



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

(A joint stock company incorporated in the People's Republic of China with limited liability)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

Stock Code 股份代號 : 6806.HK 000166.SZ



2026

Interim Report 中期報告



- 一、本公司董事會及董事、高級管理人員保證中期報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。
 - 二、本中期報告經公司第六屆董事會第十九次會議審議通過。會議應參加表決董事11人，實際參加表決董事11人。沒有董事、高級管理人員聲明對中期報告內容的真實性、準確性、完整性無法保證或存在異議。
 - 三、本公司法定代表人、總經理黃建軍先生，財務總監任全勝女士及計劃財務部負責人劉智祥先生聲明：保證本中期報告中財務報告的真實、準確、完整。
 - 四、本集團按國際財務報告準則編製的2026年中期簡明合併財務資料未經審計；畢馬威會計師事務所已根據國際審閱準則第2410號對該中期財務數據進行審閱並出具了審閱報告。
 - 五、本中期報告中所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。
 - 六、公司已在本中期報告中詳細描述可能存在的市場風險、信用風險、流動性風險、操作風險、政策風險、法律合規風險、創新業務風險、聲譽風險和匯率風險，請投資者認真閱讀本中期報告第三節「管理層討論與分析」，並特別注意上述風險因素。
 - 七、董事會審議的報告期內的半年度利潤分配預案或公積金轉增股本預案
 - 1. 以公司截至2026年6月30日A股和H股總股本25,039,944,560股為基數，向股權登記日登記在冊的A股和H股股東每10股派發現金股利人民幣0.50元(含稅)，共計分配現金股利人民幣1,251,997,228.00元。
 - 2. 現金股利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際發放金額按照公司股東會召開日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣平均基準匯率計算。
- 公司制定2026年度利潤分配方案時，將考慮本次已派發的中期利潤分配金額。如在本利潤分配方案披露之日起至實施權益分派股權登記日期間，公司總股本發生變動的，公司擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。
- 此預案尚需提請公司股東會審議批准。
- 八、本公司以中英文兩種語言編製本中期報告。在對本中期報告的中英文版本理解上發生歧義時，以中文為準。
 - 九、報告期內，公司不存在優先股。



第一節	重要提示、目錄和釋義	1
第二節	公司簡介和主要財務指標	8
第三節	管理層討論與分析	13
第四節	公司治理、環境和社會	85
第五節	重要事項	95
第六節	股份變動及股東情況	135
第七節	債券相關情況	142
第八節	財務報告	153



備查文件目錄

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



第一節 重要提示、目錄和釋義(續)

釋義

在本中期報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

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



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



第一節 重要提示、目錄和釋義(續)

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



釋義項	釋義內容
「《證券及期貨條例》」	指 香港法例第571章《證券及期貨條例》
「《香港上市規則》」	指 香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「《企業管治守則》」	指 《香港上市規則》附錄C1所載之《企業管治守則》
「《標準守則》」	指 《香港上市規則》附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「人民幣」	指 中國法定貨幣人民幣
「港幣」	指 香港法定貨幣港元及港仙
「香港」	指 中國香港特別行政區
「美元」	指 美國法定貨幣美元
「%」	指 百分比
「報告期」	指 2026年1月1日至2026年6月30日止六個月期間

2026年中期報告中，部分合計數與各加總數直接相加之和在尾數上可能有差異，這些差異是由於四捨五入造成的。



第二節 公司簡介和主要財務指標

一、公司簡介

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

二、聯繫人和聯繫方式

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



三、其他情況

(一) 公司聯繫方式

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

(二) 信息披露及備置地點

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



第二節 公司簡介和主要財務指標(續)

(三) 其他有關資料

股份登記處

A股：中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司
中國廣東省深圳市福田區深南大道2012號深圳證券交易所廣場22-28樓

H股：香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖

法律顧問

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

高偉紳律師行(香港法律顧問)
香港中環康樂廣場1號怡和大廈27樓

四、主要會計數據和財務指標

本報告所載會計數據和財務指標按照國際財務報告準則編製。

項目	本報告期	上年同期	單位：千元 幣種：人民幣
			本報告期 比上年同期 增減(%)
總收入及其他收益	19,120,811	16,501,636	15.87
所得稅前利潤	7,800,024	5,985,429	30.32
期內利潤－歸屬於本公司股東	5,730,432	4,284,169	33.76
經營活動(所用)／所得現金淨額	-22,277,744	19,760,846	-212.74
每股基本盈利(元／股)	0.23	0.17	35.29
加權平均淨資產回報率(%)	5.02	4.00	增加1.02個百分點



