 於上市前組織的培訓	閱讀監管規定之更新資料
羅旭峰	√	√
呂躍龍	√	√
徐文財	√	√
胡天高	√	√
厲寶平	√	√
孫穎婷	√	√
徐林	√	√
劉玉龍	√	√
李晶	√	√

董事長

董事長羅旭峰為公司法定代表人，負責主持及管理董事會運作，確保董事會以符合公司整體最佳利益之原則運行，推動董事會有效履行職責，並就各項重要及適事項組織充分討論，確保董事獲得準確、及時、清晰的相關資料與資訊。

總經理

賈曉龍先生擔任公司總經理，主持公司日常經營管理工作，負責組織實施董事會決議、年度經營計劃及投資方案，擬定公司基本管理制度、具體規章及內部管理機構設置方案，提請聘任或解聘除總經理、首席風險官、董事會秘書以外的其他高級管理人員，決定聘任或解聘其他負責管理人員，執行風險控制制度，確保公司符合中國證監會相關風險控制指標要求，並行使公司章程及董事會授予的其他職權。總經理對董事會負責並定期向其彙報工作。

非執行董事

公司現任非執行董事5名，3名為獨立非執行董事（且其中有一名具備適當的專業資格或具備適當的會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事），任期及當前委任期間詳見本報告「董事、高級管理人員和員工情況」。

公司董事會轄下的專門委員會

公司第五屆董事會下設審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會、風險管理委員會、戰略委員會，負責從不同方面協助董事會履行職責。

董事會專門委員會為履行其職責於必要時可聘請外部專家出席會議或尋求獨立專業意見，費用由公司承擔。有關機制由公司承擔費用，以確保董事獲得獨立觀點及意見。董事會已審查該等機制，以確保其有效實施。

截至目前，第五屆董事會專門委員會構成情況如下：

專門委員會類別	成員姓名
審計委員會	李晶(主席)、徐文財、劉玉龍
薪酬與考核委員會	劉玉龍(主席)、羅旭峰、徐林
提名委員會	徐林(主席)、呂躍龍、李晶
風險管理委員會	羅旭峰(主席)、厲寶平、孫穎婷
戰略委員會	羅旭峰(主席)、徐文財、胡天高

報告期內，公司董事會各專門委員會勤勉盡責、有效履職，密切跟蹤宏觀經濟金融形勢、行業發展態勢與監管政策變化，深度參與公司重大事項審議與集體決策，圍繞公司長遠發展提供專業、務實的決策支援與建設性意見。專門委員會認同公司整體戰略定位與發展目標，結合期貨行業特點與公司全球化、綜合金融服務佈局，就穩步推進國際化戰略、強化境內外合規與內部控制、健全全鏈條風險管理體系、優化經營管理架構、完善與行業地位相匹配的激勵約束機制等重要事項，向董事會提出專業建議。報告期內，各專門委員會委員對審議事項均未提出異議。

審計委員會

公司董事會審計委員會的主要職責為：監督及評估外部審計工作，提議聘請或更換外部審計機構；監督及評估內部審計工作，負責內部審計與外部審計的協調；審核公司的財務資訊及其披露；監督及評估公司的內部控制；行使《公司法》規定的監事會的職權等。

報告期內，審計委員會共召開6次會議。審計委員會嚴格依照公司《董事會審計委員會議事規則》召集會議、審議相關事項並作出決策，持續提升議事效率與科學決策水準。審計委員會認真履行職責，依規參與年度財務報告編製、審計及資訊披露相關工作，切實維護外部審計獨立性，不斷提升審計質量，有效維護公司及全體股東整體利益。

報告期內，審計委員會及全體委員嚴格遵照相關法律法規及監管要求，充分發揮審查與監督職能，勤勉盡責開展各項工作，對完善公司治理結構、提升審計工作質量與財務資訊透明度發揮了重要作用。

審核委員會於審閱季度、半年度及年度業績期間，憑藉專業財務知識，審慎審查會計政策的選用與執行，確保公司業績資訊真實、準確、完整。同時，委員會嚴格監督公司合規經營，認真審查關聯交易事項，確保公司運作符合相關法律法規及內部制度要求，並及時將相關工作開展情況與專業建議匯報董事會。

報告期及延續至本報告披露日，審計委員會召開會議的具體情況如下：

召開日期	會議內容
2025年1月14日	審議通過： <ol style="list-style-type: none"> 《關於公司發行H股之前滾存利潤分配方案的議案》 《關於聘請H股發行並上市審計機構的議案》
2025年3月3日	審議通過： <ol style="list-style-type: none"> 《關於<2024年年度報告>及摘要的議案》 《關於2024年度財務決算和2025年度財務預算方案》 《關於2024年度利潤分配的議案》 《關於續聘會計師事務所的議案》 《公司2024年度內部控制評價報告》 《公司對會計師事務所履職情況評估報告》 《公司董事會審計委員會對會計師事務所履行監督職責情況報告》 《關於確認2024年度關聯交易的議案》 《關於預計2025年度日常關聯交易的議案》 《關於預計擔保額度的議案》 《關於前次募集資金使用情況報告的議案》 《關於公司就發行H股股票並上市修訂<董事會審計委員會議事規則>的議案》

召開日期	會議內容
2025年4月15日	審議通過： 1. 《關於公司2025年第一季度報告的議案》
2025年7月14日	審議通過： 1. 《關於聘任公司高級管理人員的議案》
2025年8月8日	審議通過： 1. 《關於公司<2025年半年度報告>及摘要的議案》
2025年10月16日	審議通過： 1. 《關於公司變更會計政策的議案》 2. 《關於公司2025年第三季度報告的議案》

審計委員會全體委員均出席上述會議，會前認真審閱會議資料，為有效履行職責做好充分準備。會議討論期間，各位委員結合自身專業背景與從業經驗，提出客觀中肯的專業意見，積極推動公司相關工作持續優化與完善。

薪酬與考核委員會

公司董事會薪酬與考核委員會的主要職責為：就公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序以制訂薪酬政策，向董事會提出建議；向董事會建議執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，包括（如適用）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的賠償），擬定執行董事及高級管理人員的薪酬／津貼方案；就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；按照董事會所訂企業方針及目標，評估及審議管理層的薪酬建議等。

報告期內薪酬與考核委員會召開會議的具體情況如下：

召開日期	會議內容
2025年3月3日	<p>審議通過：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 《關於董事2024年度薪酬情況及2025年度薪酬方案的議案》 2. 《關於高級管理人員2024年度薪酬情況及2025年度薪酬方案的議案》 3. 《關於公司就發行H股股票並上市修訂<董事會薪酬與考核委員會議事規則>的議案》 4. 《關於投保董事、監事、高級管理人員及招股說明書責任保險的議案》

薪酬與考核委員會全體委員均出席上述會議。報告期內，委員會對公司薪酬制度執行情況開展監督，認為公司嚴格執行董事會制定的薪酬制度；公司2025年年度報告所披露的董事、監事及高級管理人員薪酬資訊真實、準確、完整，符合中國證監會及聯交所相關監管要求。

提名委員會

公司董事會提名委員會的主要職責為：制定董事和高級管理人員的選任標準（包括技能、知識、多元化政策及經驗等方面）和程序、協助董事會編製董事會技能表，並至少每年審查董事會的架構、人數組成，並就任何為配合公司的策略擬對董事會作出的變動提出建議；廣泛搜尋合格的董事和高級管理人員的人選，並提名有關人士出任董事，審核董事、總經理的人選並就前述人士，以及就董事的委任或重新委任和董事（尤其是董事長和總經理）的繼任計劃向董事會提出建議；就總經理提名的其他高級管理人員的人選進行審核；於委任獨立董事時，評核獨立董事的獨立性並定期審查；支持公司定期評估董事會表現等。

為實現董事會成員多元化，公司已採納董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」），當中載列甄選董事會候選人的標準，以提升董事會的效率及維持高標準的企業管治。根據董事會多元化政策，提名委員會應以客觀標準擇優挑選董事候選人，相關標準包括但不限於：

- 考慮董事候選人的性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗等綜合因素
- 考慮公司的業務特點和未來發展需求等

為落實多元化政策，下列可計量目標已獲採納：

1. 董事均具有大學專科以上學歷，其中有多人具有碩士、博士學歷；
2. 至少有一名董事會成員已取得會計或其他專業資格；
3. 至少有一名董事會成員是女性；及
4. 至少三分之一的董事會成員為獨立非執行董事。

於本報告披露日，公司有9名董事，董事會在多元化層面的組成概述如下：(1)教育背景：擁有博士學位4名、碩士學位3名；(2)年齡：六十歲及以上2名，六十歲以下7名；(3)會計或其他專業資格：6名；(4)性別：男性7名，女性2名；(5)職位：執行董事1名，非執行董事5名，獨立非執行董事3名。基於上述，公司認為其已達到董事會多元化的目標。

根據公司《章程》，董事候選人由董事會、或者單獨或合併持有公司有表決權股份總數的百分之十一以上的股東提名。獨立非執行董事的提名方式和程序按照法律法規、監管規定和相關獨立非執行董事制度執行。董事候選人名單以提案的方式提請股東大會決議。

所有董事候選人名單於呈交董事會前，須經提名委員會進行審查，並向董事會及股東提出建議。其中，提名委員會審閱候選人的個人履歷，進行盡職調查，對該候選人的技能、知識、經驗及多元化等作出評估。

報告期內，提名委員會廣泛搜尋合格高級管理人員候選人，綜合考慮專業勝任能力、管理經驗、獨立性與合規性、戰略匹配度等因素，對人選進行審查並向董事會提供意見，提請董事會決定。

報告期內，提名委員會亦就每名董事對董事會投入的時間、貢獻及其能否有效履行職責作出評估。經考慮每位董事的工作經驗、專業資格、參與董事會會議的次數、出任公司董事以外的職務，以及對公司營運及企業管治的投入，提名委員會認為每名董事均能有效地履行其董事職責。

公司向提名委員會提供充足的資源以履行其職責。在履行其職責時，如需要，提名委員會可以尋求獨立專業意見，費用由公司支付。

報告期內提名委員會召開4次會議，具體如下：

召開日期	會議內容
2025年3月3日	審議通過： <ol style="list-style-type: none"> 《關於公司就發行H股股票並上市修訂<董事會提名委員會議事規則>的議案》 《關於公司就發行H股股票並上市制定<董事會成員多元化政策>的議案》 《關於劃分董事角色及職能的議案》
2025年6月9日	審議通過： <ol style="list-style-type: none"> 《關於聘任高級管理人員的議案》
2025年6月20日	審議通過： <ol style="list-style-type: none"> 《關於選舉公司第五屆董事會非獨立董事的議案》 《關於選舉公司第五屆董事會獨立董事的議案》
2025年7月14日	審議通過： <ol style="list-style-type: none"> 《關於聘任公司高級管理人員的議案》

提名委員會全體委員均出席了上述會議。

風險管理委員會

公司董事會風險管理委員會的主要職責為：設計、修正公司的風險管理政策和程序，簽發風險管理準則；制定公司總體風險控制目標、風險管理政策，審核公司的風險控制與管理辦法；對公司重大的、高風險的經營決策方案進行審核；必要時調整公司的總體風險管理目標；評估並監控各種風險，使總體風險水準、結構與公司總體方針相一致；提出完善公司風險控制與管理的意見；考核風險控制機構人員等。

報告報告期內風險管理委員會召開2次會議，具體如下：

召開日期	會議內容
2025年3月3日	審議通過： <ol style="list-style-type: none">《公司2024年度內部控制評價報告》《公司2024年度首席風險官工作報告》《公司2024年度風險監管指標專項報告》《公司2024年度反洗錢工作報告》《公司2024年度反洗錢工作內部審計報告》《關於公司就發行H股股票並上市<董事會風險管理委員會議事規則>修訂的議案》
2025年8月8日	審議通過： <ol style="list-style-type: none">《2025年半年度風險監管指標專項報告》

風險管理委員會全體委員均出席了上述會議。

戰略委員會

公司董事會戰略委員會的主要職責為：對公司長期發展戰略規劃，包括公司ESG發展戰略，進行研究並提出建議；對公司《章程》規定須經董事會批准的重大投資、融資方案進行研究並提出建議；對公司《章程》規定須經董事會批准的重大資本運作、資產經營項目進行研究並提出建議；審議公司ESG定期報告並提出建議；對其他影響公司發展的重大事項進行研究並提出建議；對以上事項的實施進行檢查等。

報告期內戰略委員會召開3次會議，具體如下：

召開日期	會議內容
2025年1月14日	<p>審議通過：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 《關於公司發行H股股票並在香港聯交所上市的議案》 2. 《關於公司發行H股股票並在香港聯交所上市方案的議案》 3. 《關於公司轉為境外募集股份有限公司的議案》 4. 《關於公司發行H股股票募集資金使用計劃的議案》 5. 《關於H股股票發行並上市決議有效期的議案》 6. 《關於授權董事會及其授權人士全權處理與本次H股股票發行並上市有關事項的議案》 7. 《關於確定董事會授權人士的議案》
2025年3月3日	<p>審議通過：</p> <p>《公司2024年度社會責任報告》《關於延長向不特定對象發行可轉換公司債券發行方案有效期的議案》《關於提請股東大會授權董事會辦理本次向不特定對象發行可轉換公司債券並上市有關事項的議案》《關於前次募集資金使用情況報告的議案》《關於公司就發行H股股票並上市修訂的議案》</p>
2025年11月27日	<p>審議通過：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 《關於確定H股全球發售（香港公開發售及國際發售）及在香港聯合交易所有限公司上市相關事宜之議案》

戰略委員會全體委員均出席了上述會議。

獨立非執行董事履職情況

報告期內，公司一直遵守上市規則有關委任至少3名獨立非執行董事之規定，且其中有一名具備適當的專業資格或具備適當的會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事。獨立非執行董事履職情況詳見公司同日披露的《獨立董事年度述職報告》。

董事就財務報表所承擔的責任

公司全體董事確認其有責任編製每個財政年度的財務報表，以確保財務報表能真實反映公司的狀況。

核數師酬金及核數師相關事宜

核數師酬金詳見本報告「重要事項」章節的「聘任、解聘會計師事務所情況」之內容。

聯席公司秘書

報告期內，公司的董事會秘書兼其中一名聯席公司秘書鍾益強先生負責就企業管治事宜向董事會提出建議，並確保遵循董事會的政策及程序、適用法律、規則及法規。為維持良好的企業管治並確保符合上市規則及適用香港法律，本公司亦委聘方圓企業服務集團（香港）有限公司副總監張瀟女士擔任另一名聯席公司秘書，協助鍾益強先生履行其作為本公司董事會秘書、聯席公司秘書的職責。張瀟女士在公司的主要聯絡人為本公司董事會秘書兼聯席公司秘書鍾益強先生。

為更好地履行職責，按照上市規則等相關要求，鍾益強先生共接受了15個小時的專業培訓。張瀟女士也已接受了不少於15個小時的專業培訓。

性別多元化

本公司重視各層級人員之性別多元化，並採納員工多元化政策。本集團於招聘過程中貫徹多元化理念，相關考量包括但不限於性別因素。在人才引進與培育過程中，公司堅持平等就業、公平晉升之原則，倡導員工多元化價值觀，堅決抵制基於年齡、性別、婚姻狀況、殘疾、家庭狀況、種族、膚色、血統、國籍、族群或宗教等因素之歧視、騷擾及不當行為。本公司董事、高級管理人員及全體員工之性別比例詳見下表。本公司將持續優化男女比例結構，致力實現員工性別多元化之目標。

下表列示截至報告期末本集團（包括董事會及高級管理層）員工之性別比例：

	女性	男性
全體僱員（包含高級管理人員）	49.76%	50.24%

章程文件變動

公司章程於報告期內已進行修訂，具體情況詳見「董事會報告－其他披露事項－(12)修訂公司章程」。

投資者關係

2025年全年，公司高度重視投資者關係管理工作，圍繞合規化、多元化、精細化目標推動各項舉措落地實施。制度建設層面，公司根據最新法律法規及監管要求，進一步完善更新投資者關係管理制度，明確各部門職責分工，確保投資者關係管理工作嚴格遵循合規性、平等性、主動性及誠實守信原則，為各項工作開展提供堅實制度保障。

溝通管道層面，公司持續構建並優化多元化投資者溝通體系：鞏固官網投資者關係專欄、諮詢電話、專屬郵箱等傳統管道，確保投資者各類諮詢得到及時、專業回覆；強化微信公眾號等新媒體矩陣運營，通過圖文、短視頻等形式及時推送公司經營發展動態、解讀業務亮點，提升與投資者的互動性和黏性；依託上證e互動等平台，針對投資者關注的業務重點、經營動態、重大事項等問題及時予以回覆。

活動開展層面，公司精心籌備並舉辦2024年度業績暨現金分紅說明會，圍繞公司經營業績、業務發展、利潤分配等核心內容與投資者深入交流，公司相關董事及高級管理人員等按照規定出席該說明會並與投資者互動；結合H股上市等重大工作節點，通過路演、線上交流等多種形式，向境內外投資者全面介紹公司業務模式、核心競爭優勢及未來發展規劃，幫助投資者更深入瞭解公司及期貨行業發展趨勢，有效提升投資者信心，為公司穩健發展營造良好的資本市場環境。

公司已檢討投資者關係政策的實施情況及有效性。經考慮已落實多種的溝通管道，公司認為於報告期內已妥善實施有效的投資者關係政策。

股息政策

根據企業管治守則、公司章程規定，公司將重視對投資者的合理投資回報，執行持續、穩定的利潤分配政策。公司採用現金、股票以及現金與股票相結合的方式分配股利，在公司盈利、符合淨資本等監管要求及公司正常經營和長期發展的前提下，公司應當優先採取現金方式分配股利。

公司現金股利政策目標為：公司實行持續、穩定的股利分配政策，公司的股利分配應重視對投資者的合理投資回報並兼顧公司的可持續發展。公司將根據公司盈利狀況和生產經營發展需要，結合對投資者的合理投資回報等情況，制定當年的利潤分配方案，保持利潤分配政策的連續性和穩定性。

公司採取現金、股票以及現金與股票相結合的方式分配股利，公司應當優先採取現金方式分配股利，且每年以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可供分配利潤的百分之十。

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、盈利水準、償債能力、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，並按照公司章程規定的程序，提出差異化的現金分紅政策。

風險管理及內部控制

董事會關於風險管理及內部控制責任的聲明

根據企業內部控制規範體系的要求，建立、健全並有效實施風險管理及內部控制系統，評估其有效性，並如實披露內部控制評價報告，是公司董事會的核心職責。審計委員會負責對董事會內部控制體系的建立與實施情況進行監督。公司經營管理層則負責組織領導內部控制的日常運行。

內部控制的總體目標是合理保證：經營管理合法合規、資產安全、財務報告及相關資訊真實完整，提高經營效率與效果，並促進公司發展戰略的實現。需要說明的是，內部控制存在固有局限性，因此僅能為上述目標的實現提供合理保證。此外，內外部環境的變化可能導致內部控制變得不再恰當，或對控制政策的遵循程度降低，因而依據當前評價結果來推斷未來內部控制的有效性具有一定風險。

董事會審計委員會協助董事會獨立審查公司的財務報告、內部控制制度的執行情況及效果，並對內部審計工作實施監督。基於相關審查，未發現重大內部控制缺陷。董事會認為，在2025年度內及截至本報告披露之日，公司現有的風險管理及內部控制系統是有效且充分的。

風險管理系統及用於辨認、評估及管理重大風險的程序

有關公司風險管理體系及用於辨認、評估及管理重大風險的程序的詳情請參見本報告「風險管理」部分。於報告期內，公司對風險評估及風險管理及內部監控系統未有任何重大變更。

解決嚴重的內部監控缺失的程序

公司結合期貨行業特點，在年度內控評價中開展風險管理體系自我評估，對發現的內部控制缺陷及時整改。日常經營中嚴格依據監管規則與制度流程，對市場、信用、操作等風險實行全流程管控。公司根據市場與監管變化，持續優化風險管理制度與流程，在客戶資產安全、合規交易等重大方面開展獨立檢查與評估，切實守牢合規與風險底線。

內部控制制度建設及實施情況

為適應行業及公司業務發展需要，公司以監管要求為基礎，及時建立配套制度指引和業務規則，各部門均嚴格按照《公司章程》及規章制度開展業務。其中，公司按照監管要求建立健全了資訊隔離牆、內幕資訊知情人登記管理等制度，防範了敏感資訊的不當使用和傳播。同時，公司按照法律、法規、《上市規則》和公司章程及資訊披露管理辦法等的規定，真實、準確，完整、及時地進行資訊披露，確保所有投資者有平等的機會及時獲得公司有關資訊。

合規管理體系建設情況

報告期內，在各監管部門持續監管與指導下，公司嚴格遵照《公司法》《證券法》《期貨和衍生品法》《期貨交易管理條例》及各項監管規則與自律要求，紮實推進合規管理各項工作，持續優化合規管控機制，不斷提升合規風險識別、預警與處置能力，切實保障公司經營合規穩健。

公司持續健全多層次、全覆蓋的合規管理組織架構，設立獨立運行的審計監察部，專設法律事務部與合規審查部，構建以董事會、董事會風險管理委員會、首席風險官為核心，風控部、合規審查部、法律事務部、審計監察部分工協作、層級清晰的合規治理體系，職責明確、報告路徑暢通，確保合規監督獨立性與有效性。

公司圍繞期貨及衍生品業務運營特點，建立完備的合規管理制度體系，制訂《廉潔從業管理辦法》《合規問責管理辦法》等一系列規章制度與操作流程，實現合規管理覆蓋全部業務條線、所有部門及全體員工，貫穿決策、執行、監督、整改全流程。公司堅持合規優先、風險可控的經營理念，強化對各類業務的合規審查、監督檢查與風險排查，持續培育合規文化，確保各項經營行為嚴格符合法律法規、監管要求及內部制度，為公司持續健康發展提供堅實的合規保障。

內部審計監督情況

報告期內，公司結合期貨行業監管要求與業務特點，設立獨立的審計監察部，配備專業內審人員，健全內部審計規章制度。審計委員會保障其獨立行使內部監督權。審計監察部在審計委員會的監督指導下，嚴格遵循國家法律法規、期貨監管規定及公司制度，獨立開展內審工作，及時向審計委員會及治理層匯報重要工作進展等情況。公司制定針對性內審工作計劃，經公司董事會審計委員會審議後落地實施，強化對期貨業務全流程、子公司及分支機構的審計監督，助力完善內控、提升管理質效。

此外，公司建立適配期貨公司內控體系的審計機制，常態化開展常規審計與專項審計，嚴格遵循內外部審計相關規定及流程，對審計發現的重點問題及時提出專業整改意見，通過專項督辦、後續跟蹤審計等方式，確保審計結果落地見效。2025年度，審計監察等相關部門深化內部審計體系建設，聚焦期貨行業風險管控與內控質效提升主線，持續創新審計方法，強化整改閉環管理，為公司合規穩健運營提供堅實保障。

內部控制評價體系建設情況

公司嚴格遵循期貨行業監管要求及相關規章制度，建立健全貼合自身業務特點、高效可行的內部控制評價體系，明確評價方法、操作流程及實施標準。公司制定規範的內部控制缺陷認定標準，堅持年度自查自評與問題整改閉環管理，評價範圍全面覆蓋總部各業務板塊、各分支機構，涵蓋期貨經紀、風險管理、資產管理等各類業務及重要管理活動。2025年，公司依據企業內部控制基本規範、評價指引及相關法律法規、期貨監管要求，對截至2025年12月31日的內部控制設計與運行有效性開展全面自我評估；同時聘請天健會計師事務所（特殊普通合夥），對公司與財務報表相關的內部控制進行專項審核，針對評價及審核過程中發現的缺陷，及時制定整改方案、狠抓落地落實，持續提升內部控制有效性。具體內容詳見公司同日披露的《2025年度內部控制審計報告》。

2025年，公司結合期貨行業發展趨勢、監管政策變化及自身業務拓展需求，持續優化內部控制評價機制，改進評價方法、強化技術支撐，積極借鑒國際先進內控評價經驗，進一步拓寬評價覆蓋面、提升評價精細化水準。通過不斷完善評價體系，持續改善內部控制管理效能，強化對市場風險、信用風險、操作風險等各類風險的識別、評估與管控能力，為公司合規穩健經營提供堅實保障。

獨立核數師報告



天健國際會計師事務所有限公司

Confucius International CPA Limited

Certified Public Accountants

香港灣仔莊士敦道181號大有大廈1501-08室
Rooms 1501-08, 15th Floor, Tai Yau Building,
181 Johnston Road, Wanchai, Hong Kong
電話Tel: (852) 3103 6980
傳真Fax: (852) 3104 0170
電郵Email: info@pccpa.hk
官網Web: www.pccpa.hk

致南華期貨股份有限公司股東

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

本核數師已審計列載於第148頁至第251頁南華期貨股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，連同綜合財務報表附註，包括重大會計政策概要。

本核數師認為，綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際財務報告準則會計準則」)頒佈的國際財務報告準則真實而公平地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況以及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見的基礎

本核數師根據國際審計準則(「國際審計準則」)進行審核。在該等準則下，我們的責任在我們的報告內核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節進一步闡述。根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的適用於公眾利益實體財務報表審計的《國際會計師職業道德守則(包含國際獨立性標準)》(以下簡稱「道德守則」)，我們獨立於 貴集團。我們亦已履行道德守則中的其他職業道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

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。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的，我們不會對這些事項提供單獨的意見。

佣金收入及費用的收入確認

貴公司佣金收入及費用的收入主要包括來自客戶的收入。於2024年，貴公司已確認佣金收入及費用的收入為約人民幣542,397,000元；於2025年，貴本公司已確認佣金收入及費用的收入為約人民幣605,560,000元。

由於收入為貴公司的關鍵績效指標之一，且收入的準確確認對貴公司財務報表數據及各項財務指標具有重大影響。因此，收入確認被列為關鍵審計事項。

有關收入確認政策的披露，請參閱附註3；有關收入的披露，請參閱附註8。

我們在審計中處理關鍵審計事項的方法

我們了解收入確認的流程和內部控制；測試關鍵內部控制設計和執行有效性。

我們選取樣本檢查合約，識別銷售業務合約及各單項履約義務，評價管理層判斷的客戶取得服務控制權時點是否符合企業會計準則的要求。

我們執行分析性程序及細節測試，審閱收入核算的完整性、真實性、截止性以及披露的準確性。

第三級金融工具的公允價值計量

請參閱綜合財務報表附註4.2、35及36。

於2025年12月31日，貴集團按公允價值計量的金融工具包括衍生金融資產、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及衍生金融負債分別達約人民幣47,851,000元、人民幣1,400,000元、人民幣54,809,000元及人民幣49,494,000元（並無公開市場報價）按重大不可觀察輸入數據計量並分類為「第三級金融工具」。

我們關注此方面是由於管理層於釐定第三級金融工具的公允價值時應用重大判斷及假設，包括選擇適當估值技術和適當假設及輸入數據，例如無風險利率、預期波幅、缺乏市場流通性的折讓率及近期交易價格。

我們識別上述事項為關鍵審計事項，乃由於釐定其公允價值涉及的高度主觀性及管理層判斷。由於該等第三層級金融工具可得的市場數據及可觀察輸入數據有限，故挑選合適估值技術及不可觀察輸入數據當中涉及管理層判斷。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

就第三級金融工具的公允價值計量而言，我們評估並測試有關識別、計量及管理金融工具估值風險的關鍵內部控制。我們評價了 貴集團所採用估值方法的適當性，並將其與同類實體或可比行業所採用的方法進行比較。

就分類為第三級的按公允價值計入損益的金融資產估值而言，我們獨立取得相關資產管理人提供的淨資產價值報告。該等報告乃採用包含重大不可觀察輸入數據的估值技術計算得出。我們評估了相關方法的適當性，並審閱了所採用的關鍵不可觀察輸入數據及假設的合理性。

就分類為第三級衍生金融工具估值而言，管理層依賴不可觀察參數進行估值，我們根據對當前行業慣例的理解，對管理層所作的假設及判斷進行了評估。我們從 貴集團獲取了市值報告或相關估值明細，並綜合考慮 貴集團所採用的估值方法及管理層在估值過程中所應用的主要參數，採用抽樣方式對部分衍生金融工具的估值進行了獨立重新計算。

我們發現所獲得的證據支持管理層於評估第三級金融工具時所應用的判斷及假設。 貴公司管理層採用估值技術釐定其公允價值，包括不同金融工具的波動率、中國無風險利率及折現率等不可觀察輸入數據。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合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。

結合我們對綜合財務報表的審核，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綜合財務報表或我們在審核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，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對 貴公司董事認為為使綜合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。

在擬備綜合財務報表時， 貴公司董事負責評估 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 貴公司董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合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，並根據我們協定的委聘條款出具包括我們僅向閣下（作為整體）意見的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。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核，在某一重大錯誤陳述存在時總能被發現。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滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合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核的過程中，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綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審核憑證，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；
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見；
- 評價貴公司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；
- 對貴公司董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審核憑證，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綜合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核憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營；
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項；及
- 計劃和執行集團審核，以獲取關於貴集團內實體或業務活動財務信息的充足且適當的審核憑證，作為對綜合財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審核而執行的審核工作。我們為審核意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等，包括我們在審核中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們亦向治理層提交聲明，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，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。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。

天健國際會計師事務所有限公司

執業會計師

黃浩源

執業證書編號：P01316

香港，2026年3月27日

合併損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
佣金及手續費淨收入	8	605,560	542,397
淨利息收入	9	572,343	681,800
包括：利息收入		610,728	726,092
利息費用		(38,385)	(44,292)
淨投資收益	10	148,070	70,336
貿易收入	11	1,347	2,334
其他經營收入	12	60,191	57,976
經營收入		1,387,511	1,354,843
員工成本	13	(463,621)	(428,655)
金融資產減值虧損	15	(27,591)	(19,501)
折舊及攤銷	14	(55,497)	(50,977)
貿易成本	16	(1,153)	(478)
其他經營開支	17	(289,795)	(336,664)
經營開支		(837,657)	(836,275)
經營利潤		549,854	518,568
分佔聯營企業虧損		(5)	(574)
其他(虧損)/收益淨額	18	(4,540)	3,665
除所得稅前利潤		545,309	521,659
所得稅開支	19	(58,649)	(63,622)
年內利潤		486,660	458,037
以下各方應佔：			
本公司股東		486,264	457,972
非控股權益		396	65
		486,660	458,037
母公司普通股股東應佔每股盈利(以每股人民幣元列示)			
— 基本	21	0.80	0.75
— 攤薄	21	0.80	0.75

合併綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤	<u>486,660</u>	<u>458,037</u>
其他綜合(虧損)/收益		
於隨後期間將不會重新分類至損益的其他綜合(虧損)/收益：		
其他權益工具投資的公允價值變動	(5,615)	1,487
於隨後期間可能重新分類至損益的其他綜合(虧損)/收益：		
換算境外業務的匯兌差額	(54,311)	42,782
年內本公司股東應佔其他綜合(虧損)/收益(扣除稅項)	(59,926)	44,269
年內非控股權益應佔其他綜合虧損(扣除稅項)	(6)	(21)
	(59,932)	44,248
年內綜合收益總額	<u>426,728</u>	<u>502,285</u>
以下各方應佔：		
本公司股東	426,338	502,241
非控股權益	<u>390</u>	<u>44</u>
	<u>426,728</u>	<u>502,285</u>

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	22	222,805	226,230
投資物業	23	-	79
使用權資產	24	190,000	186,341
無形資產	25	9,842	8,025
聯營企業投資	26	1,772	1,777
遞延所得稅資產	28	3	2,458
其他非流動資產	29	37,197	36,364
非流動資產總值		461,619	461,274
流動資產			
存放於交易所結算機構的保證金	30	19,949,688	11,782,759
其他流動資產	31	269,223	313,241
預付款項及貿易應收款項	32	18,732	38,482
應收佣金	33	36,749	13,433
買入返售金融資產	34	50,685	-
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	35	3,462,807	1,968,109
衍生金融資產	36	838,978	410,360
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	35	43,819	50,616
代客戶持有的銀行結餘		37,102,562	31,551,141
現金及現金等價物	38	3,237,780	2,273,982
流動資產總值		65,011,023	48,402,123
資產總值		65,472,642	48,863,397

綜合財務狀況表（續）

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益			
本公司股東應佔權益			
股本	49	717,725	610,066
資本儲備	50	2,133,164	1,140,629
其他儲備	50	372,562	417,705
存留收益		<u>2,372,402</u>	<u>1,946,854</u>
		<u>5,595,853</u>	<u>4,115,254</u>
非控股權益		<u>9,976</u>	<u>9,586</u>
權益總額		<u>5,605,829</u>	<u>4,124,840</u>
負債			
非流動負債			
已發行債務工具	37	507,782	511,611
租賃負債	40	26,213	18,213
遞延所得稅負債	28	1,015	2,144
僱員福利責任	41	<u>1,843</u>	<u>1,742</u>
非流動負債總額		<u>536,853</u>	<u>533,710</u>

綜合財務狀況表（續）

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項及其他應付款項	42	967,250	716,815
租賃負債	40	18,289	18,355
當期稅項負債		11,466	12,449
借款	43	626,031	380,677
按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	44	46,757	32,172
衍生金融負債	36	49,494	80,710
僱員福利責任	41	140,459	135,887
應付經紀客戶款項	45	57,191,041	42,596,980
應付佣金		38,799	5,715
期貨投資者保障基金應付款項	46	1,153	750
期貨風險儲備	47	239,221	224,337
流動負債總額		59,329,960	44,204,847
負債總額		59,866,813	44,738,557
權益及負債總額		65,472,642	48,863,397

財務報表於2026年3月27日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

羅旭峰
董事

徐文財
董事

合併權益變動表

截至2025年12月31日止年度

附註	本公司股東應佔						非控股權益	權益總額
	股本	資本儲備	其他儲備	存留收益	小計			
	人民幣千元 (附註49)	人民幣千元 (附註50)	人民幣千元 (附註50)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於2025年1月1日	<u>610,066</u>	<u>1,140,629</u>	<u>417,705</u>	<u>1,946,854</u>	<u>4,115,254</u>	<u>9,586</u>	<u>4,124,840</u>	
年度綜合收益總額	-	-	(59,926)	486,264	426,338	390	426,728	
股息	20	-	-	(45,933)	(45,933)	-	(45,933)	
提取盈餘儲備	-	-	4,557	(4,557)	-	-	-	
提取一般儲備	-	-	10,226	(10,226)	-	-	-	
資本注入	<u>107,659</u>	<u>992,535</u>	-	-	<u>1,100,194</u>	-	<u>1,100,194</u>	
於2025年12月31日	<u>717,725</u>	<u>2,133,164</u>	<u>372,562</u>	<u>2,372,402</u>	<u>5,595,853</u>	<u>9,976</u>	<u>5,605,829</u>	
	本公司股東應佔							
附註	股本	資本儲備*	其他儲備	存留收益	小計	非控股權益	權益總額	
	人民幣千元 (附註49)	人民幣千元 (附註50)	人民幣千元 (附註50)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2024年1月1日	610,066	1,190,728	360,309	1,542,274	3,703,377	9,542	3,712,919	
年度綜合收益總額	-	-	44,269	457,972	502,241	44	502,285	
股息	20	-	-	(40,265)	(40,265)	-	(40,265)	
提取盈餘儲備	-	-	3,605	(3,605)	-	-	-	
提取一般儲備	-	-	9,522	(9,522)	-	-	-	
購回股份	-	(50,099)	-	-	(50,099)	-	(50,099)	
於2024年12月31日	<u>610,066</u>	<u>1,140,629</u>	<u>417,705</u>	<u>1,946,854</u>	<u>4,115,254</u>	<u>9,586</u>	<u>4,124,840</u>	

* 本公司持有5,681,234股庫存股，賬面值為人民幣50,099,397元，計入資本公積。本公司總股本為人民幣610,065,893元（每股面值人民幣1元），發行在外股份數目為712,043,659股。

合併現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動產生的現金流量			
經營所得／(所用) 現金	51	1,844,125	(631,877)
已付所得稅		(62,081)	(68,531)
經營活動所得／(所用) 現金淨額		1,782,044	(700,408)
投資活動產生的現金流量：			
出售物業、廠房及設備、無形資產及其他長期資產			
所得款項的現金流量淨額		(32,590)	(10,922)
金融工具投資的現金流量淨額		(1,828,552)	1,536,777
其他投資活動的現金流量淨額		183,904	(182,903)
投資活動(所用)／所得現金淨額		(1,677,238)	1,342,952
融資活動產生的現金流量：			
發行股份所得款項		1,105,321	–
發行債券收到的現金		498,525	–
借款所收到的現金		675,172	336,162
償還債務所支付的現金		(928,837)	(565,732)
分派股息或償還利息所支付的現金		(84,059)	(81,820)
租賃負債的現金流量淨額		(21,708)	(70,189)
融資活動所得／(所用) 現金淨額		1,244,414	(381,579)
現金及現金等價物增加淨額		1,349,220	260,965
年初現金及現金等價物	48	1,038,837	772,633
匯率變動的影響淨額		(24,520)	5,239
年末現金及現金等價物	48	2,363,537	1,038,837

1. 一般資料

南華期貨股份有限公司（「本公司」）乃於中華人民共和國（「中國」）浙江省註冊成立的股份制金融機構。

本公司於1996年5月經中國證券監督委員會（「中國證監會」）批准後成立為有限責任公司，初始註冊資本為人民幣10百萬元。經過一系列股權轉讓及增資，並經相關政府主管機關批准後，本公司由有限責任公司整體改制為股份有限公司。改制完成後，本公司註冊股本為人民幣640百萬元，中文名稱相應變更為「南華期貨股份有限公司」。本公司持有統一社會信用代碼為91330000100023242A的營業執照，註冊地址為浙江省杭州市上城區橫店大廈。本公司H股於2025年12月22日於香港聯合交易所有限公司主版上市。

本公司及其附屬公司（「本集團」）主要從事金融期貨經紀、商品期貨經紀、期貨投資諮詢、期貨資產管理、商品交易及中國證監會許可的其他業務活動。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）列示，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 編製基準及會計變更

2.1 編製基準

本集團的綜合財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

綜合財務報表乃依據歷史成本慣例編製，並已就按公允價值計量的若干金融資產及負債（包括衍生工具）進行重估調整。

按國際財務報告準則會計準則編製綜合財務報表時，須採用若干關鍵會計估算，並要求管理層在應用本集團會計政策過程中作出其判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或對綜合財務報表具重大影響的假設及估算的範疇，已於附註5中披露。

本集團在編製綜合財務報表時持續採用持續經營的基準。

本集團已於整個相關年度全面採用及一致應用於相關年度生效的準則、修訂及詮釋。

2. 編製基準及會計變更（續）

2.2 會計政策變更

(a) 於本年度強制生效的國際財務報告準則會計準則修訂本

於本年度，本集團於編製綜合財務報表時已首次採用於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效的以下國際財務報告準則會計準則修訂本：

國際會計準則第21號（修訂本）	缺乏可交換性
-----------------	--------

於本年度採納國際財務報告準則會計準則修訂本，對本集團本年度及過往年度的財務狀況及業績，及／或該等綜合財務報表所載披露，均無重大影響。

(b) 已頒佈但尚未生效新訂及經修訂準則國際財務報告準則會計準則

於本報告日期，本集團尚未提前採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
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）	金融工具的分類及計量的修訂 ²
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）	涉及依賴自然的電力的合約 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³
國際財務報告準則會計準則（修訂本）	國際財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11卷 ²
國際會計準則第21號（修訂本）	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ³

附註：

- 1 於待定日期或之後開始的年度期間生效。
- 2 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- 3 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

2. 編製基準及會計變更（續）

2.2 會計政策變更（續）

(b) 已頒佈但尚未生效新訂及經修訂準則國際財務報告準則會計準則（續）

本公司董事已對新訂準則及經修訂準則國際財務報告準則會計準則進行評估，並初步認為該等新訂準則及修訂於可預見的未來將不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響，惟國際財務報告準則第18號（將主要影響損益表的呈列）除外。

國際財務報告準則第18號載列財務報表呈列及披露的規定，並將取代國際會計準則第1號財務報表呈列。國際財務報告準則第18號引入以下新規定：於損益表呈列指明的類別及所界定的小計項目；於財務報表附註中披露管理層界定的績效指標；及改進將於財務報表中披露的資料的匯總及分類。此外，國際會計準則第1號之部份段落已移至國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變更及差錯」（其名稱將於國際財務報告準則第18號生效後更改為財務報表的編製基準）及國際財務報告準則第7號。亦對國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股收益」作出少量修訂。

國際財務報告準則第18號及對其他國際財務報告準則會計準則作出的相應修訂，將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。

應用國際財務報告準則第18號預期將不會就確認及計量而言對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。然而，預期將影響綜合損益表的結構及呈列。本集團管理層界定的績效指標所需作出的額外披露，將於綜合財務報表的單獨附註中披露。本集團將繼續讀評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的影響。

3. 重大會計政策

3.1 合併及權益會計法的原則

(a) 附屬公司

附屬公司指本集團對其具有控制權的實體（包括結構化實體）。當本集團因為參與該實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其對該實體的權力影響此等回報時，本集團即控制該實體。附屬公司自控制權轉移至本集團之日起全面合併入賬。附屬公司在控制權終止的日起停止合併入賬。

結構化實體乃並無將投票權或類似權利作為確定實體控制方的決定性因素而設計的實體，例如於投票權僅與行政管理工作相關，以及相關活動透過合約安排指導時。結構化實體通常具有下述一些或所有特徵：(a) 經營活動受到限定；(b) 設立目標受到限定，例如將與結構化實體的資產相關的風險和收益轉移予投資者，為投資者提供投資機會；(c) 在無次級融資支持條件下，其權益不足以對其所從事的活動進行融資；(d) 以多項基於合同相關聯的工具向投資者進行融資，導致信用風險集中或其他風險（風險層級）集中。

3. 重大會計政策（續）

3.1 合併及權益會計法的原則（續）

(a) 附屬公司（續）

管理層應用其判斷釐定本集團就本集團作為資產管理人或投資者的結構化實體（「結構化實體」）而言乃以代理或主事人身份行事。在評估本集團乃以代理或主事人的身份行事時，本集團會考慮作為資產管理人的決策權力、其他方所持有的權利、其有權獲得的報酬以及通過其他安排（如直接投資）所承受的回報可變性等因素。

集團內公司間的交易、結餘以及未實現收益均予以抵銷。未實現虧損亦予以抵銷，惟該項交易能提供轉移資產減值的證據者除外。附屬公司的會計政策在必要時已作出調整，以確保其與本集團採用的政策一致。