項目	本報告期末	上年度末	本報告期末 比上年度末 增減(%)
資產總值	825,306,058	741,547,240	11.30
負債總值	684,311,307	601,370,490	13.79
本公司股東應佔權益總額	114,984,018	111,597,345	3.03
股本	25,039,945	25,039,945	—
歸屬於本公司股東的每股權益(元/股)	4.59	4.46	2.91
資產負債率(%) ^註	78.82	76.62	增加2.20個百分點

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

五、境內外會計準則下會計數據差異

公司按照國際財務報告準則與按照中國企業會計準則披露的財務報告中所列示的2026年1至6月及2025年1至6月期內利潤、歸屬於本公司股東的期內利潤和截至2026年6月30日及2025年12月31日權益總值、本公司股東應佔權益總額無差異。



第二節 公司簡介和主要財務指標(續)

六、淨資本及有關風險控制指標(以申萬宏源證券母公司數據計算)

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本報告期末	上年度末	本報告期末
			比上年度末增減
核心淨資本	68,519,244	68,764,539	-0.36%
附屬淨資本	20,420,000	20,780,000	-1.73%
淨資本	88,939,244	89,544,539	-0.68%
淨資產	127,884,195	129,617,932	-1.34%
各項風險資本準備之和	24,655,504	24,282,313	1.54%
表內外資產總額	446,732,166	395,824,160	12.86%
風險覆蓋率	360.73%	368.76%	減少8.03個百分點
資本槓桿率	15.67%	17.76%	減少2.09個百分點
流動性覆蓋率	141.70%	142.20%	減少0.50個百分點
淨穩定資金率	146.76%	143.77%	增加2.99個百分點
淨資本／淨資產	69.55%	69.08%	增加0.47個百分點
淨資本／負債	20.01%	23.44%	減少3.43個百分點
淨資產／負債	28.78%	33.94%	減少5.16個百分點
自營權益類證券及其衍生品／淨資本	43.38%	43.93%	減少0.55個百分點
自營非權益類證券及其衍生品／淨資本	367.42%	320.34%	增加47.08個百分點

註： 2026年6月末數據未經審計。

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

七、審計委員會之審閱

董事會審計委員會已審閱並確認公司截至2026年6月30日止六個月的按照國際財務報告準則披露的中期財務資料審閱報告，未對公司採納的會計政策及常規等事項提出異議。



一、報告期內公司所處行業情況

(一) 報告期內公司所屬行業基本情況

2026年上半年，我國經濟運行總體平穩，新動能加快成長，高質量發展取得新進展，國內生產總值同比增長4.70%，為全年經濟運行奠定了基礎。與此同時，國際金融市場持續動盪，地緣政治衝突與貿易摩擦等因素對我國資本市場形成一定衝擊。黨中央、國務院始終高度重視資本市場發展，「十五五」規劃綱要明確要求「持續深化資本市場投融資綜合改革，增強資本市場制度包容性、適應性，提高直接融資比重」，中國證監會2026年系統工作會議強調堅持穩字當頭、鞏固市場穩中向好勢頭，堅決防止市場大起大落。隨著資本市場「1+N」政策體系逐步落地、改革的集成效應持續釋放，2026年上半年證券行業展現出更強的發展韌性和轉型活力。報告期內，我國證券行業主要呈現以下發展特徵：

1. 資本市場改革深化加速推進，為證券行業高質量發展奠定基礎

報告期內資本市場「1+N」改革舉措持續深化，資本市場基礎制度體系不斷完善，推動市場投融資功能協調發展。融資端，資本市場以支持新質生產力發展為核心，持續深化「兩創板」改革，一方面加快科創板「1+6」改革的配套規則落地、有序推進深化創業板改革，通過加快發展多元股權融資體系，提升資本市場生態對新質生產力的包容性和適應性。另一方面持續推進併購重組市場化改革，重組簡易審核程序等創新機制落地顯效，A股併購重組活躍度進一步提升，成為科技企業做大做強和產業升級的重要驅動力。投資端，培育耐心資本成為市場核心共識，資本市場多措并举打通中長期資金入市堵點，推動保險資金、社保基金等資金的權益配置比例，同時通過滬深交易所的「提質增效重回報」和「質量回報雙提升」等專項行動，逐步打通資本市場「長錢長投長牛」良性循環。隨著資本市場基礎制度建設不斷完善，市場生態不斷優化，證券行業迎來高質量發展新階段。