附屬公司業績及權益中的非控股權益，已分別於合併綜合收益表、權益變動表及財務狀況表內單獨列示。

(b) 聯營企業

聯營企業指本集團對其具有重大影響力但未具控制權或共同控制權的所有實體。通常情況下，此指本集團持有20%至50%表決權時的情形。聯營企業投資於初始按成本確認後，採用權益法進行會計處理。

合營企業權益於綜合財務狀況表初始以成本確認後採用權益法處理。

(c) 權益法

根據權益會計法，該等投資初步按成本確認，其後經調整以於損益內確認本集團應佔被投資公司的收購後利潤或虧損，及於其他綜合收益內確認本集團應佔被投資公司的其他綜合收益變動，而已收或應收聯營企業的股息獲確認為減少投資賬面值。

倘本集團應佔一項以權益入賬的投資的虧損等於或超過其在該實體的權益，包括任何其他無抵押長期應收款項，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代表其他實體承擔責任或支付款項。

本集團與其聯營企業進行的交易所產生的未實現收益乃按其在本集團於該等實體的權益的相關部份予以對銷。除非交易證明已轉讓資產出現減值，否則未實現虧損亦予以對銷。以權益會計法入賬被投資公司的會計政策已按需要作出變動，以確保與本集團所採納的政策貫徹一致。

3. 重大會計政策（續）

3.1 合併及權益會計法的原則（續）

(d) 所有者權益變動

本集團將不會導致控制權喪失的非控股權益交易視為與本集團所有者進行的權益交易。所有權權益的變動將導致控股與非控股權益賬面金額的調整，以反映彼等於附屬公司的相對權益。對非控股權益調整金額與所支付或收取的代價間的差額，均確認於本集團所有者應佔權益項下的單獨儲備內。

倘本集團因失去控制權、共同控制權或重大影響力而不再將一項投資合併入賬或按權益入賬，其於該實體的任何保留權益按其公允價值重新計量，而賬面值變動則於損益內確認。就隨後入賬列作聯營企業、合營企業或金融資產的保留權益而言，公允價值即為初步賬面值。此外，先前於其他綜合收益內確認與該實體有關任何金額按猶如本集團已直接出售有關資產或負債的方式入賬。此可能意味著先前在其他綜合收益內確認的金額重新分類至損益，或轉撥至適用國際財務報告準則所指定／許可的其他權益類別。

3.2 金融工具

(a) 金融工具的初始確認、分類及計量

當本集團成為工具合約條文的訂約方時，應確認金融資產及金融負債。常規購買及出售的金融資產於交易日確認，該交易日指本集團承諾購買或出售該資產的日期。

於初步確認時，本集團按其公允價值計量金融資產或金融負債，若該金融資產或金融負債並非按公允價值計量且其變動計入損益，則加上或減去收購或發行該金融資產或金融負債直接產生的增量交易費用。按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債的交易費用在損益中支銷。

金融資產根據本集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵分類：

- (i) 攤銷成本；
- (ii) 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）；或
- (iii) 按公允價值計量且其變動計入損益（「按公允價值計量且其變動計入損益」）。

3. 重大會計政策（續）

3.2 金融工具（續）

(a) 金融工具的初始確認、分類及計量（續）

金融資產於初始確認後不予重新分類，除非本集團更改其管理金融資產的業務模式，在此情況下，所有受影響的金融資產於業務模式更改後第一個報告期間的首日重新分類。

業務模式反映本集團如何管理資產以產生現金流量。換言之，本集團的目標是否僅為收取資產的合約現金流量，或同時收取合約現金流及出售資產產生的現金流量。若兩者皆不適用（例如金融資產乃持作交易用途），則該金融資產分類為「其他」業務模式的一部分，並按公允價值計量且其變動計入損益計量。釐定一組資產的業務模式時，本集團所考慮的因素包括有關如何收回該等資產的現金流量的過往經驗，如何評估資產表現及向關鍵管理人員匯報，如何評估及管理風險，以及如何向管理人員提供報酬。

倘業務模式是為持有資產以收取合約現金流量，或為收取合約現金流量並出售，則本集團會評估金融工具的現金流量是否僅為本金及利息的支付（「**僅為本金及利息的支付**」）。進行此項評估時，本集團會考慮合約現金流量是否符合基本借貸安排，即利息僅慮貨幣時間價值、信用風險、其他基本借貸風險，以及符合基本借貸安排的利潤率。倘合約條款引入與基本借貸安排不一致的風險或波動，則相關金融資產會作分類，並按公允價值且其變動計入損益計量。

對於附帶嵌入式衍生工具的金融資產，於釐定其現金流量是否為僅為本金及利息的支付時，會將其作為整體考慮。

債務工具及權益工具的分類規定說明如下：

債務工具

債務工具指從發行人角度來看符合金融負債定義的工具。

3. 重大會計政策（續）

3.2 金融工具（續）

(a) 金融工具的初始確認、分類及計量（續）

債務工具（續）

債務工具的分類及後續計量取決於：(i)本集團管理資產的業務模式；及(ii)資產的現金流量特徵。

基於該等因素，本集團將其債務工具分類為下列三個計量類別之一：

攤銷成本： 持作收回合約現金流量的資產，倘有關現金流量乃僅為本金及利息的支付，且未指定為按公允價值計量且其變動計入損益，則按攤銷成本計量。

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益： 就持作收回合約現金流量及出售資產的金融資產而言，倘有關資產的現金流量乃僅為本金及利息的支付，且並非指定為按公允價值計量且其變動計入損益，則按公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量。

按公允價值計量且其變動計入損益： 未符合按攤銷成本或按公允價值計量且其變動計入其他全面收益條件的資產按公允價值計量且其變動計入損益計量。

本集團亦可不可撤回地指定金融資產為按公允價值計量且其變動計入損益，前提是有關指定可大幅減少或消除因資產及負債按不同基準計量而產生的錯配。

權益工具

權益工具指從發行人的角度來看符合權益定義的工具，即不含合約付款責任並能證明於發行人資產淨值中的餘下權益的工具。權益工具的例子包括基本普通股。

除本集團管理層在初始確認時選擇不可撤回地指定一項權益投資為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益外，本集團其後按按公允價值計量且其變動計入損益計量所有權益投資。

金融負債

金融負債分類為按攤銷成本進行後續計量的金融負債，惟按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債除外，此適用於衍生工具，持作交易金融負債（如交易賬中的淡倉）及於初始確認時指定為此類的其他金融負債。

收購方在適用國際財務報告準則第3號的業務合併中確認的或有代價。有關或有代價後續應按公允價值計量，其變動於損益中確認。

3. 重大會計政策（續）

3.2 金融工具（續）

(a) 金融工具的初始確認、分類及計量（續）

金融負債（續）

在下列情況下，實體可於初始確認時不可撤回地指定金融負債按公允價值計量且其變動計入損益：(i)此舉可消除或大幅減少計量或確認不一致的情況（有時稱為「會計錯配」）；(ii)一組金融負債或金融資產及金融負債是根據書面確立的風險管理或投資策略以公允價值基準管理及評估其表現，而有關本集團的資料在內部亦按此基準提供予實體的關鍵管理人員。

(b) 金融資產的重新分類

當本集團更改管理金融資產的業務模式時，應將所有受影響的金融資產重新分類，並自重新分類日期起往後應用有關重新分類。本集團不會對任何先前已確認的收益、虧損（包括減值收益或虧損）或利息進行重列。重新分類日期為導致實體金融資產重新分類的業務模式更改後第一個報告期間的首日。

(c) 金融工具的公允價值

公允價值乃為市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或在未有主要市場的情況下，於資產或負債的最有利市場進行。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量，並假設市場參與者按其最佳經濟利益行事。

在活躍市場上有報價的金融資產及金融負債的公允價值以市場報價為基礎。倘並無活躍市場，則本集團使用估值技術確定公允價值。該等方法包括使用市場法、收入法及成本法。使用估值技術時，本集團使用可觀察輸入數據。只有在相關可觀察輸入數據無法獲得或取得不切實可行的情況下，才可以使用不可觀察市場輸入數據。

違約估值調整適用於本集團按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，且假設違約估值調整在負債轉移前後維持不變。違約估值調整指企業無法履行有關責任的風險，包括但不限於企業本身的信用風險。

3. 重大會計政策 (續)

3.2 金融工具 (續)

(c) 金融工具的公允價值 (續)

本集團根據釐定公允價值時使用的輸入數據，利用以下層級釐定和披露金融資產及金融負債的公允價值：

第一層級： 實體於計量日期可取得的相同資產或負債在活躍市場上的報價 (未經調整)。

第二層級： 使用第一層級所包含報價以外的資產或負債直接或間接可觀察輸入數據的估值技術。

第三層級： 使用並非基於可觀察市場數據 (不可觀察輸入數據) 的資產或負債的估值技術。

公允價值計量的層級取決於對整個公允價值計量而言屬重要的最低輸入數據層級。

(d) 金融工具的后續計量

金融工具的后續計量取決於以下類別：

攤銷成本

攤銷成本為金融資產或金融負債於初始確認時的金額：(i)扣除本金還款；(ii)加上或減去採用實際利率法將該初始確認金額與到期日金額之間的差額進行攤銷形成的累計攤銷額；及(iii)就任何損失準備調整 (僅適用於金融資產)。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入「利息收入」。

實際利率是將金融資產或金融負債在預計存續期的估計未來現金付款或收款準確折現為金融資產的賬面總值 (即扣除任何減值準備前的攤銷成本) 或金融負債的攤銷成本的利率。此計算方法不考慮預期信用損失 (「**預期信用損失**」)，但包括構成實際利率組成部分的交易費用、權利金或折讓以及已付或已收的費用及點數。對於購入或源生信用減值 (「**購入或源生信用減值**」) 的金融資產，本集團會計算經信用調整的實際利率，其根據金融資產的攤銷成本而非其賬面總值計算，並將預期信用損失的影響納入估計未來現金流量中。

當本集團修訂未來現金流量的估計值時，相關金融資產或金融負債的賬面值將作調整，以反映使用原實際利率折現的新估計。任何變動均於損益中確認。

3. 重大會計政策（續）

3.2 金融工具（續）

(d) 金融工具的后續計量（續）

攤銷成本（續）

利息收入根據金融資產賬面總值乘以實際利率計算，並計入「利息收入」，惟下列情況除外：(i)對於購入或源生信用減值金融資產，自初始確認起，按照該金融資產的攤銷成本和經信用調整的實際利率計算確定其利息收入；及(ii)對於不屬購入或源生信用減值、但在後續期間成為已發生信用減值的金融資產，按照該金融資產的攤銷成本（即扣除預期信用損失準備）和實際利率計算確定其利息收入。倘該等金融資產在後續期間因其信用風險有所改善而不再存在信用減值，並且這一改善在客觀上可與應用上述規則之後發生的某一事件相聯繫，應轉按實際利率乘以該金融資產賬面總值來計算確定利息收入。

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

債務工具

賬面值變動計入其他全面收益，惟於損益中確認的減值收益或虧損及金融工具的攤銷成本利息收入除外。該等金融資產所產生的利息收入採用實際利率法計入「利息收入」。終止確認金融資產時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益，並於「投資收入」內確認。

權益工具

為賺取投資回報以外的目的而持有的權益工具投資指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益。使用此選擇時，公允價值收益及虧損在其他全面收益中確認，且後續不會重新分類至損益，包括於出售時。減值虧損（及減值虧損撥回）並不與公允價值的其他變動分開呈報。股息在代表有關投資的回報時，如果本集團收取付款的權利確立，與該項目相關的未來經濟利益很可能流入本集團，且股息金額能夠可靠地計量，則仍於損益中確認為投資收入。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

債務工具

後續按公允價值計量且其變動計入損益及並非對沖關係的一部分的債務投資收益或虧損，於產生期間在損益表的「投資收入」項下確認並呈報。

權益工具

按公允價值計量且其變動計入損益的權益工具收益及虧損在損益表的「投資收入」項下列示。

3. 重大會計政策 (續)

3.2 金融工具 (續)

(d) 金融工具的后續計量 (續)

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 (續)

屬於金融工具會計準則範圍內的非金融項目買賣合約

本集團於日常業務過程中簽訂商品買賣合約。就商品基差交易而言，本集團與客戶進行現貨商品交易的同時，亦執行商品期貨交易以對沖風險，從而產生基差利潤。由於本集團通常在短期內接收並轉售此類業務合約所涵蓋的標的物商品，藉此從短期價格波動中獲利，故此類合約並非基於預先設定的採購、銷售或使用需求而簽訂及持有，以進行非金融項目的交收或交付。因此，本集團將此類合約歸類為金融工具，適用金融工具會計準則。已收銷售代價與已售商品賬面值之間的差額，於當期的投資淨收益中確認。

(e) 金融工具減值

本集團以前瞻性基準評估與其按攤銷成本及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具有關聯的預期信用損失。

預期信用損失為信用損失的加權平均值，以各自發生違約的風險為權重。信用損失為本集團根據合約應收取的所有合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額（即所有現金短缺），以原實際利率（或購入或源生信用減值金融資產的經信用調整實際利率）折現。

本集團計量金融工具的預期信用損失應當反映以下要素：

- (i) 通過評價一系列可能的結果而確定的無偏概率加權平均金額；
- (ii) 貨幣時間價值；及
- (iii) 在報告日期無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有依據的信息。

3. 重大會計政策（續）

3.2 金融工具（續）

(e) 金融工具減值（續）

對於使用預期信用損失模型計量減值虧損的金融工具而言，本集團會評估此等工具的信用風險自初始確認以來有否大幅增加，並應用以下三階段減值模型計算該等工具的減值準備並確認其預期信用損失：

- 第一階段： 倘金融工具的信用風險自初始確認以來並無大幅上升，則本集團按相等於12個月預期信用損失的金額計量該金融工具的損失準備。
- 第二階段： 倘金融工具的信用風險自初始確認以來大幅上升但未視為已發生信用減值，則本集團按相等於整個存續期預期信用損失的金額計量該金融工具的損失準備。
- 第三階段： 倘金融工具已發生信用減值，本集團按相等於整個存續期預期信用損失的金額確認該金融工具的損失準備。

於2025年及2024年12月31日，應收款項的預期信用損失率釐定如下：

	2025年	2024年
存放於交易所結算機構的保證金	0.33%	0.45%
貿易應收款項	—	5.03%
其他流動資產	13.86%	12.71%
應收佣金	4.05%	5.00%

本集團對按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具應用有關減值虧損確認及計量的減值規定。損失準備於其他全面收益中確認，減值虧損則於損益中確認，且此做法不得減少該金融資產在財務狀況表中的賬面值。

本集團按相當於上一個報告期間整個存續期預期信用損失的金額計量金融工具的減值準備，但由於不再符合該金融工具的信用風險自初始以來大幅上升的情況，而決定本報告日期按相等於未來12個月預期信用損失的金額計量該工具，預期信用損失撥回的金額於損益確認。不包括購入或源生信用減值金融資產。

本集團於預期信用損失模型中就按攤銷成本及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益列賬的債務工具使用的輸入數據、假設及估計技術，請參閱附註4.1(a)。

3. 重大會計政策（續）

3.2 金融工具（續）

(f) 終止確認金融工具

金融資產在符合下列條件之一時終止確認：

- (i) 收取來自資產的現金流量的合約權利已屆滿；或
- (ii) 本集團已轉讓其收取來自該金融資產的現金流量的權利，或已根據一項「轉付」安排承擔責任，在無重大延誤情況下，將所收取現金流量全數付予第三方；及(a)本集團已轉讓該金融資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該金融資產絕大部分風險及回報，但並未保留該資產的控制權。

如金融負債的責任已履行、撤銷或屆滿，則對金融負債進行終止確認。倘現有金融負債被來自同一貸款人的另一項負債按實質上不相同的條款替代，或現有負債的條款大部分被修訂，該項交換或修訂被視為終止確認原有負債及確認新負債。

本集團對現有金融負債的部分合約條款作出重大修改時，現有金融負債的相關部分予終止確認，而修改條款後的金融負債則確認為新金融負債。

終止確認全部或部分金融負債時，賬面值與已付對價（包括已轉出的非現金資產或承擔的新金融負債）之間的差額應於損益中確認。

倘本集團回購金融負債的一部分，應當按照繼續確認部分和終止確認部分在回購日期的相對公允價值，將該金融負債先前的賬面值在該兩個部分之間進行分配。分配予終止確認部分的賬面值與就終止確認部分支付的對價（包括轉出的非現金資產或承擔的負債）之間的差額應於損益中確認。

3.3 衍生金融工具及對沖會計

衍生金融工具

本集團使用遠期外匯合約、利率掉期、股指期貨合約和收益互換合約等衍生金融工具分別規避匯率、利率和證券價格變動等風險。衍生金融工具初始以衍生交易合同簽訂當日的公允價值進行計量，並以其公允價值進行後續計量。公允價值為正數的衍生金融工具確認為一項資產，公允價值為負數的確認為一項負債。公允價值從活躍市場上的公開市場報價中取得（包括最近的市場交易價格等），或使用估值技術確定（例如：現金流量折現法、期權定價模型等）。本集團對場外交易的衍生工具作出了信貸估值調整及債務估值調整，以分別反映交易對手及本集團自身的信用風險。

3. 重大會計政策（續）

3.3 衍生金融工具及對沖會計（續）

對沖會計

在對沖關係開始階段，本集團正式指定對沖工具和被對沖項目，並記錄本集團期望應用對沖會計法的對沖關係、風險管理目標和風險管理策略。其內容記錄包括載明對沖工具、相關被對沖項目或交易、所規避風險的性質，以及本集團如何評價對沖工具抵銷被對沖項目歸屬於所規避的風險所產生的公允價值或現金流量變動的有效性。本集團預期這些對沖在抵銷公允價值或現金流量變動方面符合對沖有效性要求，同時本集團會持續地對這些對沖關係進行評估，分析在對沖剩餘期間內預期將影響對沖關係的對沖無效部分產生的原因。對沖關係由於對沖比率的原因而不再符合對沖有效性要求，但指定該對沖關係的風險管理目標沒有改變的，本集團將進行對沖關係再平衡。

本集團將該等被對沖項目指定為浮動利率債務證券，該等證券使本集團面臨現金流量波動風險。

若干衍生金融工具交易在本集團風險管理的狀況下雖對風險提供有效的經濟對沖，但因不符合對沖會計的條件而作為為交易而持有的衍生金融工具處理，其公允價值變動計入損益。符合對沖會計嚴格標準的對沖按照本集團下述的政策核算。

公允價值對沖

公允價值對沖乃指對本集團的已確認資產或負債、未確認的確定承諾，或該資產或負債、未確認的確定承諾中可辨認部分的公允價值變動風險的對沖，其中公允價值的變動是由於某一特定風險所引起並且會影響損益或其他綜合收益，其中，影響其他綜合收益的情形，僅限於企業對指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非交易性權益工具投資的公允價值變動風險敞口進行的對沖。對於公允價值對沖，根據歸屬於被對沖項目所規避的風險所產生的收益及虧損，調整被對沖項目的賬面價值並計入損益或其他綜合收益；衍生金融工具則進行公允價值重估，相關的收益及虧損計入損益或其他綜合收益。對於原以攤銷成本計量的被對沖項目，其賬面價值與其面值之間的差額，按實際利率法在原對沖剩餘期間內進行攤銷。

當未確認的確定承諾被指定為被對沖項目，則該確定承諾因所規避的風險引起的公允價值累計後續變動，應確認為一項資產或負債，相關的收益或虧損計入損益。對沖工具的公允價值變動亦於損益確認。

當考慮再平衡後，對沖關係不再滿足運用對沖會計的標準，包括對沖工具已到期、售出、終止或被行使，本集團將終止使用公允價值對沖會計。倘被對沖項目終止確認，則將未攤銷的公允價值計入損益。

3. 重大會計政策（續）

3.4 收入確認

(a) 佣金及手續費收入

本集團向其客戶提供經紀服務，其包含一系列大致相同且有相同轉移模式的獨特服務。因此，該等服務被識別為一項履約責任。收入在各項服務完成時（一般為交易日期或與交易所完成資金結算時）予以確認。

本集團向其客戶提供資產管理服務，其包含一系列大致相同且有相同轉移模式的獨特服務。因此，該等服務被識別為一項履約責任。收入在根據相關合約的條文提供服務時予以確認。

顧問及諮詢費於作出相關交易安排或提供相關服務時確認。

(b) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債攤銷成本及於有關期間分配利息收入或利息費用的方法。實際利率為於金融工具的預測年期或（如適用）較短期間確切貼現估計未來現金付款或收款至金融資產或金融負債賬面淨值的利率。當計算實際利率時，本集團考慮金融工具的所有合約條款估計現金流量，但不會考慮未來信用損失。

(c) 股息收入

股息收入於收取股息的權利確立時確認。

(d) 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的交易收益

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的交易收益按買賣日期基準予以確認，未實現損益則按報告期末的估值確認。現貨商品交易的收益／（虧損）乃於向客戶交付現貨商品時變現，其一般與交付現貨商品予客戶及所有權獲轉移的時間一致。

3. 重大會計政策（續）

3.4 收入確認（續）

(e) 貿易收入

貿易收入主要來自本集團中國風險管理公司的農產品銷售。

本集團於履行本集團於合約中的履約責任時確認農產品銷售收入總額，即於客戶取得相關農產品控制權時確認收入。

3.5 當期及遞延所得稅

當期所得稅開支或抵免乃按當期應課稅收入的應繳稅項按各司法權區適用的所得稅稅率計算，並根據因暫時差額而產生的遞延稅務資產及負債以及未動用稅項虧損的變動予以調整。

當期所得稅

當期所得稅支出乃根據本公司及其附屬公司與聯營企業營運並產生應稅收入所在國家／地區於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅法規定計算。管理層針對適用稅務法規可能存在不同解讀的情況，定期評估稅務申報中所採取的立場，並考量稅務機關是否有可能接受該等不確定的稅務處理方式。本集團衡量其稅務結餘時，依據最可能金額或期望值進行評估，擇其能更有效預測不確定性解決結果的方法為準。

遞延所得稅

遞延所得稅乃以負債法就資產及負債的稅基與在綜合財務報表的賬面值產生的暫時差額全數撥備。然而，若遞延稅項負債因初始確認商譽而產生，則不作確認。若遞延所得稅來自交易（業務合併除外）中對資產或負債的初步確認而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，且不會產生等額的應課稅及可扣減暫時差額，亦不作記賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質頒佈，並在變現有關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時預期將會適用的稅率（及法律）而釐定。

3. 重大會計政策（續）

3.5 當期及遞延所得稅（續）

遞延所得稅（續）

按公允價值計量有關投資物業的遞延稅項負債乃根據物業將可於出售時整體收回的假設而釐定。

遞延稅項資產僅在未來很有可能取得應課稅金額用作抵銷該等暫時差額及虧損時，方予以確認。

遞延稅項負債及資產未有就賬面值及投資於境外業務的稅基的暫時差額（其由本公司控制暫時差額撥回的時間，而該等差額可能不會在可見未來撥回）作出確認。

倘有法定可執行權利將當期稅項資產與負債相互抵銷而遞延稅項結餘涉及同一稅務機關，則遞延稅項資產與負債可互相抵銷。倘有關實體有法定可執行權利可抵銷及有意按淨值基準結算，或有意同時變現資產及結算負債，則當期稅項資產及稅項負債可相互抵銷。

當期及遞延稅項於損益確認，惟倘其與在其他綜合收益確認或直接在權益確認的項目相關則除外。在此情況下，稅項亦分別在其他綜合收益確認或直接在權益確認。

3.6 獨立財務報表

當本集團因喪失控制權、共同控制權或重大影響力而停止對某項投資採用合併報表或權益法時，對該實體之保留權益應按公允價值重新計量，其賬面價值變動將計入損益。此公允價值將作為初始賬面價值，以便後續將剩餘權益列為聯營企業、合營企業或金融資產入賬。此外，先前於其他綜合收益確認的與該實體有關的任何金額，應按猶如本集團已直接處置相關資產或負債之方式進行會計處理。此可能導致先前計入其他綜合收益之金額需依適用之國際財務報告準則規定或允許，重新分類至損益或轉入權益之其他類別。

在接獲於附屬公司的投資股息後，倘股息超出附屬公司於宣派股息期內之綜合收益總額，或倘於獨立財務報表之投資賬面值高於被投資公司資產淨值（包括商譽）於綜合財務報表之賬面值，則須對該等投資進行減值測試。

3. 重大會計政策（續）

3.7 外幣換算

(1) 功能及呈列貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。

(2) 交易及結餘

外幣交易按交易日之匯率換算為功能貨幣。因結算上述交易及按年終匯率換算以外幣列值之貨幣性資產及負債而產生之外匯收益及虧損，一般計入損益。

按外幣公允價值計量之非貨幣性項目，使用釐定公允價值當日之匯率進行換算。按公允價值計量之資產及負債所產生之換算差額則列為公允價值收益或虧損之一部分。

(3) 集團公司

對於功能貨幣與呈列貨幣不同之外國營運（所處經濟環境無採用惡性通脹經濟貨幣者），其經營成果及財務狀況將按下列方式換算為呈列貨幣：

- (a) 各份資產負債表列示之資產及負債，均按該資產負債表日之收盤匯率換算；
- (b) 各份綜合損益表列示之收益及費用，均按平均匯率換算（除非該平均匯率無法合理近似交易日期的匯率累計影響，在此情況下應按交易發生日匯率換算收益及費用）；及
- (c) 由此產生之所有匯兌差額均於其他綜合收益中確認。

3.8 現金及現金等價物

現金及現金等價物屬短期且具高流動性之資產，可迅速轉換為已知金額之現金，且價值變動風險極低。現金及現金等價物包括現金以及現金及銀行結餘中原到期日為三個月或以下之資產。

3. 重大會計政策（續）

3.9 抵銷金融工具

本集團將金融資產和金融負債在財務狀況表內分別列示，不得相互抵銷，但下列情況除外：

- (a) 本集團具有抵銷已確認金額的法定權利，且該種法定權利現在是可執行的；及
- (b) 本集團計劃以淨額結算，或同時變現該金融資產及清償該金融負債。

3.10 買入返售金融資產

買入返售金融資產指依合約約定，向交易對手方購入金融資產，並於協定日期按約定價格將該金融資產返售予同一交易對手方之契約安排。

回購銷售業務的會計處理應按照實際支付的金額入賬，並在財務狀況表中確認為「買入返售金融資產」。

回購金融資產的利息收入於逆回購協議期間內採用實際利率法確認。實際利率與合同約定利率差異不重大的，按照合同約定利率計算利息收入。

3.11 存貨

存貨包括用於交易的農產品、礦產品及其他大宗商品，其於購入時應以成本計量，成本包括採購成本及採購費用。

存貨的成本應以先進先出法核算，其後續計量應按成本與可變現淨值孰低計量。可變現淨值應按其估計售價減估計銷售費用及相關稅金確定。

本集團應於資產負債表日單獨確定存貨的可變現淨值，並與相應成本進行比較以確認存貨跌價撥備的計提或轉回金額，並計入存貨跌價撥備科目。本集團採用永續盤存制。

3.12 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備包括用於營運目的且使用年限超過一年的建築物、汽車、電子設備及其他設備。

物業、廠房及設備僅在與其有關的未來經濟利益很可能流入本集團且其成本能夠可靠地計量時予以確認。所購買或建設的資產初始按收購成本或被視作成本（按適用者）計量。後續成本僅在與其關未來經濟利益很可能流入本集團，且該項目的成本能夠可靠地計量時計入資產的賬面值。已取代部分的賬面值會終止確認。所有其後支出乃於其產生期間內在損益中確認。

3. 重大會計政策（續）

3.12 物業、廠房及設備（續）

折舊乃按直線法計算，以於該資產的估計可使用年期間將其成本撇減至其剩餘價值。就已計提減值虧損的資產而言，相關折舊支出乃於其估計剩餘可使用年期間按經調整賬面值以未來適用基準釐定。

物業、廠房及設備的估計可使用年期、以成本百分比列示的估計剩餘價值及年度折舊率如下：

	估計可使用年期	估計殘值率	年度折舊率
樓宇	5-40	5.00%	2.38%-19.00%
汽車	5	5.00%	19.00%
電子及其他設備	2-5	5.00%	19.00%-47.50%

本集團會於各報告期末審閱應用於資產的估計可使用年期、估計剩餘價值及折舊方法，並酌情作出調整。

物業、廠房及設備會於處置或當預期自使用或處置不會產生未來經濟利益時終止確認。於物業、廠房及設備出售、轉移、棄用或損毀時的處置所得款項金額扣除其賬面值以及相關稅項及支出於損益中確認。倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則會即時撇減至附註22所載其可收回金額。

3.13 無形資產

無形資產包括電腦軟件，其乃按成本初始確認。無形資產的成本減估計剩餘價值（如有）於其估計年期以直線法予以攤銷，並於損益中扣除。已減值無形資產乃於扣除累計減值虧損後予以攤銷。

3.14 長期待攤費用

長期待攤費用包括已產生但應於當前及後續期間超過一年內確認為開支的支出。長期待攤費用於預期可使用經濟年期按直線法攤銷，並按實際支出扣除累計攤銷呈列。

3. 重大會計政策（續）

3.15 非金融資產減值

商譽及使用年期不確定之無形資產毋須進行攤銷，惟須每年進行減值測試，倘有跡象顯示資產可能出現減值，則會更頻繁地進行測試。當有跡象顯示其他非金融資產之賬面值可能無法收回時，須對其進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的金額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本與其使用價值兩者中之較高者。就評估減值而言，資產按能獨立產生現金流入之最低層級組合（現金產生單位）進行分組，該等現金流入主要獨立於其他資產或資產組合之現金流入。除商譽外，已發生減值之非金融資產須於各報告年末審核其減值虧損轉回之可能性。

3.16 僱員福利

僱員福利主要包括薪金、獎金、津貼及補助、員工福利、社會保險供款及住房公積金、工會公積金、僱員教育資金及其他為交換僱員提供的服務而產生的支出。薪金及福利於提供服務的會計期間的經營支出中支銷。

定額供款計劃為退休金或社會保險計劃，據此，本集團向獨立實體支付固定供款。倘該基金並無持有充裕資產於當前及過往期間向所有職工支付與職工服務有關的福利，本集團亦無法定或推定責任支付進一步供款。定額福利計劃為並非定額供款計劃的退休金計劃。於年度，本集團的離職後福利計劃主要包括基本退休金保險。

根據相關法律法規，本集團的國內職工參與多項社會保險計劃，如基本退休金保險、醫療保險、住房公積金及其他社會保險計劃。保險支出及退休金乃根據總薪金的若干百分比計算得出，並支付予勞工及社會保障部及保險公司等。供款比率乃由規管法規或商業合同界定，其不得高於法定上限。供款乃於當前期間的損益中確認。

3.17 政府補助

政府補助於合理確保能收到且本集團將符合所有附帶條件時按其公允價值確認。

與物業、廠房及設備有關之政府補助列入非流動負債作為遞延政府補助，並按有關資產之預計年期以直線法在損益中確認。

有關支出項目的補助在擬彌償的費用列支期間遞延並在損益中確認。

3. 重大會計政策（續）

3.18 租賃

作為承租人

(a) 使用權資產及租賃負債的確認及初始計量

使用權資產的確認及初始計量

使用權資產，乃指本集團作為承租人可在租賃期間使用相關資產的權利。租賃期，乃指本集團作為承租人有權使用租賃資產且不可撤銷的期間。

使用權資產應當按照成本進行初始計量。該成本包括：

- (i) 租賃負債的初始計量金額；
- (ii) 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，存在租賃激勵的，扣除已享受的租賃激勵相關金額；
- (iii) 承租人發生的初始直接費用；及
- (iv) 承租人為拆卸及移除租賃資產、復原租賃資產所在場地或將租賃資產恢復至租賃條款約定狀態預計將發生的成本。

初始直接成本，乃指若企業不取得租賃，則不會發生的增量費用。

租賃負債的初始計量

租賃負債應當按照租賃期開始日尚未支付的租賃付款額的現值進行初始計量。

在計算租賃付款額的現值時，承租人應當採用租賃內含利率作為折現率；無法確定租賃內含利率的，應當採用承租人增量借款利率作為折現率。

租賃內含利率，乃指使出租人的租賃收款額的現值與未擔保餘值的現值之和等於租賃資產公允價值與出租人的初始直接費用之和的利率。

承租人增量借款利率，乃指承租人在類似經濟環境下為獲得與使用權資產價值接近的資產，在類似期間以類似抵押條件借入資金須支付的利率。

3. 重大會計政策 (續)

3.18 租賃 (續)

作為承租人 (續)

(b) 使用權資產及租賃負債的後續計量

使用權資產的後續計量

在租賃期開始日，本集團作為承租人，採用成本模式對使用權資產進行後續計量，並採用國際會計準則第16號－物業、廠房及設備中的折舊要求折舊使用權資產。倘租賃在租期結束前將相關資產的所有權轉移至承租人，則承租人應從開始日期起至相關資產的使用壽命結束時計提使用權資產的折舊。否則，承租人應當在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提使用權資產折舊。當可收回金額低於使用權資產的賬面價值時，本集團將其賬面價值減低至可收回金額。

租賃負債的後續計量

於開始日期後，本集團須於損益確認租賃負債的利息。租賃期間各期間的租賃負債利息應為就租賃負債餘額產生固定週期性利率的金額。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃的確認

短期租賃，乃指在租賃期開始日，租賃期不超過12個月的租賃。低價值資產租賃，乃指單項租賃資產為全新資產時價值較低的租賃。本集團對於短期租賃及低價值資產租賃，選擇不確認使用權資產及租賃負債。承租人將與該等租賃相關之租賃付款確認為開支。

作為出租人

經營租賃產生的租賃收入於租賃期間按直線法確認為收入。

3.19 撥備及或然負債

或有負債相關的義務須同時滿足下列條件時，方可確認為撥備：

- (i) 該義務為本集團之現時義務；
- (ii) 履行該義務很可能導致本集團資源的未來流出；及
- (iii) 該義務之金額能夠可靠地計量。

3. 重大會計政策（續）

3.19 撥備及或然負債（續）

撥備金額應按履行現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量。於確定最佳估計數時，本集團會充分考慮與或有事項相關的風險、不確定性、貨幣時間價值及其他因素。本集團於報告期末審核撥備的賬面價值。倘存在確鑿證據顯示撥備金額已無法真實反映當前最佳估計數，本集團將按當前最佳估計數予以調整。

或然負債為因過往事件產生的可能責任的負債，而其存在與否將僅通過並非完全屬本集團控制以內的一項或多項未確定未來事件發生與否確認。其亦可能為因過往事件而產生的現有責任，而該責任因不大可能需要經濟資源流出或責任金額不能可靠地計量而未予確認。

3.20 股息分派

向本公司股東作出的股息分派會於股息獲本公司股東批准期間在本集團及本公司的財務報表中確認為負債。

3.21 分部資料

經營分部乃按與向主要經營決策者提供內部報告一致的方式申報。主要經營決策者為向實體經營分部分配資源及評估其表現的人士或小組。本集團的報告分部乃按其經營分部並完全考慮多項因素（如產品及服務、地理位置及有關管理層行政的監管環境）決定。符合同一資格的經營分部乃分配為一個報告分部，並提供獨立披露。

分部報告的目的為協助主要經營決策者向各經營分部分配資源及評估其表現。分部報告使用與編製本集團的財務報表相同的會計政策。

3. 重大會計政策（續）

3.22 經紀業務客戶資金

根據中國證監會的規定，經紀業務客戶就交易所交易期貨及期權合同存放的資金必須存放於指定銀行賬戶或匯兌結算機構，其乃匯總並與本集團自身資金分開入賬，這些資金在財務狀況表中列示為代經紀業務客戶持有的銀行結餘和存放於交易所結算機構的保證金。

存放於交易所結算機構的保證金主要關於符合經紀業務客戶的保證金規定及符合期貨交易所就結算會員所制定的規定而存放的保證金。

存放於交易所結算機構的保證金並不包括質押予交易所結算機構的客戶非貨幣性質押。該等客戶質押不會在本集團的財務狀況表中呈列。

3.23 應付經紀業務客戶賬款

應付經紀業務客戶賬款乃指有貸項或貨幣結餘為正的經紀業務客戶賬戶合計。經紀業務客戶賬戶主要用於與期貨或期權相關的交易以及敞口頭寸產生的損益，同時還包括本集團或交易所結算機構所要求的用於結算所需的資金。有貸項或結餘為正的經紀業務客戶賬戶以含借項或淨赤字結餘的客戶賬戶總額報告，除非有權抵銷。

4. 金融風險管理

概述

本集團的經營活動面臨各種金融風險。金融風險管理包括分析、評估、接受及管理一定程度的風險或風險組合。管理風險乃金融業務的核心，開展業務將不可避免地面臨經營風險。因此，本集團的目標為力求保持風險及回報的適當平衡，並盡可能減少對本集團財務狀況的潛在不利影響。

本集團的風險管理政策的目的乃為識別及分析該等風險，以制定適當的風險限額及控制，監測風險以及通過可靠並不斷更新的信息系統控制風險限額。本集團定期審閱風險管理政策及制度以反映市場及產品的變化和出現的最佳操作。

本集團面臨多項金融風險，主要包括信用風險、市場風險、外匯風險及流動性風險。

本節概述本集團面臨的以上風險的狀況，本集團管理該等風險敞口的目標、政策及程序，以及本集團的資本管理。

4. 金融風險管理（續）

4.1 信用風險

信用風險指交易對手無法或未能達到其付款責任或因其信用評級下降而產生損失的風險。

本集團的信用風險主要來自金融資產，包括銀行結餘、買入返售金融資產、代客戶持有的銀行結餘、存放於交易所結算機構的保證金、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、合同資產、可退回保證金及其他流動資產。

就其商品交易及風險管理業務的違約風險而言，本集團已就選擇交易對手制定若干選取標準，包括但不限於按交易對手檢驗信用狀態及信用增級措施，藉以釐定其就各交易對手面臨的信用風險。本集團亦最少每年一次檢視個別客戶的信用狀態，包括業務表現、償還能力以及客戶經營所在行業的前景。

本集團的銀行結餘及代客戶持有的銀行結餘主要存放於國有商業銀行、股份制商業銀行及大型城市商業銀行。同時，存放於交易所結算機構的保證金及可退回保證金均存放於中國信用風險相對處於低水準的授權交易結算機構。

本集團的信用風險亦產生自其期貨經紀服務。根據結算規則，最低保證金水平由相關期貨交易所設定。因此，當個人客戶持倉時，則須向期貨經紀提供最低保證金。然而，倘客戶保證金存款餘額不足且客戶未能於每個交易日結束時補足，則本集團有責任動用其自身的資金履行每日交收義務。相關信用風險主要與客戶未能履行每日交收義務有關。為降低期貨經紀服務的信用風險，本集團通常要求客戶保證金的金額比期貨交易所規定的最低保證金水平高。本集團亦實時監控各客戶的信用狀況，因此，或會於必要時要求客戶存入額外抵押品及／或減倉。由於交易規則為各類期貨合約設定每日波幅限額，本集團在一般市況下於各交易日結束時面臨的信用風險通常不大。

為降低風險，本集團亦要求客戶提供標準倉單或政府債券作為抵押品（倘適用）。本公司已形成有關抵押品的辦理手續，並制訂有指引，以規定接納有關抵押品是否合適。抵押品的公允價值由本集團經參考標準倉單涉及現貨商品的最新價格或政府債券的最新可買賣價格估計。

本集團運用預期信用損失模型確認以攤銷成本計量的資產的損失撥備。本集團評估相關工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，運用「三階段」減值模型計量其減值撥備、預期信用損失及未來預期信用損失的變動。

4. 金融風險管理 (續)

4.1 信用風險 (續)

(a) 納入預期信用損失模型的前瞻性資料

信用風險顯著增加(信用風險顯著增加)的評估及預期信用損失撥備的計算均涉及前瞻性資料。本集團已進行歷史分析，並識別各資產組合信用風險的關鍵經濟指標。

於2025年及2024年12月31日，本集團採用的主要經濟變量為國內生產總值增長率。於2024年的基準情景下，平均預測值約為4.80%，樂觀情景預測值較基準上浮0.30個百分點，悲觀情景預測值較基準下降0.30個百分點。於2025年的基準情景下，平均預測值約為4.70%，樂觀情景預測值較基準上浮0.40個百分點，悲觀情景預測值較基準下降0.40個百分點。

於2025年12月31日，分配予各經濟情景的加權值如下：

	基準	樂觀	悲觀
所有資產組合	60%	10%	30%

(b) 金融資產減值

本集團的銀行結餘、代客戶持有的銀行結餘、存放於交易所結算機構的保證金及可退回保證金均存放於信用評級良好且無違約歷史的銀行及交易結算機構。於2025年及2024年12月31日，無對該等資產不利的當前狀況以及未來經濟狀況預測。因此，該等資產的信用風險被視為較低且預期信用損失屬有限。就買入返售金融資產而言，本集團收取充足債務證券或倉單作為抵押品，故預期信用損失不重大。

所有該等資產被分類為階段一。

4. 金融風險管理（續）

4.1 信用風險（續）

(c) 最大信用風險敞口

在考慮抵押品或其他信用增級方法前，最大信用風險敞口為金融資產（扣除減值撥備）的賬面值。最大信用風險敞口如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行結餘	3,237,780	2,273,931
存放於交易所結算機構的保證金	19,949,688	11,782,759
代客戶持有的銀行結餘	37,102,562	31,551,141
其他流動資產（不包括非金融資產）	100,385	68,338
應收佣金	36,749	13,433
預付款項及貿易應收款項（不包括預付款項）	-	71
買入返售金融資產	50,685	-
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	3,462,807	1,968,109
衍生金融資產	838,978	410,360
	<u>64,779,634</u>	<u>48,068,142</u>

4. 金融風險管理（續）

4.2 市場風險

市場風險乃指由於價格風險、利率風險及貨幣風險等主要因素，導致金融工具的公允價值或現金流量發生變動而產生損失。

(a) 價格風險

價格風險為金融工具的公允價值或未來現金流量因市場價格變動而波動（因利率風險或貨幣風險引起的風險除外）的風險，不論該等變動是否由於個別金融工具或其發行人的特定因素或影響所有於市場交易的類似金融工具的因素所引起。

本集團所面臨的價格風險主要涉及股本證券投資、衍生工具、資產管理計劃、私募證券投資基金及底層投資於權益工具的信託計劃。該等金融工具的市場價格可能會導致投資價值有所波動。該等投資大部分於相關資本市場進行，如國內外期貨交易所及國內證券交易所。本集團因該等投資的波動性而面臨較高的市場風險。