2. 證券行業併購重組與國際化佈局雙輪驅動，差異化競爭格局加速形成

在資本市場全面深化改革、高水平對外開放提速的背景下，證券行業逐步形成差異化發展格局。大型券商憑借較強的資本實力、多元的業務結構、領先的業務創新能力和突出的數據治理能力做優做強，爭做國際一流投行，特色中小券商圍繞某些特定業務領域、特定區域、特定客群精準發力，走精品化、區域化、特色化路線。隨著報告期內行業內多起併購重組案例取得重要進展，行業整合步伐加快，未來有望形成大型證券公司、中小型精品證券公司與區域性證券公司差異化發展的多元格局，共同服務於多層次資本市場的不同參與主體。與此同時，隨著資本市場高質量雙向開放的深化和中資企業「走出去」，行業海外業務空間不斷打開，中資券商持續深化境外佈局，行業國際化發展提速。

3. 堅持服務實體經濟，服務好金融「五篇大文章」

證券行業明確功能性定位，積極服務國家戰略，提高服務實體經濟能力。報告期內，中國證券業協會修訂發佈《證券公司做好金融「五篇大文章」專項評價辦法》，由試行轉為正式實施，標誌著證券公司服務金融「五篇大文章」進入常態化考核階段。各大券商普遍將服務金融「五篇大文章」融入自身發展戰略，不斷加大資源投入與人才建設力度。在科技金融方面，證券行業積極構建匹配新質生產力發展的全週期金融服務模式，著力構建覆蓋債權、股權、併購、直接投資、基金管理的全鏈條服務體系；在綠色金融方面，證券行業加大綠色金融項目佈局力度，助力綠色產業發展，並大力發展轉型金融，服務經濟社會全面綠色轉型；普惠金融方面，證券行業依託數字化轉型有效降低服務門檻，推動金融服務下沉，精準服務中小微企业，並重視金融服務在提升民生福祉方面的作用，助力共同富裕與鄉村振興；養老金融方面，證券行業積極服務養老基金管理機構和養老產業，統籌發展養老金產品和相關服務；數字金融方面，證券行業積極推動數據要素的市場化、資本化，強化對智能工具的運用，提升金融服務的數字化、智能化水平。



（二）公司所處的行業地位

作為一家以資本市場為依託的綜合金融服務商，公司見證了中國證券業的發展歷程，經歷了多個市場週期變化，確立了在中國證券行業內歷史悠久、多方位、高質量的領先地位，深度融入服務國家戰略大局，高質量賦能實體經濟發展。公司充分發揮「投資控股集團+證券公司」的雙層架構優勢，堅持穩健經營、嚴控風險，圍繞企業金融、個人金融、機構服務及交易、投資管理等客戶多樣化需求，不斷拓展業務領域、優化資產結構、深化業務協同、優化完善可持續發展的綜合金融服務體系。

報告期內，公司深入貫徹落實黨中央、國務院決策部署，踐行金融工作的政治性、人民性，牢牢把握穩中求進總基調，堅持回歸本源，做強主責、做優主業，打造與新質生產力發展、現代化產業體系建設相匹配的綜合金融服務體系，緊抓資本市場改革重大機遇，深入踐行直接融資主要「服務商」、資本市場重要「看門人」、社會財富專業「管理者」職責，深入推動業務發展與改革轉型，牢牢守住不發生系統性金融風險的底線，經營業績實現較快增長，市場競爭力不斷增強，高質量發展穩步推進。



第三節 管理層討論與分析(續)