本集團的價格風險管理政策涉及就每項個別投資制定投資目標、規模及止損限額。管理層層面會採納兩項主要措施以減輕該風險：(a) 持有適當多元化投資組合，制定不同類別投資的投資限額並監督投資組合，以減低對任何一個特定商品類型、行業或發行人的集中風險；(b) 監督市價波動及投資限額管理的執行。

敏感度分析

以下分析顯示假設所有其他變量維持不變，權益工具及衍生工具價格變動5%對除所得稅前利潤及除所得稅前其他綜合收益的影響。正數結果顯示除所得稅前利潤有所上升，而負數結果則顯示相反情況。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前利潤		
上升5%	(686)	1,710
下跌5%	686	(1,710)

4. 金融風險管理（續）

4.2 市場風險（續）

(b) 利率風險

利率風險界定為金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團的主要計息資產為銀行存款、代客戶持有的銀行結餘、存放於交易所結算機構的保證金、買入返售金融資產及債務工具投資。銀行存款的利率由與銀行制定的協議釐定，而存放於交易所結算機構的保證金利率則由結算機構釐定。

下表呈列金融資產及負債的合約重新定價日期或剩餘期限（以較早者為準）：

於2025年12月31日	1個月內 人民幣千元	1至3個月 人民幣千元	3個月至1年 人民幣千元	1年至3年 人民幣千元	3年以上 人民幣千元	不計息 人民幣千元	合計 人民幣千元
現金及銀行結餘	2,505,123	441,948	290,709	-	-	-	3,237,780
存放於交易所結算機構的保證金	19,949,688	-	-	-	-	-	19,949,688
代客戶持有的銀行結餘	24,414,176	1,410,163	11,278,223	-	-	-	37,102,562
其他流動資產（不包括非金融資產）	-	-	-	-	-	100,385	100,385
應收佣金	-	-	-	-	-	36,749	36,749
買入返售金融資產	-	-	-	-	-	50,685	50,685
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	2,107,486	454,195	208,246	-	-	692,880	3,462,807
衍生金融資產	-	-	-	-	-	838,978	838,978
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產	-	-	-	-	-	43,819	43,819
	<u>48,976,473</u>	<u>2,306,306</u>	<u>11,777,178</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,763,496</u>	<u>64,823,453</u>
借款	26,917	39,995	559,119	-	-	-	626,031
已發行債務工具	-	-	-	9,020	-	498,762	507,782
應付經紀客戶款項	55,715,879	-	-	-	-	1,475,162	57,191,041
衍生金融負債	-	-	-	-	-	49,494	49,494
按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	-	-	-	-	-	46,757	46,757
租賃負債	731	1,558	16,000	18,788	7,425	-	44,502
貿易應付款項及其他應付款項（不包括非金融負債）	-	-	-	-	-	933,396	933,396
	<u>55,743,527</u>	<u>41,553</u>	<u>575,119</u>	<u>27,808</u>	<u>7,425</u>	<u>3,003,571</u>	<u>59,399,003</u>
利率敏感度缺口	<u>(6,767,054)</u>	<u>2,264,753</u>	<u>11,202,059</u>	<u>(27,808)</u>	<u>(7,425)</u>	<u>(1,240,075)</u>	<u>5,424,450</u>

財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

4. 金融風險管理 (續)

4.2 市場風險 (續)

(b) 利率風險 (續)

於2024年12月31日	1個月內	1至3個月	3個月至1年	1年至3年	3年以上	不計息	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	1,686,017	299,917	287,997	-	-	-	2,273,931
存放於交易所結算機構的保證金	4,088,739	-	-	-	-	7,694,020	11,782,759
代客戶持有的銀行結餘	21,370,028	1,650,457	8,530,656	-	-	-	31,551,141
其他流動資產(不包括非金融資產)	-	-	-	-	-	68,338	68,338
應收開金	-	-	-	-	-	13,433	13,433
預付款項及貿易應收款項(不包括預付款項)	-	-	-	-	-	71	71
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	517,699	842,354	10,570	-	-	597,486	1,968,109
衍生金融資產	-	-	-	-	-	410,360	410,360
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	-	-	-	-	-	50,616	50,616
	<u>27,662,483</u>	<u>2,792,728</u>	<u>8,829,223</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,834,324</u>	<u>48,118,758</u>
借款	279	47,915	332,483	-	-	-	380,677
已發行債務工具	-	-	511,611	-	-	-	511,611
應付經紀客戶款項	-	-	-	-	-	42,596,980	42,596,980
衍生金融負債	-	-	-	-	-	80,710	80,710
按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	-	-	-	-	-	32,172	32,172
租賃負債	187	675	16,941	16,727	2,038	-	36,568
貿易應付款項及其他應付款項(不包括非金融負債)	-	6,032	-	-	-	673,651	679,683
	<u>466</u>	<u>54,622</u>	<u>861,035</u>	<u>16,727</u>	<u>2,038</u>	<u>43,383,513</u>	<u>44,318,401</u>
利率敏感度缺口	<u>27,662,017</u>	<u>2,738,106</u>	<u>7,968,188</u>	<u>(16,727)</u>	<u>(2,038)</u>	<u>(34,549,189)</u>	<u>3,800,357</u>

4. 金融風險管理（續）

4.2 市場風險（續）

(b) 利率風險（續）

敏感度分析

以下敏感度分析根據計息資產及負債的利率風險敞口釐定。假設所有其他變量保持不變，相關利率上升或下降100個基點，將會在敏感度分析中作為可能合理變動予以應用。以下正數結果顯示除所得稅前利潤增加，而負數結果則顯示相反情況。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
淨利息收入		
上升100個基點	666,453	383,495
下降100個基點	(666,453)	(383,495)

當進行利率敏感度分析時，本集團會在確定商業條款及財務參數時作出下列一般假設：

- 不同計息資產及計息負債均有相同幅度的利率波動；
- 所有資產及負債均於有關期間中段重新定價；
- 分析乃按財務狀況報告日期的靜態缺口得出，並無考慮後續變動；
- 利率變動對客戶行為的影響不予考慮；
- 利率變動對市價的影響不予考慮；
- 活期存款利率呈同方向及延續性變動；
- 本集團可能就應對利率變動而採取的必要措施不予考慮。

4. 金融風險管理（續）

4.2 市場風險（續）

(c) 貨幣風險

貨幣風險乃指金融工具的公允價值或未來現金流量因匯率變動而波動的風險。

本集團的貨幣風險主要與本集團的經營活動有關，其結算及支付乃以本集團功能貨幣以外的外幣計值。

本集團所持外幣資產及負債與總資產及負債相比並不重大。就本集團的收入結構而言，大部分業務交易乃以人民幣計值，僅少量收入來自外幣交易。本集團認為其貨幣風險甚微。

於2025年及2024年12月31日，本集團面臨外匯風險的主要金融資產／負債，指以美元及港元計值且計入使用不同功能貨幣的集團實體的金融資產／負債：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下列貨幣計值的金融資產：		
美元	14,283,892	9,949,613
港元	1,502,557	407,872
其他	172,813	244,205
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下列貨幣計值的金融負債：		
美元	15,369,238	9,633,237
港元	361,444	372,617
其他	170,392	234,108

4. 金融風險管理（續）

4.2 市場風險（續）

(c) 貨幣風險（續）

如上表所示，本集團主要面臨美元及港元匯率變動的風險。損益對匯率變動的敏感度主要來自下列以美元及港元計值的金融工具：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元匯率		
上升5%	(54,267)	15,819
下降5%	54,267	(15,819)
港元匯率		
上升5%	57,056	1,763
下降5%	(57,056)	(1,763)

其他外幣變動對外匯風險並無重大影響。

(d) 流動性風險

流動性風險為本集團因欠缺資本或資金而在履行金融負債相關的責任方面面臨困難的風險。於日常業務過程中，本集團可能會因宏觀經濟政策變動、市場波動、經營不善、信用降級、資產與負債錯配、資產週轉率偏低、重大自有交易倉位或長期投資比率極高而蒙受流動性風險。倘本集團未能透過調整資產結構應對任何流動性風險或未能遵守有關風險指標的監管規定，則本集團可能會遭監管機關以限制本集團業務營運的方式進行處罰，從而對本集團的營運及聲譽造成負面影響。

本集團集中管理及監控其資金。本集團的流動性風險管理原則具有全面、審慎及可預見的特點，且其整體目標為建立一個健全的流動性風險管理系統，使其能夠有效識別、計量、監督及控制流動性風險，並確保以合理成本及時滿足流動性需求。

本集團的財務部每年組織現金預算，並據此訂立資金計劃。經本公司批准後，該等資金將統一規劃及安排，以確保資金需求與資本控制成本相符。

經董事會批准後，財務部會通過審慎分析本公司的業務規模、總負債、融資能力及資產及負債的年期等狀況，決定優質流通資產的規模和結構，藉以改善流動性及風險抵抗能力。

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

4. 金融風險管理（續）

4.2 市場風險（續）

(d) 流動性風險（續）

本集團選擇具有適當到期期限或充足流動性的工具，將超出營運資金管理所需結餘的盈餘現金投資於定期存款及有價證券，以提供上述預測所釐定的充足緩衝空間。

下表呈本集團就金融負債按於2025年及2024年12月31日的剩餘合約到期日劃分的應付現金流量。該等表格所披露的金額為合約未貼現現金流量，包括利息及本金現金流量。就按浮息利率計息的項目而言，未貼現金額乃使用於各報告期末的利率得出。

流動性風險將由存放於交易所結算機構的保證金及代客戶持有的銀行結餘的變動抵銷。

下表為對本集團將於相關到期分組結算的金融負債的分析，相關到期分組乃根據各資產負債表日至其合約到期日的餘下期限劃分。表中所披露金額為合約未貼現現金流量。於12個月內到期的結餘通常相等於其賬面結餘，原因為貼現影響並不重大。

於2025年12月31日	逾期／						於2025年
	按需償還	1至3個月	少於1個月	3個月至1年	1年以上	合計	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
借款	8,699	18,277	40,198	587,737	-	654,911	626,031
應付經紀客戶款項	57,191,041	-	-	-	-	57,191,041	57,191,041
按公允價值計量且其變動計入損益的							
金融負債	46,757	-	-	-	-	46,757	46,757
應付佣金	38,799	-	-	-	-	38,799	38,799
租賃負債	-	1,604	3,763	14,153	27,200	46,720	44,502
貿易應付款項及其他應付款項							
（不包括非金融負債）	773,736	109,265	22,244	28,144	7	933,396	967,250
已發行債務工具	-	-	-	-	556,580	556,580	507,782
期貨投資者保障基金應付款項	1,153	-	-	-	-	1,153	1,153
	<u>58,060,185</u>	<u>129,146</u>	<u>66,205</u>	<u>630,034</u>	<u>583,787</u>	<u>59,469,357</u>	<u>59,423,315</u>
衍生金融負債：							
現金流入	-	-	-	-	-	-	-
現金流出	49,494	-	-	-	-	49,494	49,494

4. 金融風險管理（續）

4.2 市場風險（續）

(d) 流動性風險（續）

於2024年12月31日	逾期／					合計	於2025年 12月31日
	按要求償還	少於1個月	1至3個月	3個月至1年	1年以上		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
借款	-	716	49,490	337,304	-	387,510	380,677
應付經紀客戶款項	42,596,980	-	-	-	-	42,596,980	42,596,980
按公允價值計量且其變動計入損益的							
金融負債	32,172	-	-	-	-	32,172	32,172
應付佣金	5,715	-	-	-	-	5,715	5,715
租賃負債	-	-	-	19,164	19,567	38,731	36,568
貿易應付款項及其他應付款項							
(不包括非金融負債)	590,461	33,469	365	61,916	-	686,211	716,815
已發行債務工具	-	-	-	524,900	-	524,900	511,611
期貨投資者保障基金應付款項	750	-	-	-	-	750	750
	<u>43,226,078</u>	<u>34,185</u>	<u>49,855</u>	<u>943,284</u>	<u>19,567</u>	<u>44,272,969</u>	<u>44,281,288</u>
衍生金融負債：							
現金流入	-	-	-	-	-	-	-
現金流出	80,710	-	-	-	-	80,710	80,710

公允價值乃為市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格。

下表分析按於各報告期末的公允價值計量的金融工具，其乃按分類公允價值計量的公允價值層級劃分。

第一層級 相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。

第二層級 除第一層級內的報價外，資產或負債的直接（即按價格）或間接（按自價格得出）可觀察輸入數據。

第三層級 並非按可觀察市場數據（即不可觀察輸入數據）得出的資產或負債輸入數據。

財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

4. 金融風險管理 (續)

4.2 市場風險 (續)

(d) 流動性風險 (續)

下表呈列於2025年及2024年12月31日按公允價值計量的金融資產及負債。

	於2025年12月31日			合計 人民幣千元
	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產：				
債務證券	2,844,753	-	-	2,844,753
權益工具	424,267	58,932	54,809	538,008
理財產品	-	80,046	-	80,046
衍生金融資產	791,127	-	47,851	838,978
按公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產	17,998	24,421	1,400	43,819
其他流動資產－存貨	-	107,969	-	107,969
其他流動資產－對沖項目	-	13,562	-	13,562
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融負債	-	46,757	-	46,757
衍生金融負債	-	-	49,494	49,494
其他流動負債－對沖項目	-	9,705	-	9,705
	於2024年12月31日			合計
	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產：				
債務證券	1,360,052	-	-	1,360,052
權益工具	256,713	-	151,344	408,057
理財產品	-	-	200,000	200,000
衍生金融資產	366,815	-	43,545	410,360
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	16,997	-	33,619	50,616
其他流動資產－存貨	-	-	176,454	176,454
其他流動資產－對沖項目	-	-	9,942	9,942
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融負債	-	-	32,172	32,172
衍生金融負債	-	-	80,710	80,710

於兩個年度，第一層級、第二層級及第三層級之間並無轉移。

4. 金融風險管理（續）

4.2 市場風險（續）

(d) 流動性風險（續）

(1) 第一層級金融工具

於活躍市場交易的金融工具的公允價值乃按財務狀況表日期所報的市價得出。倘報價可即時且定期自交易所、交易商、經紀取得且該等價格代表按公平基準實際及定期發生的市場交易，則市場會被視作活躍。本集團所持金融資產的市場報價為買賣價差內的收市價。該等工具乃包括在第一層級內。

(2) 第二層級金融工具

並非於活躍市場交易的金融工具的公允價值乃使用估值技術釐定。該等估值技術在可取得可觀察市場數據時盡量加以使用，並盡可能減少依賴實體特定的估計。倘工具公允價值所需的所有重要輸入數據均屬可觀察，則將工具計入第二層級。

該等工具的公允價值乃通過直接向專業機構（獨立經紀商、估值公司或基金管理人）取得報價而釐定。由於該等報價由獨立於本集團的第三方市場參與者提供，且基於相同或類似資產的近期交易或市場資料，故被視為可觀察市場數據。估值所使用的所有重要輸入數據均為可觀察數據（來自專業機構的報價）。未採用重大特定實體估計或不可觀察輸入值。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團的公允價值層級的第一層及第二層之間概無重大轉移。

4. 金融風險管理 (續)

4.2 市場風險 (續)

(d) 流動性風險 (續)

(3) 第三層級金融工具

倘一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據，則該金融工具納入第三層級。

就分類為第三層級的金融資產而言，本公司會取得相關資產管理人提供的淨資產價值報告。該等報告乃採用包含重大不可觀察輸入數據的估值技術計算。其公允價值計量涉及不同金融工具的波動、中國無風險利率及貼現率等不可觀察輸入數據。

本集團於難以從公開市場取得報價時，採用估值技術釐定金融工具的公允價值。

金融工具所採用估值技術的主要參數包括利率、股票及股權價格、波動水平、提前還款比率與交易對手的信用利差。該等參數均可從公開市場觀察及取得。

對於按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產（包括本集團購入的理財產品及基金），其公允價值乃根據相關管理機構提供的估值釐定。

就對沖項目而言，本公司根據期末現貨價格與遠期合約執行價格的差額釐定其公允價值。

針對按公允價值計量的其他權益工具投資（期貨會員投資資格），本公司依據期貨會員資格購置成本計算其公允價值。

對於按公允價值計入損益的場外期權，本公司運用包含期權定價模型的估值技術釐定其公允價值，該等模型納入波動率等不可觀察參數。

4. 金融風險管理（續）

4.2 市場風險（續）

(d) 流動性風險（續）

(3) 第三層級金融工具（續）

就按公允價值計入損益的合併結構化實體中其他單位持有人權益，本公司採用基礎投資項目的市場價格計算公允價值。

於2025年及2024年12月31日，估值技術中所使用的波動率增加或減少5%，將分別導致除所得稅前利潤及除所得稅後利潤變動不重大。

於2025年及2024年12月31日，估值技術中所使用的波動率增加或減少5%，將導致其他綜合收益變動不重大。

4.3 資本管理

本集團的資本管理目標為：

- 保障本公司及其附屬公司能夠持續經營，為股東或利益相關者創造利潤；
- 支持本公司及其附屬公司的穩定增長；
- 維持強勁的資本基礎，以支持其業務發展；及
- 遵守中國法規項下的資本規定。

根據中國證監會於2017年4月18日頒佈的《期貨公司風險監管指標管理辦法》，本公司須持續符合下列風險監控規定：

- 淨資本不得低於人民幣30,000,000元；
- 淨資本除其多項風險資本撥備總和的比率不得低於100%；
- 淨資本除淨資產的比率不得低於20%；
- 流動資產除流動負債的比率不得低於100%；
- 負債除淨資本的比率不得高於150%；
- 結算準備金額應高於人民幣26,800,000元。

4. 金融風險管理（續）

4.3 資本管理（續）

淨資本指淨資產減去就若干資產類別（定義見管理辦法）的風險調整後的金額。

本集團通過及時監督、評核、報告及比較資本管理的目標狀況管理其資本風險，且本集團採取一系列措施（如控制資產增長、調整結構、累積內部或外部資本）以確保可符合所有監督規定，並得以在其業務整體持續改善。

5. 關鍵會計估計及判斷概要

本集團持續根據過往經驗及其他因素（包括對未來事件的合理預期），對所採用的關鍵會計估計及判斷進行評估。下文概述了具有重大風險、可能導致下一會計期間資產及負債賬面金額出現實質性調整的關鍵會計估計及主要假設。實際結果可能與下文所述的估計及判斷存在實質性差異。

5.1 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金融資產在存續期間的時間分佈或者金額發生變動；利息是否僅包括與持有金融資產特定時期相關貨幣時間價值、信用風險、其他基本借貸風險以及成本及利潤的代價。

5.2 金融工具的公允價值

並非於活躍市場交易的金融工具的公允價值乃使用估值技術釐定。該等技術包括貼現現金流量分析模型、二項式模型及布萊克－舒爾斯模型等。儘管在信用風險（包括自身及交易對手）等方面需要管理層作出估計，但估值方法在最大程度上使用可觀察輸入值。有關該等因素的假設變動可能會影響金融工具的報告公允價值。

5. 關鍵會計估計及判斷概要（續）

5.3 所得稅

本集團主要須繳納中國所得稅。存在大量最終稅務釐定為不確定的交易及計算。本集團根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預計稅務審核項目確認負債。因資產的減值虧損而可扣減稅項等稅務事宜取決於稅務機關的決定。倘該等事宜的最終稅務結果有別於初始確認的金額，有關差額將會影響作出該釐定的期間內的當前及遞延所得稅及遞延稅項資產及負債。

5.4 釐定合併入賬範疇

在評估本集團（作為投資方）是否控制投資對象時，必須考慮所有事實及情況。控制原則包括三個要素：(a)對投資對象的權力；(b)因參與投資對象而面臨可變回報的風險或權利；及(c)能夠對投資對象行使權力以影響投資者回報的金額。倘事實及情況顯示上列三項控制權元素的一項或多項有所變動，本集團會重新評估其是否有控制投資對象。

6. 經營分部資料

出於管理目的，本集團的經營業務根據其業務運營和所提供服務的性質，區分為不同的管理結構並進行管理。本集團的每一個業務分部均代表參與以下活動的一個策略性業務單位，所提供服務之風險及回報均有別於其他業務分部。

中國境內期貨經紀：主要為客戶參與商品及金融期貨交易提供穩健橋樑。

中國境內風險管理：主要利用專業工具為企業及機構客戶提供定制化對沖服務，並通過全資附屬公司南華資本開展農產品業務。

中國境內財富管理：主要涵蓋公募基金管理、資產管理及基金代銷業務。

境外金融服務：在國際市場提供經紀、清算及資產管理等核心服務。

其他：主要提供期貨投資顧問服務，協助客戶作出投資及交易決策。

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

6. 經營分部資料（續）

截至2025年12月31日止年度分部資料如下：

	中國境內 期貨經紀 人民幣千元	中國境內 財富管理 人民幣千元	中國境內 風險管理服務 人民幣千元	境外金融服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業收入	474,628	64,979	79,978	757,506	10,420	1,387,511
營業開支	(419,716)	(89,045)	(73,322)	(255,574)	-	(837,657)
分佔聯營企業的利潤或虧損	183	-	(188)	-	-	(5)
其他（虧損）／收益，淨額	(3,468)	-	(150)	(922)	-	(4,540)
除所得稅前利潤／（虧損）	<u>51,627</u>	<u>(24,066)</u>	<u>6,318</u>	<u>501,010</u>	<u>10,420</u>	<u>545,309</u>
所得稅開支						<u>(58,649)</u>
年內利潤						<u>486,660</u>
資產總值	41,938,197	670,943	1,902,792	20,031,947	934,763	65,472,642
負債總額	37,811,373	383,228	2,144,318	18,679,613	848,281	59,866,813
其他分部資料：						
折舊及攤銷	43,401	871	2,449	8,776	-	55,497
資本開支	21,677	712	188	3,329	-	25,906

6. 經營分部資料（續）

截至2024年12月31日止年度分部資料如下：

	中國境內 期貨經紀 人民幣千元	中國境內 財富管理 人民幣千元	中國境內 風險管理服務 人民幣千元	境外金融服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業收入	494,386	68,220	127,686	654,204	10,347	1,354,843
營業開支	(458,600)	(71,568)	(118,059)	(188,048)	-	(836,275)
分佔聯營企業及合營企業的利潤或虧損	(576)	-	2	-	-	(574)
其他（虧損）／收益，淨額	-	(18)	7,228	(1,342)	(2,203)	3,665
除所得稅前利潤／（虧損）	<u>35,210</u>	<u>(3,366)</u>	<u>16,857</u>	<u>464,814</u>	<u>8,144</u>	521,659
所得稅開支						<u>(63,622)</u>
年內利潤						<u>458,037</u>
資產總值	33,306,836	450,966	2,355,405	12,053,541	696,649	48,863,397
負債總額	29,406,095	547,550	2,764,024	11,384,250	636,638	44,738,557
其他分部資料：						
折舊及攤銷	41,478	3,110	1,129	5,260	-	50,977
資本開支	8,288	100	595	389	-	9,372

地區資料

本集團的業務運營位於中國境內、美國、香港及其他地區（包括新加坡和英國）。

本集團來自外部客戶之收入資料乃根據營運所在地劃分呈列。本集團之非流動資產資料則根據資產所在地理位置劃分呈列。

	來自外部客戶之收入		非流動資產	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國境內	630,005	701,034	430,656	445,894
美國	113,412	135,097	4,525	2,296
香港	359,135	319,943	7,599	5,918
新加坡	148,079	106,680	15,992	6,771
英國	136,880	92,089	2,847	395
	<u>1,387,511</u>	<u>1,354,843</u>	<u>461,619</u>	<u>461,274</u>

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

6. 經營分部資料（續）

主要客戶資料

於相應年度佔本集團總收入超過10%之客戶收入如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	<u>215,487</u>	<u>200,519</u>

本集團主要客戶A包含於海外金融服務分部。

7. 本集團對未納入合併範圍的結構化實體的權益

(a) 於發起設立的結構化實體中的權益

本集團設立的未合併結構化實體主要包括由本集團設立的資產管理計劃。該等結構化實體的性質及目標在於管理投資者資產並收取管理費用，其資金來源為向投資者發行的投資產品所籌集的資金。本集團於該等未合併結構化實體持有的權益主要涉及從所管理結構化實體收取的管理費及績效費。

相關賬面值及最高風險敞口如下：

	2025年		2024年	
	賬面值	最高風險敞口	賬面值	最高風險敞口
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	<u>151,285</u>	<u>151,285</u>	<u>95,076</u>	<u>95,076</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團從所持有但未被納入合併範圍的結構化實體獲得以下收入：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
管理費	<u>1,371</u>	<u>384</u>
績效費	<u>264</u>	<u>182</u>

於2025年及2024年12月31日，本集團並無且不擬向該等未納入合併範圍的結構化實體提供財務支援。

(b) 於第三方發起設立的結構化實體中的權益

本集團於由第三方金融機構發起的直接投資結構化實體（如基金、資產管理產品）中所持有權益所產生的相關資產負債表項目最大風險敞口及賬面價值如下：

	2025年		2024年	
	賬面值	最高風險敞口	賬面值	最高風險敞口
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	<u>151,285</u>	<u>151,285</u>	<u>357,583</u>	<u>357,583</u>

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

8. 佣金及手續費淨收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期貨經紀服務	500,313	446,298
資產管理服務	40,287	25,763
公募基金服務	54,613	58,093
其他佣金收入	10,347	12,243
	<u>605,560</u>	<u>542,397</u>

公募基金服務及資產管理服務的佣金及手續費淨收入隨時間確認。而期貨經紀服務及其他佣金收入的佣金及手續費淨收入於某個時間點確認。

9. 淨利息收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
自有資金的利息收入	52,767	81,971
客戶資金的利息收入	557,961	644,121
貸款、債券及其他的利息費用	(37,188)	(42,362)
合併結構化實體分派	(1,197)	(1,930)
	<u>572,343</u>	<u>681,800</u>

10. 淨投資收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下各項的淨實現收益／(虧損)		
— 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	42,521	(210,011)
— 按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	73,244	312,998
股息收入	217	1,872
未實現公允價值變動		
— 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	59,916	12,765
— 按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	(21,641)	(36,644)
— 待執行合約	(2,688)	(1,748)
— 現貨商品	(2,023)	(750)
匯兌虧損	(1,476)	(8,146)
	<u>148,070</u>	<u>70,336</u>

11. 貿易收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易收入	<u>1,347</u>	<u>2,334</u>

貿易收入於某個時間點確認。

12. 其他經營收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助 ⁽ⁱ⁾	1,242	1,367
「保險+期貨」收入	15,746	28,640
做市商回扣收入	23,331	11,364
其他收入	<u>19,872</u>	<u>16,605</u>
	<u>60,191</u>	<u>57,976</u>

(i) 該金額包括與利潤有關的政府補貼，及個人所得稅預扣稅退還。以上各項均屬根據政府頒佈的政策規定所享有的無條件補助。

13. 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及花紅	386,204	358,391
退休金	47,590	46,218
其他社會保障	16,799	17,489
工會資金及職工教育資金	4,240	4,449
其他福利	<u>8,788</u>	<u>2,108</u>
	<u>463,621</u>	<u>428,655</u>

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

13. 員工成本（續）

(1) 五名最高薪酬人士：

截至2025年12月31日止年度，本集團五位最高薪酬人士並不包括任何董事（2024年：不包括任何董事）。上述所有人士均未放棄從本集團收取任何薪酬，亦未於截至2025年及2024年12月31日止年度收取任何本集團支付的作為加入本集團時激勵的薪酬。於該等年度內已付／應付予該五位人士（2024年：五位）之酬金如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及其他福利	10,803	7,132
社會保險、住房公積金及相關退休成本	916	1,262
花紅	19,601	12,505
	<u>31,320</u>	<u>20,899</u>

薪酬介乎以下範圍的上述人士的數目：

	2025年	2024年
3,000,001港元至3,500,000港元	-	2
3,500,001港元至4,000,000港元	-	1
4,000,001港元至4,500,000港元	1	-
4,500,001港元至5,000,000港元	1	-
5,000,001港元至5,500,000港元	-	1
6,000,001港元至6,500,000港元	-	1
6,500,001港元至7,000,000港元	1	-
9,000,001港元至9,500,000港元	1	-
9,500,001港元至10,000,000港元	1	-
	<u>5</u>	<u>5</u>

13. 員工成本（續）

(2) 董事及監事的薪酬

董事及監事薪酬載列如下：

截至2025年12月31日止年度	薪金、工資		退休福利	酌情花紅	住房公積金	稅前 薪酬總額
	費用	及花紅			及其他福利	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非執行董事：						
胡天高	-	-	-	-	-	-
厲寶平	-	-	-	-	-	-
徐文財	-	-	-	-	-	-
執行董事：						
羅旭峰	-	1,000	50	1,200	87	2,337
孫穎婷 ⁽ⁱ⁾	-	117	20	300	27	464
獨立非執行董事：						
陳蓉	64	-	-	-	-	64
管清友	-	-	-	-	-	-
徐林	120	-	-	-	-	120
張紅英	64	-	-	-	-	64
李晶 ⁽ⁱ⁾	102	-	-	-	-	102
劉玉龍 ⁽ⁱ⁾	56	-	-	-	-	56
監事：						
厲國平	-	-	-	-	-	-
金龍華	-	-	-	-	-	-
夏海波	-	199	29	-	42	270
總計	406	1,316	99	1,500	156	3,477

(i) 於2025年7月14日獲委任。

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

13. 員工成本（續）

(2) 董事及監事的薪酬（續）

截至2024年12月31日止年度	薪金、工資 及花紅 人民幣千元	退休福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	住房公積金 及其他福利 人民幣千元	稅前 薪酬總額 人民幣千元
非執行董事：					
胡天高	-	-	-	-	-
厲寶平	-	-	-	-	-
徐文財	-	-	-	-	-
執行董事：					
羅旭峰	1,040	68	940	206	2,254
獨立非執行董事：					
陳蓉	120	-	-	-	120
管清友	68	-	-	-	68
徐林	53	-	-	-	53
張紅英	120	-	-	-	120
監事：					
厲國平	-	-	-	-	-
金龍華	-	-	-	-	-
夏海波	383	68	472	166	1,089
總計	1,784	136	1,412	372	3,704

13. 員工成本（續）

(3) 董事及監事的其他福利

上文所示執行董事的薪酬，主要為就其參與管理本公司及本集團事務所提供的服務。上文所示非執行董事的薪酬，主要為就其擔任本公司或其附屬公司董事所提供的服務。上文所示獨立非執行董事的薪酬，主要為就其擔任本公司董事所提供的服務。上文所示監事的薪酬，主要為就其擔任本公司董事所提供的服務。

截至2025年及2024年12月31日止年度，全體董事及監事均未放棄本集團的任何薪酬，亦未就吸引加入本集團而收取任何酬金。

於年內，本集團並未就本公司董事及監事以本集團董事或監事身份提供的服務，或與管理本集團事務相關的其他服務，向其支付任何退休及辭退福利。

於各報告期末及於年內任何時間，本集團均不存在就獲取董事及監事服務而向第三方支付代價的持續安排。

於年內，未訂立任何以董事、該等董事控制的法團及關聯實體為受益人的貸款、準貸款或其他交易。

除附註53所披露者外，於年內，本集團業務範圍內不存在任何涉及本公司作為訂約方、且本公司董事或監事（不論直接或間接）擁有重大權益的持續性重大交易、安排或合約。

於往績記錄期內，概無任何董事放棄或同意放棄任何薪酬。於往績記錄期內，本公司概無向任何董事、監事或五位最高薪酬人士支付任何薪酬，作為吸引彼等加入或於加入本公司時的獎勵或作為離職補償。

於報告期內，概無任何董事放棄或同意放棄任何薪酬。於報告期內，本公司概無向任何董事、監事或五位最高薪酬人士支付任何薪酬，作為吸引彼等加入或於加入本公司時的獎勵或作為離職補償。

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

14. 折舊及攤銷

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產折舊	26,279	22,878
物業、廠房及設備折舊	23,894	23,101
無形資產攤銷	3,453	2,822
長期待攤費用攤銷	1,792	2,098
投資物業折舊	79	78
	<u>55,497</u>	<u>50,977</u>

15. 金融資產減值虧損，淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
存放於交易所結算機構的保證金及其他流動資產的減值虧損淨額	<u>27,591</u>	<u>19,501</u>

16. 貿易成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易成本	<u>1,153</u>	<u>478</u>

17. 其他經營開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
信息服務費	56,068	57,788
辦公支出	36,319	39,437
信息系統維護費	30,932	28,979
物業維護費	11,926	14,289
諮詢支出	39,164	17,462
核數師薪酬	613	613
期貨投資者保障基金	1,147	709
市場及分銷開支	11,672	14,566
服務成本	9,361	16,212
「保險+期貨」開支	9,559	29,750
稅項及附加	7,161	8,864
風險儲備	15,394	14,933
資產減值虧損	(300)	(1,562)
軟件費	17,941	16,596
存儲費	4,578	5,270
「保險+期貨」溢價	5,912	32,331
年費	9,785	9,980
其他支出	22,563	30,447
	<u>289,795</u>	<u>336,664</u>

18. 其他(虧損)/收益淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非經常性虧損	-	(1,453)
違約罰款	173	2,852
捐款	(3,092)	(1,550)
其他	(1,621)	3,816
	<u>(4,540)</u>	<u>3,665</u>

財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

19. 所得稅開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期所得稅(「當期所得稅」)開支	59,353	56,884
過去年度的(超額撥備)/撥備不足	(2,030)	2,234
遞延所得稅開支	1,326	4,504
	<u>58,649</u>	<u>63,622</u>

中國內地所得稅撥備乃根據中國內地相關所得稅法例及法規所釐定的本集團應納稅所得額按25%的法定稅率計算。香港附屬公司適用分級利得稅率：應課稅收入不超過2,000,000港元的稅率為8.25%，超過2,000,000港元的稅率為16.5%。Nanhua Singapore Pte. Ltd.的適用稅率為13.5%，其他新加坡附屬公司適用稅率為17%。在英國註冊的南華金融(英國)有限公司在2023年3月之前的期間適用稅率為19%，自2023年4月起適用稅率提高至25%。美國附屬公司適用稅率為30.5%，開曼群島/英屬維爾京群島實體不適用當期所得稅。

本集團於年內產生研發費用約人民幣20,959,000元(2024年：人民幣34,059,000元)，全部來自南華期貨股份有限公司。根據中國企業所得稅法，符合條件的研發費用有權享受25%的額外稅收減免，這是一項適用於所有從事符合條件的研發活動的企業的優惠政策。

符合條件的研發費用有權享受25%的可抵扣稅率優惠。

本集團的除稅前利潤所適用稅項與按相關國家及地區適用稅率計算的理論稅額存在差異。主要對賬項目如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前利潤	<u>545,309</u>	<u>521,659</u>
按25%稅率計算的稅額	136,327	130,415
國家/地區的不同稅率	(31,833)	(22,574)
就研發加計扣除	(2,465)	(2,567)
動用先前未確認的稅項虧損	(13,968)	(20,171)
非應納稅收入	(45,385)	(32,910)
不可抵扣稅項目	7,378	3,680
過去年度的(超額撥備)/撥備不足	(2,030)	2,234
未確認暫時性差異的稅務影響	10,625	5,515
	<u>58,649</u>	<u>63,622</u>

19. 所得稅開支（續）

經合組織支柱二規則範本

本集團屬於經合組織支柱二規則範本的範疇內。香港（南華期貨股份有限公司若干附屬公司註冊成立所在的司法權區）已頒佈支柱二立法，並自2025年1月1日起生效。

本集團正在評估當支柱二立法生效時，其所受支柱二立法的影響。該項評估表明，就於司法權區A運營的附屬公司而言，截至2025年6月30日止報告期間，基於會計利潤的估計加權平均實際稅率為9.4%。然而，儘管平均實際稅率低於15%，但本集團須繳付的支柱二所得稅可能與涉及司法權區A的稅率的全部差額不同。此乃由於支柱二立法中特定調整的影響，導致實際稅率與根據香港會計準則第12號計算的稅率不同。

根據現時的評估，於2025年頒佈後，應用支柱二立法預期將使本集團的年度實際稅率提高0.5至1.0個百分點。本集團目前正在與稅務專家接洽，以協助其完善法律應用及釐定相關影響。

20. 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
建議但尚未派發的普通股股息	49,131	45,933
已派發的普通股股息	45,933	40,265

股東會已批准本公司截至2024年12月31日止年度歸屬於本公司擁有人末期股息每10股人民幣0.76元（含稅）。2024年度股息已於2025年5月23日派發。

根據於2026年3月27日舉行的董事會會議所通過的決議，截至2025年12月31日止年歸屬本公司擁有人末期股息每10股人民幣0.69元（含稅），將於即將召開的股東週年大會上表決。該等財務報表未反映此擬派股息。

根據本公司總股本717,724,893股（包括610,065,893股A股及107,659,000股H股），通過以資本公積轉增股本向股東每10股分派4.50股；扣除本公司回購專用證券賬戶所持5,681,234股，經調整總股本為712,043,659股。轉增股本後，本公司總股本將增至1,038,144,540股，包括882,038,990股A股及156,105,550股H股。根據於2026年3月27日舉行的董事會會議所通過的決議，該擬派發亦將於即將召開的股東週年大會上提交。

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

21. 每股盈利

(1) 每股基本盈利

每股基本盈利乃將歸屬於本公司股東的年度利潤除以年度已發行普通股加權平均數計算得出。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
歸屬於本公司股東的利潤（人民幣千元）	<u>486,264</u>	<u>457,972</u>
已發行普通股加權平均數（千股）	<u>607,334</u>	<u>610,066</u>
每股基本盈利（人民幣）	<u><u>0.80</u></u>	<u><u>0.75</u></u>

(2) 每股攤薄盈利

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

22. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及 其他設備 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本				
於2025年1月1日	194,918	2,779	121,297	318,994
購置	297	-	20,339	20,636
處置	-	-	(1,708)	(1,708)
於2025年12月31日	<u>195,215</u>	<u>2,779</u>	<u>139,928</u>	<u>337,922</u>
累計折舊				
於2025年1月1日	(17,652)	(2,049)	(73,063)	(92,764)
添置	(5,564)	(222)	(18,108)	(23,894)
處置	-	-	1,541	1,541
於2025年12月31日	<u>(23,216)</u>	<u>(2,271)</u>	<u>(89,630)</u>	<u>(115,117)</u>
賬面值				
於2025年12月31日	<u>171,999</u>	<u>508</u>	<u>50,298</u>	<u>222,805</u>

22. 物業、廠房及設備（續）

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及 其他設備 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本				
於2024年1月1日	192,750	2,597	119,769	315,116
購置	1,801	182	4,895	6,878
貨幣換算差額	367	-	-	367
處置	-	-	(3,367)	(3,367)
於2024年12月31日	<u>194,918</u>	<u>2,779</u>	<u>121,297</u>	<u>318,994</u>
累計折舊				
於2024年1月1日	(12,105)	(1,833)	(58,287)	(72,225)
添置	(5,547)	(216)	(17,338)	(23,101)
處置	-	-	2,562	2,562
於2024年12月31日	<u>(17,652)</u>	<u>(2,049)</u>	<u>(73,063)</u>	<u>(92,764)</u>
賬面值				
於2024年12月31日	<u>177,266</u>	<u>730</u>	<u>48,234</u>	<u>226,230</u>

23. 投資物業

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成本		
於1月1日及12月31日	<u>1,841</u>	<u>1,841</u>
累計折舊		
於1月1日	(1,762)	(1,684)
添置	<u>(79)</u>	<u>(78)</u>
於12月31日	<u>(1,841)</u>	<u>(1,762)</u>
賬面值		
於12月31日	<u>-</u>	<u>79</u>

財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

23. 投資物業 (續)

相關物業尚未租出，故本年度並無租金收入(2024年：人民幣零元)。

本集團投資物業於2025年12月31日之公允價值為人民幣1,830,682元(2024年：人民幣2,189,457元)。公允價值計量分類為公允價值層級第二級，並採用銷售比較法釐定。鄰近可比較物業之售價已就物業面積等主要特點之差異作出調整。此估值法之最重要輸入數據為每平方米價格。與過往年度所用估值技術相比並無變動。

公允價值已按該等物業的最高及最佳用途為其當前用途(作為投資物業)的基準釐定，這與其實際用途並無差異。投資物業採用直線法按估計可使用年期20年計提折舊。該等物業已於2025年12月31日悉數折舊。

24. 使用權資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成本		
於1月1日	259,544	253,627
購置	39,367	26,545
處置	<u>(25,679)</u>	<u>(20,628)</u>
於12月31日	<u>273,232</u>	<u>259,544</u>
累計折舊		
於1月1日	(73,203)	(69,161)
費用	(26,279)	(22,878)
處置	<u>16,250</u>	<u>18,836</u>
於12月31日	<u>(83,232)</u>	<u>(73,203)</u>
賬面值		
於12月31日	<u>190,000</u>	<u>186,341</u>

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

26. 於聯營企業的投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益法下於聯營企業的投資	<u>1,772</u>	<u>1,777</u>

(1) 於聯營企業的權益

下文列載於2025年及2024年12月31日對本集團具重要性的聯營企業。下述所列實體的股本均僅包含普通股，且全數由本集團直接持有。各實體的註冊成立或登記註冊所在國家即為其主要業務經營地點，且所有權權益比例與所持投票權比例相同。

實體名稱	註冊成立國家	主要營業地點	本集團所持所有權權益比例		本集團所持投票權比例		主要業務
			2025年	2024年	2025年	2024年	
黑龍江省農投國際遠東農業發展有限公司	中國	中國	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	投資管理和資產管理。
浙江紅藍牧投資管理有限公司 (「浙江紅藍牧」)	中國	中國	24.896%	24.896%	24.896%	24.896%	農業專業和輔助業務。

* 本公司已委任黑龍江農投國際遠東農業發展有限公司一名董事，能夠對其經營及財務政策決策施加重大影響。

(2) 聯營企業的財務資料概要

下表載列本集團重要聯營企業的財務資料概要。所披露的資料乃依據相關聯營企業財務報表所呈列的金額編製，而非反映南華期貨股份有限公司於該等金額中所佔的份額。相關金額已按採用權益法時該實體所作的調整進行修訂，包括公允價值調整及因會計政策差異所作的修正。

26. 於聯營企業的投資（續）

(2) 聯營企業的財務資料概要（續）

黑龍江省農投國際遠東農業發展有限公司

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產	18,056	21,794
非流動資產	<u>31</u>	<u>46</u>
資產總值	<u>18,087</u>	<u>21,840</u>
流動負債	8,664	8,655
非流動負債	<u>-</u>	<u>-</u>
負債總額	<u>8,664</u>	<u>8,655</u>
權益	<u>9,423</u>	<u>13,185</u>
按持股比例計算的淨資產份額	471	659
聯營企業之投資的賬面值	471	659
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營收入	600	18,362
淨（虧損）／利潤	(3,762)	15
其他綜合收益	<u>-</u>	<u>-</u>
綜合（虧損）／收益總額	<u>(3,762)</u>	<u>15</u>