二、公司從事的主要業務

(一) 報告期內公司從事的主要業務

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

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



1. 企業金融

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

2. 個人金融

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

3. 機構服務及交易

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

4. 投資管理

公司的投資管理業務包括資產管理、公募基金管理和私募基金管理服務。

公司的主要業務和經營模式在報告期內沒有發生重大變化。

(二) 報告期內獲得的主要獎項及榮譽

申萬宏源集團

└ 路演中

- 第九屆卓越IR評選-卓越資本市場溝通獎、卓越領袖獎

└ 標普中國

- 入選《可持續發展年鑒(中國版)2026》

申萬宏源證券

└ 山西省財政廳

- 支持創新合作優秀承銷機構

└ 全國總工會

- 全國工人先鋒號

└ 上海證券交易所

- 2025年度上海證券交易所感謝信

└ 深圳證券交易所

- 深交所2025年第4季度ABS做市先鋒機構及個人
- 深交所2026年第1季度ABS做市先鋒機構及個人

└ 香港證券交易所

- 港股通投教積極券商獎

└ 上海清算所

- 2026年4月信用衍生品清算之星

└ 上海市證券同業公會

- 2025年防非反詐知識競賽(團隊二等獎)

└ 北京金融資產交易所

- 2025年度最具市場凝聚力機構
- 2025年度最具市場引領力機構

└ WIND

- 2025年度最佳投行—最佳債券承銷商—券商
- 2025年度最佳投行—最佳信用類債券承銷商卓越券商
- 2025年度最佳投行—最佳金融債承銷商卓越券商
- 2025年度最佳投行—最佳公司債承銷商
- 2025年度最佳投行—最佳綠色債券承銷商—券商
- 2025年度最佳投行—最佳產業債承銷商—券商

- 2025年度最佳投行—最佳科創債承銷商—券商
- 2025年度最佳投行—最佳信用類債券承銷商—卓越券商
- 2025年度最佳投行—最佳金融債承銷商—卓越券商

└ 財聯社

- 優秀債券承銷商案例
- 第三屆「財富管理·華尊獎」財富管理領軍人物獎
- 第三屆「財富管理·華尊獎」最佳財富管理品牌獎
- 第三屆「財富管理·華尊獎」最佳數字財富管理獎
- 第三屆「財富管理·華尊獎」最佳ETF生態獎

└ 湖北碳排放權交易中心

- 2025年度「碳金融創新獎」

└ 全國金融標準化技術委員會證券分技術委員會

- 2026年《證券公司收益憑證業務數據模型研究》課題榮獲「優秀」評級

└ 上海市金融風險防範處置工作機制

- 《非遺煥彩·財賦新章》榮獲2026年度上海市防範打擊非法金融活動宣傳作品專項立功競賽視頻組二等獎

└ 新財富

- 2026年度本土最佳投行
- 2026年度最佳股權承銷投行
- 2026年度最佳債權承銷投行
- 2026年度最佳IPO投行
- 2026年度最佳再融資投行
- 2026年度最佳併購投行
- 2026年度最佳公司債投行
- 2026年度科技與智能製造產業最佳投行
- 2026年度最佳踐行ESG投行
- 2026年度最佳港股IPO投行

└ 新浪財經

- 最佳投資顧問服務機構
- 最佳ETF投資服務機構
- 投資顧問服務十佳品牌



中國TTT學習技術創新大會

- 公司憑借「續航計劃·初級內訓師培訓班」項目成功獲評「內訓師生態構建獎」

中國金融思想政治工作研究會

- 2025年度全國金融系統思想政治工作和文化建設優秀調研成果「優秀組織獎」

中國外匯交易中心

- 2025年12月X-Bond之星

中央廣播電視總台－央廣財經

- 2025年「金頂」優秀案例

中債金融估值中心有限公司

- 創新引領先鋒機構
- 2025年度中債指數創新引領先鋒機構獎

申萬宏源承銷保薦

WIND

- 最佳A股股權承銷商
- A股股權承銷快速進步獎
- 最佳A股IPO承銷商
- A股IPO承銷快速進步獎
- 最佳A股再融資承銷商
- A股再融資承銷快速進步獎
- 最佳科创板股權承銷商
- 最佳新三板主辦券商
- 最佳A股股權承銷商信息技術產業
- 最佳中國併購重組財務顧問

新財富

- 本土最佳投行(證券公司合併)
- 最佳股權承銷投行(證券公司合併)
- 最佳IPO投行(證券公司合併)
- 最佳再融資投行(證券公司合併)
- 最佳併購投行(證券公司合併)
- 科技與智能製造產業最佳投行(證券公司合併)
- 最佳踐行ESG投行(證券公司合併)