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

26. 於聯營企業的投資（續）

(2) 聯營企業的財務資料概要（續）

浙江紅藍牧

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產	5,287	4,451
非流動資產	<u>20</u>	<u>25</u>
資產總值	<u>5,307</u>	<u>4,476</u>
流動負債	611	518
非流動負債	<u>-</u>	<u>-</u>
負債總額	<u>611</u>	<u>518</u>
權益	<u>4,696</u>	<u>3,958</u>
按持股比例計算的淨資產份額	1,169	986
聯營企業及合營企業之投資的賬面值	1,301	1,118
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營收入	724	2,533
淨利潤／(虧損)	737	(2,319)
其他綜合收益	<u>-</u>	<u>-</u>
綜合收益／(虧損)總額	<u>737</u>	<u>(2,319)</u>

27. 附屬公司

以下為本公司於2025年12月31日之主要附屬公司名單：

附屬公司名稱	註冊成立地點	註冊資本／	主要業務活動	股權及投票權	
		實繳資本 千		2025年	2024年
橫華國際金融股份有限公司	香港	826,000港元	投資控股	100%	100%
浙江南華資本管理有限公司	中國(有限公司)	人民幣600,000元	風險管理服務	100%	100%
南華基金管理有限公司	中國(有限公司)	人民幣350,000元	基金管理及資產管理	100%	100%
橫華國際財富管理有限公司	香港	10,000港元	資產管理	100%	100%
橫華國際期貨有限公司	香港	255,000港元	期貨服務	100%	100%
橫華國際證券有限公司	香港	90,000港元	證券服務	100%	100%
Nanhua USA LLC	美國	31,791美元	期貨服務	100%	100%
Nanhua Singapore Pte. Ltd.	新加坡	12,000美元	期貨服務	100%	100%
Nanhua Financial (UK) Co., Limited	英國	46,000美元	金融服務	100%	100%
Nanhua Asset Management SG Pte. Ltd.	新加坡	2,000美元	資產管理	70%	70%

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

28. 遞延所得稅資產及負債

	於2025年12月31日			
	暫時差額 人民幣千元	遞延 所得稅資產	暫時差額 人民幣千元	遞延 所得稅負債
		人民幣千元		人民幣千元
金融工具公允價值變動	49,814	12,439	111,985	27,993
租賃負債	42,533	10,633	-	-
應付利息	7,782	1,945	-	-
使用權資產	-	-	45,022	11,255
可抵扣虧損	22,558	5,640	-	-
信用虧損	6	2	-	-
其他*	30,307	7,577	-	-
	<u>153,000</u>	<u>38,236</u>	<u>157,007</u>	<u>39,248</u>

	於2024年12月31日			
	暫時差額 人民幣千元	遞延 所得稅資產	暫時差額 人民幣千元	遞延 所得稅負債
		人民幣千元		人民幣千元
金融工具公允價值變動	22,050	5,512	62,357	15,589
租賃負債	20,200	5,031	-	-
應付利息	13,403	3,351	-	-
使用權資產	-	-	22,346	5,569
信用虧損	3	1	-	-
其他*	30,307	7,577	-	-
	<u>85,963</u>	<u>21,472</u>	<u>84,703</u>	<u>21,158</u>

* 「其他」項目主要為2023年確認為非經營開支的境內倉單減值虧損產生的暫時差額。由於相關訴訟案件尚未有最終結論，稅務調整將於後續期間待案件解決後進行。

抵銷遞延所得稅資產及負債：

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	抵銷金額 人民幣千元	抵銷後 人民幣千元	抵銷金額 人民幣千元	抵銷後 人民幣千元
遞延所得稅資產	(38,233)	3	(19,014)	2,458
遞延所得稅負債	(38,233)	1,015	(19,014)	2,144

29. 其他非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
長期遞延開支(i)	28,049	21,110
履約成本(ii)	3,262	8,069
其他	<u>5,886</u>	<u>7,185</u>
	<u>37,197</u>	<u>36,364</u>

(i) 長期待攤費用包括預付費用和房屋修繕費用，在費用收入期間攤銷。該等遞延費用主要包括預付信息費及軟件費。

(ii) 公司履約成本主要來源於「期貨+保險」項目。根據相關項目合同，公司墊付試點階段的保費等支出，並將其確認為履約成本。試點項目完成後，交易所進行最終評估並確定財務支持金額，報銷的保費通常為最初預付保費的10%左右。

30. 存放於交易所結算機構的保證金

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收貨幣保證金	18,073,089	10,595,685
應收質押保證金	1,475,162	900,050
應收結算擔保金	377,769	258,290
結算備付金	<u>23,668</u>	<u>28,734</u>
	<u>19,949,688</u>	<u>11,782,759</u>

財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

30. 存放於交易所結算機構的保證金 (續)

(1) 應收貨幣保證金

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成本	18,139,323	10,642,981
撥備	<u>(66,234)</u>	<u>(47,296)</u>
賬面值	<u>18,073,089</u>	<u>10,595,685</u>

(2) 應收質押保證金

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上海期貨交易所	597,692	540,826
鄭州商品交易所	84,055	105,026
中國金融期貨交易所	113,417	159,966
上海國際能源交易中心股份有限公司	48,499	31,054
廣州期貨交易所	-	12,895
大連商品交易所	36,855	50,283
芝加哥商業交易所	<u>594,644</u>	<u>-</u>
	<u>1,475,162</u>	<u>900,050</u>

(3) 應收結算擔保金

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國金融期貨交易所	41,116	22,339
中國證券登記結算有限責任公司	13,704	13,681
香港交易及結算所有限公司	21,203	36,775
新加坡交易所衍生工具結算有限公司	50,845	47,119
芝加哥商業交易所	127,775	90,711
洲際交易所集團	30,532	14,377
邁阿密期貨交易所	3,514	2,933
倫敦金屬交易所	<u>89,080</u>	<u>30,355</u>
	<u>377,769</u>	<u>258,290</u>

30. 存放於交易所結算機構的保證金（續）

(4) 結算備付金

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成本	24,339	29,642
減值撥備	<u>(671)</u>	<u>(908)</u>
金額	<u>23,668</u>	<u>28,734</u>

31. 其他流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
交易所履約保證金(附註a)	101,138	51,809
存貨(附註b)	108,090	204,126
對沖項目(附註c)	13,562	9,942
可扣減增值稅	47,186	40,777
其他	15,392	15,063
信用損失		
-交易所履約保證金	(10,770)	(2,600)
-其他	<u>(5,375)</u>	<u>(5,876)</u>
	<u>269,223</u>	<u>313,241</u>

附註a：交易所履約保證金是指用於對沖結算會員違約風險的共同擔保資金，由本公司作為結算會員按照其規定存放於期貨交易所和登記公司。其公允價值與其賬面值相等。

附註b：賬面值為人民幣9,168,000元（2024年：人民幣77,409,000元）的存貨已被抵押作為本集團借款的擔保。借款詳情於附註42披露。

附註c：對沖項目為本公司持有的現貨商品及待定合約的淨風險敞口。所對沖的風險為來自市場價格波動的商品價格風險。該策略使用2025年1月1日至12月31日的期貨合約，維持淨現貨風險敞口（稅後）90%-110%的對沖比率以降低風險。對沖項目與對沖工具之間存在經濟關係，儘管基準風險和市場波動導致對沖無效，但對沖總體有效。對沖項目影響虧損約人民幣13,714,000元，衍生工具影響利潤約人民幣32,749,000元，兩者均於損益確認。

財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

32. 預付款項及貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預付款項	18,732	38,412
貿易應收款項	-	75
減：信用損失撥備	-	(5)
	<u>18,732</u>	<u>38,482</u>

預付款項下的貨品均為商品，並於報告期後轉入其他流動資產存貨。

以下為按付款日期呈列預付款項及貿易應收款項(扣除信用虧損撥備)的賬齡分析。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0-60天	16,112	37,649
61-90天	510	795
91-120天	2,110	37
121-180天	-	1
	<u>18,732</u>	<u>38,482</u>

截至2025年12月31日止年度，本集團並無就貿易應收款項(2024年：人民幣5,000元)於損益確認信用損失撥備。

33. 應收佣金

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收佣金	38,301	14,140
減：撥備	(1,552)	(707)
	<u>36,749</u>	<u>13,433</u>

33. 應收佣金（續）

期貨業務、共同基金服務及資產管理服務產生的應收佣金。共同基金服務及資產管理服務一般於投資基金及管理賬戶的相關估值期末到期。然而，由於授予若干投資基金及管理賬戶的信用期（一般為三個月內），部分應收佣金僅於相關估值期後到期。

該等應收佣金一般自投資基金及管理賬戶的資產淨值中扣除，並由該等投資基金及管理賬戶的管理人或託管人於相關估值期或信用期（如適用）結束時直接支付。

34. 回購金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按業務分析：		
債券質押式回購	<u>50,685</u>	<u>—</u>
按收款分析：		
債券	<u>50,685</u>	<u>—</u>

於2025年12月31日，本集團逆回購協議項下的應收發行在外債券質押式回購人民幣50,685,000元（2024年：無）分類為即期按攤銷成本計量的金融資產。協議為短期性質，到期日介乎1天至2天。年內平均回購利率為2.08%。年內並無信用減值虧損準備。

於2025年12月31日，本集團就其逆回購協議收取由5張債券構成的抵押品，公允價值為人民幣50,685,000元。除對手方違約外，該等債券不得出售或再質押。

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

35. 按公允價值計量且其變動計入損益／其他全面收益的金融資產

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
債務證券(附註a)	2,844,753	1,360,052
理財產品(附註b)	80,046	200,000
權益工具(附註c)	538,008	408,057
	<u>3,462,807</u>	<u>1,968,109</u>

附註a：債務證券包括於美國國債及主要持有美國政府債務的交易所交易基金(ETF)的投資。

附註b：理財產品主要為開放式銀行理財產品投資。公允價值計量詳情於附註4.2(d)披露。

附註c：權益工具主要為投資於非上市私募證券投資基金及集合資產管理計劃。本公司持有基金的份額，收益乃基於基金的表現。公允價值計量詳情於附註4.2(d)披露。

本集團亦投資於持作買賣的上市股份組合。

35. 按公允價值計量且其變動計入損益／其他全面收益的金融資產（續）

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於上市企業的股權投資（附註a）	17,998	16,997
於非上市企業的股權投資	<u>25,821</u>	<u>33,619</u>
	<u>43,819</u>	<u>50,616</u>

附註a：上述上市股權投資指於香港上市的實體的普通股。該等投資並非持作交易，而是持作長期策略用途。本公司董事已選擇將該等投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具，原因是彼等認為在損益確認該等投資的公允價值的短期波動與本集團持有該等投資作長期用途並在長線變現其潛力的策略並不相符。公允價值計量詳情於附註4.2(d)披露。

36. 衍生金融資產／負債

	2025年 公允價值			2024年 公允價值		
	名義金額 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	名義金額 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
場外期權	74,943,076	47,851	49,494	64,392,564	43,545	80,710
期貨合約	<u>-</u>	<u>791,127</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>366,815</u>	<u>-</u>
總計	<u>74,943,076</u>	<u>838,978</u>	<u>49,494</u>	<u>64,392,564</u>	<u>410,360</u>	<u>80,710</u>

(1) 公允價值對沖

本集團通過與相關現貨商品相對應的期貨合約，對其持有的現貨商品及待執行合約所產生的淨風險敞口進行對沖。詳情於附註31披露。

本集團公允價值對沖的收益／(虧損)淨額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益／(虧損)淨額		
－ 對沖工具	32,749	(8,825)
－ 對沖項目	(13,715)	34,197

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

37. 已發行債務工具

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
22南華C1	-	307,562
22南華C2	-	204,049
25南華C1	<u>507,782</u>	<u>-</u>
	<u>507,782</u>	<u>511,611</u>

於2025年及2024年12月31日，概無與任何已發行債務工具有關的違約。相關會計政策請參閱附註3.2(a)及附註4.2(d)。

名稱	面值	發行日期	期限	名義票面利率	賬面值	
					2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
22南華C1	300,000	2022/06/27	6年	4.98%	-	307,562
22南華C2	200,000	2022/08/02	6年	4.98%	-	204,049
25南華C1	500,000	500,000	7年	3.28%	<u>507,782</u>	<u>-</u>

38. 現金及銀行結餘

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
庫存現	-	51
銀行結餘	<u>40,282,175</u>	33,745,505
減：期貨保證金	<u>(36,946,978)</u>	(31,311,170)
經紀業務保證金	<u>(155,584)</u>	(239,971)
其他	<u>58,167</u>	79,567
總計	<u>3,237,780</u>	<u>2,273,982</u>

現金及現金等價物包括活期存款及短期存款，以滿足本集團的短期現金承擔，其浮動市場利率介乎0.05%至4.37%（2024年：0.05%至5.60%）

於2025年12月31日，根據適用的政府規定存入受限制銀行賬戶的銀行結餘為人民幣34,380,840元（2024年：人民幣28,259,286元），該等結餘僅可用於指定物業發展項目，其中人民幣34,380,840元為滿足短期現金承擔而持有，並計入現金及現金等價物。結餘按年利率0.05%至2.07%（2024年：0.05%至1.50%）的浮動利率計息。

其他主要包括經紀賬戶中的可用現金和基金在指定賬戶中持有的風險儲備金。

38. 現金及銀行結餘（續）

以有關集團實體功能貨幣以外貨幣計值的現金及銀行結餘載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元	1,052,995	1,438,811
港元	1,142,601	11,632
總計	2,195,596	1,450,443

39. 按類別劃分的金融工具

各類別金融工具於2025年及2024年12月31日的賬面值如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產：		
現金及銀行結餘	3,237,780	2,273,982
存放於交易所結算機構的保證金	19,949,688	11,782,759
代客戶持有的銀行結餘	37,102,562	31,551,141
其他流動資產	147,692	126,845
應收佣金	36,749	13,433
貿易應收款項	-	70
按公允價值計量的金融資產：		
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	3,462,807	1,968,109
其他流動資產－存貨	107,969	176,454
其他流動資產－對沖項目	13,562	9,942
衍生金融資產	838,978	410,360
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	43,819	50,616
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債：		
借款	626,031	380,677
租賃負債	44,502	36,568
貿易應付款項及其他應付款項	933,396	679,683
應付經紀客戶款項	57,191,041	42,596,980
應付佣金	38,799	5,715
期貨投資者保障基金應付款項	1,153	750
期貨風險儲備	239,221	224,337
按公允價值計量的金融負債		
按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	46,757	32,172
衍生金融負債	49,494	80,710

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

40. 租賃負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以內	18,289	18,355
一年以上但不超過兩年	12,169	11,738
兩年以上但不超過五年	14,044	6,475
	<u>44,502</u>	<u>36,568</u>
減：12個月內到期償還的款項列於流動負債下	<u>(18,289)</u>	<u>(18,355)</u>
12個月後到期償還的款項列於非流動負債項下	<u>26,213</u>	<u>18,213</u>

應用於租賃負債的增量借款利率介乎3%至5.25%（2024年：介乎2.55%至5.25%）。租賃物業利息開支為人民幣12,903,000元（2024年：人民幣1,276,000元）。應付可變租賃款項為人民幣3,292,000元（2024年：人民幣5,125,000元）。

以相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值的租賃承擔載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元	8,098	7,101
港元	1,063	2,687
英鎊	10,564	-
總計	<u>19,725</u>	<u>9,788</u>

41. 僱員福利責任

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	140,459	135,887
長期定額供款計劃	1,843	1,742
	<u>142,302</u>	<u>137,629</u>

短期僱員福利指應計員工薪金、花紅、醫療保險及工傷保險。

長期定額供款計劃指應計失業保險及養老保險。

41. 僱員福利責任（續）

本集團附屬公司的僱員參與根據香港強制性公積金計劃條例設立的強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。就強積金計劃成員而言，僱主及其僱員各自須按僱員有關收入的5%向該計劃作出供款，每月最高供款額為1,500港元。

本集團附屬公司的僱員為政府運作的國家管理退休福利計劃成員。該附屬公司須按工資成本的1.29%向退休福利計劃供款，以撥付福利資金。本集團就退休福利計劃的唯一責任為支付指定供款。

本集團的僱員福利責任並非由任何計劃資產撥付；因此，全數負債於財務狀況表內確認。

於損益確認的開支總額人民幣142,302,463,621元（2024年：人民幣428,685,137,629元）為本集團按該等計劃規則所訂明比率向該等計劃應付的供款。於2025年12月31日，就截至2025年12月31日止年度到期而未支付予該等計劃的供款為人民幣142,302元（2024年：人民幣137,629元）。該等款項已於報告期末後支付。

42. 貿易應付款項及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
衍生工具履約保證金（附註a）	798,799	617,975
對沖項目（附註b）	9,705	3,396
建築及軟件應付款項	14,047	28,247
一年內到期的非流動負債	2,470	2,636
稅項（即期稅項負債除外）	7,634	6,528
貿易應付款項	92	5,641
合約履行按金	59,602	781
應付建築款項	21,970	24,290
應付清算款項	15,371	10,557
股份發行成本	9,704	-
其他	27,856	16,764
	<u>967,250</u>	<u>716,815</u>

附註a：衍生工具履約保證金主要為來自場外期權合約的應付權益。其目的為交易。

附註b：本集團將遠期合約、期權合約等衍生金融工具指定為對沖工具，按公允價值確認，而被對沖風險為市場利率風險、匯率風險等公允價值波動風險。

財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

42. 貿易應付款項及其他應付款項 (續)

下文為根據交易日期呈列的應付貿易款項賬齡分析。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0-60天	912,078	676,137
61-90天	8,212	12,614
91-120天	21,733	5,001
121-180天	25,227	23,063
	<u>967,250</u>	<u>716,815</u>

43. 借款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
質押借款	8,699	64,051
信用借款	617,332	316,626
	<u>626,031</u>	<u>380,677</u>

於2025年12月31日，本集團已質押倉單賬面值人民幣9,168,000元(2024年：人民幣77,409,000元)，作為本集團獲授貸款的擔保。詳情披露於附註31。

於報告期末，本集團有以下未提取借款融資：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
浮動利率		
— 無抵押，一年屆滿，每年審查	<u>592,760</u>	<u>590,375</u>

無抵押循環貸款人民幣91,340,600元(2024年：人民幣47,274,400元)，按香港銀行同業拆息加1.3%的年利率(以港元計)、銀行資金成本(「資金成本」)加銀行與借款人共同協定的適用保證金(以美元計)、銀行資金成本加銀行與借款人共同協定的適用保證金(以人民幣計)計息，已根據銀行融資人民幣684,100,800元(2024年：人民幣637,649,600元)提取。

於2025年及2024年12月31日，上述借款為短期借款，該等短期借款的年利率分別介乎3.35%至7.10%及3.35%至7.10%。

44. 按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入綜合財務報表的結構化實體	<u>46,757</u>	<u>32,172</u>

該等結構化實體的性質及目標在於管理投資者資產並收取管理費用，其資金來源為向投資者發行的投資產品所籌集的資金。本集團於該等未合併結構化實體持有的權益主要涉及從所管理結構化實體收取的管理費及績效費。

45. 應付經紀客戶款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付貨幣保證金	55,575,136	41,468,145
應付質押保證金	1,475,162	900,050
買賣證券	<u>140,743</u>	<u>228,785</u>
	<u>57,191,041</u>	<u>42,596,980</u>

以下是根據報告期末剩餘合約到期日呈列的應付經紀客戶款項賬齡分析。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0-60天	<u>57,191,041</u>	<u>42,596,980</u>

應付貨幣保證金指本公司因收取客戶存入的貨幣保證金及客戶期貨與期權交易的已實現損益而產生的客戶負債；以及本集團為其提供登記及結算服務的交易所投資者暫時存於本集團的款項。

本公司為客戶代理，以質押品與期貨交易所進行保證金業務，從而形成應收期貨交易所質押保證金及應付客戶質押保證金。

當質押品的公允價值變動，期貨交易所須相應調整質押保證金的核定金額，而本公司亦須相應調整應收質押保證金及應付質押保證金的賬面價值。

當期貨交易所向客戶退回質押品時，本公司須按期貨交易所核准的抵銷保證金額，確認應收質押保證金及應付質押保證金。

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

46. 期貨投資者保障基金應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	750	670
當前年度計提	1,148	708
當前年度付款	(745)	(628)
於12月31日	<u>1,153</u>	<u>750</u>

47. 期貨風險儲備

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	224,337	210,014
增加	15,394	14,933
已確認	(510)	(610)
於12月31日	<u>239,221</u>	<u>224,337</u>

期貨風險儲備按佣金及費用淨收入的5%以及資產管理產品管理費收入的10%的比例計提，並於損益中確認。

風險虧損的確認標準如下：

- (1) 因本公司疏忽（如信息系統故障、錯單交易、不合規強行平倉等）造成的風險虧損；
- (2) 已確認的壞賬虧損。

任何未被風險儲備彌補的虧損應於當期損益中確認。

48. 合併現金流量表補充資料

(a) 現金及現金等價物

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行結餘	3,237,780	2,273,982
減：受限制資金	<u>(874,243)</u>	<u>(1,235,145)</u>
	<u>2,363,537</u>	<u>1,038,837</u>