新疆證券期貨業協會

- 2025年度行業文化建設先進單位

申萬宏源資管

第十屆不動產證券化Reits論壇組委會

- 年度最佳CMBS產品－上海地產虹橋經開資產支持專項計劃
- 年度最受投資者青睞不動產ABS產品－華潤置地重慶萬象城資產支持專項計劃

申萬宏源研究

上海市金融工會、上海市金融團工委

- 2025年度上海金融系統職工立功競賽集體一等獎

上海市黃浦區人民政府

- 2024-2025年度突出貢獻集體
- 「金融科技生態夥伴」企業稱號

申萬期貨

會寧縣教育局

- 榮譽證書

申萬宏源香港

中資離岸債卓越機構聯盟

- 2025-2026年「最佳承銷機構」

中證科技DMI平台

- 2025年度最佳承銷機構(券商)
- 2025年度點心債最佳承銷機構(券商)

新財富

- 2026年度最佳港股IPO投行(證券公司合併)
- 2026年度最佳港股市場投資銀行家(證券公司合併)

申萬投資

浙江省股權交易中心

- 2025年度創新S交易機構



三、核心競爭力分析

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

(一) 領先的綜合實力

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

(二) 全面的業務佈局

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

(三) 良好的區位優勢

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

(四) 有效的風險管理

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



（五）完善的人才機制

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

四、主營業務分析

公司堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，積極把握「十五五」戰略機遇，錨定「成為值得長期信賴的一流投資銀行與投資機構」的公司願景，以推動高質量發展為工作主線，紮實做好金融「五篇大文章」，服務「一帶一路」建設，持續提升公司服務國家戰略工作品牌效應。公司積極應變、主動求變，輕資本業務持續深耕客戶「基本盤」，資本中介業務規模和市場影響力有效提升，重資本業務保持穩定貢獻，業務結構穩步向優；持續深化基礎管理質效提升，加快金融科技賦能與數智化轉型，夯實大執行、大中台、大資產負債管理、大風控「四大基礎工程」，築牢「科技、人才、治理、文化」四大戰略支撐。報告期內，公司統籌發展與安全，各項工作穩中有進，經營業績保持穩健增長，高質量發展取得新成效。

（一）總體情況

2026年上半年，本集團實現總收入及其他收益人民幣19,121百萬元，同比增長15.87%；所得稅前利潤人民幣7,800百萬元，同比增長30.32%；歸屬於本公司股東的期內利潤人民幣5,730百萬元，同比增長33.76%；每股基本盈利人民幣0.23元，同比增長35.29%；加權平均淨資產收益率5.02%，同比增加1.02個百分點。截至2026年6月30日，本集團資產總值人民幣825,306百萬元，較年初增長11.30%；歸屬於本公司股東應佔權益總額人民幣114,984百萬元，較年初增長3.03%。

（二）主營業務分析

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



第三節 管理層討論與分析(續)

主營業務分業務類別情況如下：

單位：千元 幣種：人民幣

業務類別	總收入 ^{註1}	總支出	所得稅前 利潤率 (%) ^{註2}	所得稅前		
				總收入 比上年同期 增減 (%)	總支出比 上年同期 增減 (%)	利潤率 比上年 同期增減 (百分點)
企業金融	2,784,293	1,451,293	47.88	17.50	-7.76	14.28
其中：投資銀行	832,681	606,889	27.12	-9.78	2.26	-8.58
本金投資	1,951,612	844,404	56.73	34.91	-13.83	24.47
個人金融	8,227,186	5,652,369	31.30	43.02	34.32	4.46
機構服務及交易	8,119,821	4,463,928	45.02	1.00	-2.72	2.10
投資管理	777,262	540,948	30.40	7.40	2.14	3.58
合計	19,908,562	12,108,538	39.18	17.90	11.09	3.73