(b) 融資活動所產生負債的對賬

	2025年1月1日 人民幣千元	年內增加		年內減少		2025年12月31日 人民幣千元
		現金 人民幣千元	非現金 人民幣千元	現金 人民幣千元	非現金 人民幣千元	
借款	380,677	675,172	12,245	442,063	-	626,031
應付股息	-	-	45,933	45,933	-	-
發行的債券工具	511,611	498,525	22,546	524,900	-	507,782
租賃負債	36,568	-	31,762	21,708	2,120	44,502
	<u>928,856</u>	<u>1,173,697</u>	<u>112,486</u>	<u>1,034,604</u>	<u>2,120</u>	<u>1,178,315</u>

	2024年1月1日 人民幣千元	年內增加		年內減少		2024年12月31日 人民幣千元
		現金 人民幣千元	非現金 人民幣千元	現金 人民幣千元	非現金 人民幣千元	
借款	609,661	336,162	1,269	566,309	106	380,677
應付股息	-	-	40,265	40,265	-	-
發行的債券工具	510,951	-	25,560	24,900	-	511,611
租賃負債	29,772	-	26,874	19,896	182	36,568
	<u>1,150,384</u>	<u>336,162</u>	<u>93,968</u>	<u>651,370</u>	<u>288</u>	<u>928,856</u>

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

49. 股本

本公司所發行的所有股份均為已繳足股款的普通股，每股面值人民幣1.00元。本公司股本的股份數目及面值如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	610,066	610,066
首次公開發售發行H股(附註a)	<u>107,659</u>	<u>-</u>
於12月31日(附註b)	<u>717,725</u>	<u>610,066</u>

(a) 就本公司首次公開發售及悉數行使超額配股權而言，已按每股12.00港元的價格發行每股面值人民幣1.00元的107,659,000股普通股，產生總現金代價1,291,908,000港元，相當於人民幣1,171,748,000元（未扣除包銷費用、佣金及其他估計上市開支）。扣除已付發行開支後，所得款項淨額為人民幣1,105,321,000元，其中人民幣992,535,000元計入資本儲備的股份溢價（附註48）。新H股與A股在權利上並無差異。

(b) 本公司持有5,681,234股庫存股份，賬面值為人民幣50,099,398元。本公司已發行股本總額仍為人民幣610,065,893元（每股面值人民幣1元），而已發行股份數目為712,043,659股。

50. 資本儲備及其他儲備

	資本儲備			其他儲備			合計 人民幣千元
	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	盈餘儲備 人民幣千元	一般儲備 人民幣千元	外幣 換算儲備 人民幣千元	公允價值變動 人民幣千元	
於2025年1月1日的結餘	1,190,728	(50,099)	142,353	185,569	88,296	1,487	1,558,334
年度其他綜合虧損	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(54,311)</u>	<u>(5,615)</u>	<u>(59,926)</u>
年度綜合虧損總額	-	-	-	-	(54,311)	(5,615)	(59,926)
提取盈餘儲備	-	-	4,557	-	-	-	4,557
提取一般儲備	-	-	-	10,226	-	-	10,226
權益持有人增資(附註49a)	<u>992,535</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>992,535</u>
於2025年12月31日的結餘	<u>2,183,263</u>	<u>(50,099)</u>	<u>146,910</u>	<u>195,795</u>	<u>33,985</u>	<u>(4,128)</u>	<u>2,505,726</u>

50. 資本儲備及其他儲備（續）

	資本儲備			其他儲備			合計
	股份溢價	庫存股份	盈餘儲備	一般儲備	外幣		
					換算儲備	公允價值變動	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2024年1月1日的結餘	1,190,728	-	138,748	176,047	45,514	-	1,551,037
年度其他綜合收益	-	-	-	-	42,782	1,487	44,269
年度綜合收益總額	-	-	-	-	42,782	1,487	44,269
提取盈餘儲備	-	-	3,605	-	-	-	3,605
提取一般儲備	-	-	-	9,522	-	-	9,522
股份購回（附註c）	-	(50,099)	-	-	-	-	(50,099)
於2024年12月31日的結餘	<u>1,190,728</u>	<u>(50,099)</u>	<u>142,353</u>	<u>185,569</u>	<u>88,296</u>	<u>1,487</u>	<u>1,558,334</u>

附註a：根據本公司公司章程，本公司按年度淨利潤的10%提取盈餘儲備。當法定盈餘儲備累計金額達到註冊資本50%以上時，可不再提取。經批准後，該盈餘儲備可用於彌補虧損或增加股本。

附註b：本公司按其淨利潤的10%提取一般儲備，以作風險補償。

附註c：於2025年內，本公司已支付合共人民幣50,099,000元回購5,681,234股股份，該等股份擬用於其後推行的員工持股計劃。

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

51. 合併現金流量表附註

(a) 營運所產生的現金

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前利潤	545,309	521,659
就以下各項作出調整：		
折舊及攤銷	55,497	50,977
減值虧損撥備	27,591	17,939
期貨風險儲備增加淨額	15,394	14,933
出售物業、廠房及設備及無形資產以及其他長期資產的虧損淨額	53	604
投資收益淨額	(159,896)	(39,118)
分佔聯營企業及合營企業利潤或虧損	5	574
利息費用	39,213	50,529
銀行存款的利息收入	(20,550)	(44,003)
	<u>502,616</u>	<u>574,094</u>
營運資金變動：		
代客戶持有的銀行結餘	(5,551,421)	(12,828,035)
存放於交易所結算機構的保證金	(8,166,929)	(843,716)
其他經營資產	(236,788)	180,503
應付經紀客戶款項	14,594,061	13,557,627
其他經營負債	702,586	(1,272,350)
	<u>1,844,125</u>	<u>(631,877)</u>

(b) 現金淨額對賬

本節列載所示各年度的現金淨額分析及現金淨額變動。

現金淨額	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物	2,363,537	1,038,837
已發行債務工具	(507,782)	(511,611)
借款	(626,031)	(380,677)
租賃負債	(44,502)	(36,568)
現金淨額	<u>1,185,222</u>	<u>109,981</u>

51. 合併現金流量表附註（續）

(b) 現金／（負債）淨額對賬（續）

	現金及現金 等價物 人民幣千元	已發行債 務工具 人民幣千元	借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日的現金／（負債）淨額	1,038,837	(511,611)	(380,677)	(36,568)	109,981
融資活動	1,244,414	26,375	(233,109)	21,708	1,059,388
新租賃	-	-	-	(31,762)	(31,762)
外匯調整	(24,520)	-	-	-	(24,520)
利息費用	-	(22,546)	-	(1,292)	(23,838)
經營、投資及非現金活動	104,806	-	(12,245)	3,412	95,973
於2025年12月31日的現金／（負債）淨額	<u>2,363,537</u>	<u>(507,782)</u>	<u>(626,031)</u>	<u>(44,502)</u>	<u>1,185,222</u>
於2024年1月1日的現金／（負債）淨額	772,633	(510,951)	(609,661)	(29,772)	(377,751)
融資活動	(381,579)	24,900	230,147	19,896	(106,636)
新租賃	-	-	-	(25,696)	(25,696)
外匯調整	5,239	-	-	-	5,239
利息費用	-	(25,560)	(1,269)	(1,276)	(28,105)
經營、投資及非現金活動	642,544	-	106	280	642,930
於2024年12月31日的現金／（負債）淨額	<u>1,038,837</u>	<u>(511,611)</u>	<u>(380,677)</u>	<u>(36,568)</u>	<u>109,981</u>

(c) 租賃現金流出總額

載入現金流量表的租賃現金流出總額乃如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於經營活動內	3,292	5,318
於融資活動內	<u>21,708</u>	<u>19,896</u>
	<u>25,000</u>	<u>25,214</u>

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

52. 承擔及或然負債

(a) 資本承擔

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備承擔：		
已訂約，但尚未撥備	<u>2,714</u>	<u>6,969</u>

(b) 法律訴訟

於日常業務過程中，本集團不時涉及申索及法律及監管程序。於2025年及2024年12月31日，本集團並無涉及任何會對本集團之財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大法律訴訟。

53. 關聯方交易

(1) 關聯方

(i) 母公司實體

名稱	註冊地址	直接股權權益	
		2025年	2024年
橫店集團控股有限公司（「母公司」）	中國浙江省	61.57%	69.68%

本公司最終控股公司為東陽市橫店社團經濟企業聯合會。

53. 關聯方交易（續）

(1) 關聯方（續）

(ii) 關聯方

當本集團對另一實體行使控制權、共同控制權或具有重大影響力，或另一實體對本集團行使控制權、共同控制權或具有重大影響力；或本集團及另一實體均受到同一方的控制、共同控制或重大影響，本集團及該實體為關聯方。關聯方可屬個人或法人實體。

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度的本集團重大關聯法人實體：

重大關聯法人實體	與本集團的關係
東陽市益特貿易有限公司	由同一家母公司控制
橫店集團房地產開發有限公司	由同一家母公司控制
杭州九里松度假酒店有限責任公司	由同一家母公司控制
浙江橫店影視城有限公司	由同一家母公司控制
杭州柏品科技有限公司	由同一家母公司控制
橫店集團浙江得邦公共照明有限公司	由同一家母公司控制
東陽市橫店貴賓樓大酒店有限公司	由同一家母公司控制
東陽市橫店影視城國貿大廈有限公司	由同一家母公司控制
浙江普洛康裕製藥有限公司	由同一家母公司控制
橫店集團東磁股份有限公司	由同一家母公司控制
浙江南驊投資管理有限公司	本公司董事擔任該公司董事
浙商銀行股份有限公司	本公司董事擔任該公司董事
九三集團大豆交易市場（黑龍江）有限公司	本公司董事擔任該公司董事
南華期貨股份有限公司工會委員會	本公司工會委員會
東陽橫店東磁大廈管理有限公司	母公司的二級附屬公司
東陽市橫店禹山運動休閒有限公司	本公司董事擔任該公司董事
東陽橫店元維物業管理有限公司	本公司董事擔任該公司董事
浙江貝落芙生物科技有限公司	母公司董事擔任該公司董事
南華期貨股份有限公司大連支部工會委員會	母公司的其他關聯法人實體
浙江全方科技有限公司	母公司的一級附屬公司
浙江紅藍牧投資管理有限公司	本公司的聯營企業

53. 關聯方交易（續）

(1) 關聯方（續）

(ii) 關聯方（續）

重大關聯法人實體

與本集團的關係

浙江微度醫療器械有限公司	本公司董事擔任該公司董事
橫店集團家園化工有限公司	由同一家母公司控制
橫店資本管理有限公司	由同一家母公司控制
橫店集團東磁股份香港有限公司	由同一家母公司控制
黑龍江九三糧食倉儲有限公司	其他關聯方
橫店集團控股有限公司	母公司
東陽市好樂多供應鏈管理有限公司	法人由本公司實際控制人或控股股東控制
東陽市橫店影視城國際旅行社有限公司	法人由本公司實際控制人或控股股東控制
浙江全方科技有限公司	法人由本公司實際控制人或控股股東控制
浙江橫店影視城有限公司	法人由本公司實際控制人或控股股東控制
胡汪洋	本公司董事的家庭成員
羅旭峰	本公司的主席
李北新	本公司的高管（於2022年2月辭任）
鍾益強	本公司的高管
張子健	本公司的高管（於2022年2月辭任）
賈曉龍	本公司的高管
李建萍	本公司的高管
張雨豪	張子健的家庭成員
顧松	本公司的高管
王正浩	本公司的高管（於2023年12月辭任）
張哲	本公司的高管（於2023年12月辭任）
周依	本公司董事的家庭成員
朱斌	本公司的高管（於2022年2月辭任）
陳冬華	本公司的高管
Li Jianhua	本公司高級管理人員的近親
孫穎婷	本公司董事

53. 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘

(1) 購買貨品／接收服務

(a) 部分關聯方已於本公司開立期貨賬戶以從事期貨交易，詳情如下：

	權利	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
浙江南驊投資管理有限公司	803	35,803
浙江紅藍牧	289,161	259,256
胡汪洋	40	575
周依	17	17
橫店集團東磁股份有限公司	*	—
	<u>290,021</u>	<u>295,651</u>

* 交易或結餘金額低於人民幣1,000元。

	佣金收入	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
浙江紅藍牧	6,068	4,743
胡汪洋	3	*
	<u>6,071</u>	<u>4,743</u>

(b) 部分關聯方已於本公司開立證券賬戶以從事證券交易，詳情如下：

	可用資金／保證金	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
鍾益強	18	1
羅旭峰	*	*
孫穎婷	4	—
	<u>22</u>	<u>1</u>

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

53. 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘（續）

(1) 購買貨品／接收服務（續）

(c) 部分關聯方已透過本公司認購基金及資產管理產品份額，詳情如下：

	基金編號	於12月31日			
		2025年		2024年	
		認購份額 人民幣千元	認購淨額 人民幣千元	認購份額 人民幣千元	認購淨額 人民幣千元
浙江南驊投資管理有限公司	SAUQ04	5,000	5,131	-	-
浙商銀行股份有限公司	005625	1,949,370	2,016,818	1,949,370	2,038,846
浙商銀行股份有限公司	017928	999,999	1,029,399	999,999	1,041,299
浙商銀行股份有限公司	006667	684,682	704,401	684,682	725,421
橫店集團控股有限公司	512870	11,800	16,804	11,800	13,755
陳冬華	SSN883	-	-	1,000	1,020
陳冬華	1003409108	1,000	1,220	1,000	1,122
浙江南驊投資管理有限公司	SADC05	7,014	7,059	10,014	9,460
橫店集團控股有限公司	017928	-	-	-	-
李建萍	015245	122	235	-	-
Li Jianhua	015245	53	101	53	101
賈曉龍	004846	-	-	10	14
賈曉龍	20118	50	58	50	58
李建萍	004845	12	16	4	6
顧松	004846	-	-	2	3
顧松	004845	-	-	1	1
顧松	008345	*	*	*	*
顧松	005296	*	*	*	*
顧松	010278	-	-	*	*
顧松	007843	*	*	*	*

53. 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘（續）

(1) 購買貨品／接收服務（續）

(d) 部分關聯方透過本公司認購次級債份額，詳情如下：

	債務名稱	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
浙商銀行股份有限公司	南華期貨2022年次級債券 (系列一、系列二)	-	63,000
浙商銀行股份有限公司	南華期貨2025年面向專業投資者 的次級債券私募發行	<u>100,000</u>	-
		<u>100,000</u>	<u>63,000</u>

(e) 本公司已向部分關聯方認購基金及資產管理產品份額，詳情如下：

	基金編號	於12月31日			
		2025年		2024年	
		認購份額 人民幣千元	認購淨額 人民幣千元	認購份額 人民幣千元	認購淨額 人民幣千元
浙江紅藍牧	SVM664	-	-	26,796	20,649
浙江紅藍牧	SB6534	<u>19,998</u>	<u>22,062</u>	19,998	20,780
浙江紅藍牧	SB7768	<u>959</u>	-	29,116	30,033
		<u>20,957</u>	<u>22,062</u>	<u>75,910</u>	<u>71,462</u>

(f) 部分關聯方已與本公司進行場外衍生工具交易，詳情如下：

	名義本金		損益	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
浙江紅藍牧	-	-	-	510
浙江南驊投資管理有限公司	<u>6,629</u>	10,000	<u>405</u>	572
	<u>6,629</u>	<u>10,000</u>	<u>405</u>	<u>1,082</u>

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

53. 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘（續）

(1) 購買貨品／接收服務（續）

(g) 本公司為部分關聯方代理基金銷售，並從代理基金銷售中獲得收入。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
浙江紅藍牧	<u>36</u>	<u>244</u>

(h) 與部分關聯方的存款結餘如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
浙商銀行股份有限公司	<u>3,082,014</u>	<u>3,384,496</u>

(i) 關聯方交易涉及購買貨品及接收服務。

		於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
杭州柏品科技有限公司	服裝成本	90	165
東陽市橫店貴賓樓大酒店有限公司	住宿費及門票	5	9
橫店集團東磁股份有限公司	餐飲費	-	*
杭州九里松度假酒店有限責任公司	餐飲費、住宿費、及食品	77	143
浙江貝落芙生物科技有限公司	招待費	27	6
東陽市橫店禹山運動休閒有限公司	招待費	-	5
東陽市橫店影視城國貿大廈有限公司	住宿費	1	1
東陽橫店元維物業管理有限公司	物業管理費	4,772	3,217
橫店集團控股有限公司	訂閱費	-	*
浙江全方科技有限公司	服務費	157	-
東陽市好樂多供應鏈管理有限公司	紡織品及照明	56	-
東陽市橫店影視城國際旅行社有限公司	旅遊服務費	5	-
浙商銀行股份有限公司	銷售服務費	<u>522</u>	-
		<u>5,712</u>	<u>3,546</u>

53. 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘（續）

(1) 購買貨品／接收服務（續）

(j) 關聯方交易涉及銷售貨品及提供服務截至

		於12月31日	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
橫店集團控股有限公司	食品	935	114
南華期貨股份有限公司工會委員會	食品	10	17
南華期貨股份有限公司大連支部工會委員會	食品	-	1
九三集團大豆交易市場(黑龍江)有限公司	食品	12	-
浙江南驊投資管理有限公司	食品	38	-
		<u>995</u>	<u>132</u>

(k) 應付關聯方款項

於年末應付東陽市益特貿易有限公司的其他應付款項結餘指租賃按金。於年末應付橫店集團浙江得邦公共照明有限公司的其他應付款項結餘指樓宇裝修暫扣款。年末應付浙商銀行股份有限公司的其他應付款結餘為應付費用及佣金。

		於12月31日	
關聯方		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項(非貿易)			
橫店集團浙江得邦公共照明有限公司		-	105
浙江橫店影視城有限公司		12	-
南華期貨股份有限公司工會委員會		47	-
浙商銀行股份有限公司		186	-
		<u>245</u>	<u>105</u>

財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

53. 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘（續）

(2) 銀行同業借款（非貿易）

於年末應付浙商銀行股份有限公司的銀行同業借款結餘指流動資金貸款。結餘將於2026年6月結清。

借方	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
浙商銀行股份有限公司	<u>91,341</u>	<u>47,274</u>

(3) 關鍵管理人員

關鍵管理人員為擁有權力直接或間接規劃、指導及控制本集團業務的人士，包括董事會、監事會成員及其他高級管理層成員。

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
關鍵管理層報酬	<u>13,515</u>	<u>11,447</u>

54. 本公司財務狀況表及儲備變動

本公司財務狀況表

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	216,812	221,733
投資物業	-	79
使用權資產	25,079	171,033
無形資產	151,402	6,093
聯營企業	1,301	1,117
附屬公司投資	1,667,072	1,667,072
遞延所得稅資產	-	2,458
其他非流動資產	40,496	32,511
非流動資產總值	<u>2,102,162</u>	<u>2,102,096</u>
流動資產		
存放於交易所結算機構的保證金	12,210,753	8,088,977
其他流動資產	12,062	12,794
應收佣金	7,900	290
買入返售金融資產	20,288	-
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	478,274	319,479
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	1,400	1,400
代客戶持有的銀行結餘	29,069,829	25,586,909
現金及銀行結餘	1,843,984	316,409
流動資產總值	<u>43,644,490</u>	<u>34,326,258</u>
資產總值	<u>45,746,652</u>	<u>36,428,354</u>
權益		
本公司股東應佔資本及儲備		
股本	717,725	610,066
資本儲備	2,266,550	1,278,591
其他儲備	311,330	302,216
存留收益	945,988	955,468
權益總額	<u>4,241,593</u>	<u>3,146,341</u>

財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

54. 本公司財務狀況表及儲備變動 (續)

本公司財務狀況表 (續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債		
非流動負債		
已發行債務工具	507,782	511,611
租賃負債	11,678	11,608
遞延所得稅負債	246	1,185
非流動負債總額	<u>519,706</u>	<u>524,404</u>
流動負債		
貿易應付款項及其他應付款項	70,611	58,024
租賃負債	10,972	9,594
當期稅項負債	5,023	-
僱員福利責任	58,673	62,464
應付經紀客戶款項	40,539,357	32,392,905
應付佣金	60,343	9,535
期貨投資者保障基金應付款項	1,153	750
期貨風險儲備	239,221	224,337
流動負債總額	<u>40,985,353</u>	<u>32,757,609</u>
負債總額	<u>41,505,059</u>	<u>33,282,013</u>
權益及負債總額	<u>45,746,652</u>	<u>36,428,354</u>

財務報表於2026年3月27日經董事會批准，並由下列人士代表董事會簽署：

董事
羅旭峰

董事
徐文財

54. 本公司財務狀況表及儲備變動（續）

本公司儲備變動表

	存留收益 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元
於2025年1月1日	955,468	302,216
年度利潤	45,567	-
股息	(45,933)	-
提取盈餘儲備	(4,557)	4,557
提取一般儲備	(4,557)	4,557
於2025年12月31日	<u>945,988</u>	<u>311,330</u>
於2024年1月1日	966,889	295,005
年度利潤	36,054	-
股息	(40,265)	-
提取盈餘儲備	(3,606)	3,606
提取一般儲備	(3,605)	3,605
於2024年12月31日	<u>955,468</u>	<u>302,216</u>

55. 報告期後事項

於2026年3月27日，本公司公佈有關本集團應收款項結餘的信用風險組合的會計估計變更。該變更將自2026年1月1日起採用未來適用法應用，對截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表並無影響。

56. 批准財務報表

該財務報表由董事會於2026年3月27日批准及授權發佈。