註： 1. 總收入=總收入及其他收益+分佔聯營企業及合營企業之溢利

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



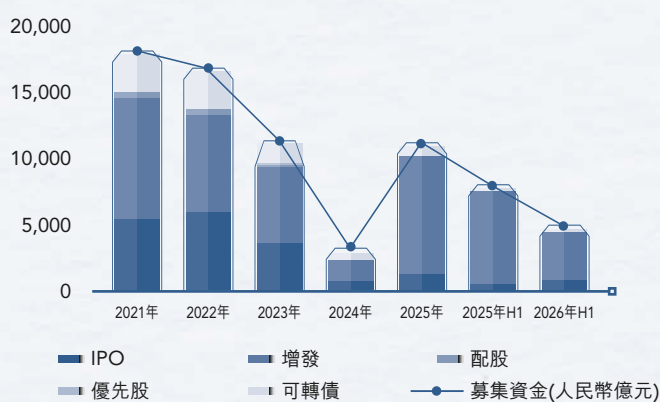
1. 企業金融業務

企業金融業務以企業客戶為對象，包括投資銀行業務和本金投資業務。其中：投資銀行業務包括股權融資、債權融資、財務顧問等；本金投資業務包括股權投資、債權投資、其他投資等。報告期內，本集團企業金融業務板塊實現總收入人民幣2,784百萬元，同比增長17.50%。

(1) 投資銀行業務

市場環境：

境內股票發行統計情況



說明：1、數據來源：WIND；

2、統計口徑為上市日

境內債券發行統計情況（全口徑）



說明：1、數據來源：WIND；

2、統計口徑為發行起始日



第三節 管理層討論與分析(續)

a. 股權融資

境內市場方面：境內資本市場改革持續深化，監管聚焦提升上市公司質量、增強服務實體經濟能力、引導金融資源精準支持國家重點領域。2026年上半年A股IPO與再融資規模同比回升，股權業務提速；同時合規執業要求提高、行業競爭分化加劇，股權融資業務機遇與挑戰並存。報告期內，全市場共完成股權融資項目208單，家數同比增加48.57%，股權融資規模人民幣4,556.04億元，同比上升87.62%（剔除去年同期四家銀行大額定增）；IPO項目71單，家數同比增加39.22%，融資規模人民幣705.74億元，同比上升88.93%；再融資項目137單，家數同比上升53.93%，融資規模人民幣3,850.30億元，同比上升87.38%（剔除去年同期四家銀行大額定增）。（WIND，上市日口徑，2026，不含可交債）

境外市場方面：隨著國內經濟金融政策調整、A股上市公司赴港二次上市熱潮以及國際長線資金的回流等因素，報告期內香港股權融資市場持續向好，全市場股權融資金額為3,460.73億港元，同比增長21.66%。其中，IPO融資總額為2,101.95億港元，同比增長92.13%。（香港聯交所，2026年6月）

b. 債權融資

境內市場方面：2026年上半年，境內債券市場發行總體平穩向好。發行規模方面，信用債發行規模人民幣10.35萬億元，同比增長約3%。產業債共發行6,895隻，規模達人民幣81,802.55億元，佔全市場信用債比重攀升至85.37%，創下歷史同期新高。利率方面，上半年債市走出超預期上漲行情，10年期國債收益率呈現「先上後下」走勢，最低下探至1.70%，於1.74%附近點位波動。從期限結構來看，受市場震盪行情影響，短期限信用債發行規模同比顯著增長13.85%；中長期限品種發行規模則同比下降3.26%。



境外市場方面：境外債券市場結構調整深化，中資離岸債受全球貨幣政策分化、跨境流動性波動、地緣貿易及境內監管趨嚴多重因素影響分化明顯。截至報告期末，中資離岸債發行筆數為482筆，同比下降約23%，發行總規模約為768.35億美元，同比下降約15.39%。（彭博，2026年6月）

c. 財務顧問

境內市場方面：2026年上半年，在「併購六條」「科创板八條」等新政持續深化驅動下，併購重組市場延續回暖趨勢，交易數量及披露規模保持較高水平，須經審核類併購重組交易數量明顯提升，2026年上半年經交易所審核通過的併購重組項目共19單，同比增長46%，併購重組市場服務實體經濟高質量發展的作用進一步顯現。

境外市場方面，2026年上半年，在「十五五」規劃「支持企業開展互利共贏的境外投資合作」等政策指引下，中國企業跨境併購勢頭逐漸復甦。報告期內，出境併購44宗，交易規模達1,050.80億元人民幣，同比增長51.70%。（WIND，2026）與此同時，在日益複雜且多變的宏觀形勢及地緣政治環境下，跨境交易向資源、先進製造等戰略領域傾斜，跨境併購服務高水平對外開放作用進一步顯現。



第三節 管理層討論與分析(續)

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源證券等子公司開展投資銀行業務。

公司堅持以落實國家戰略、服務實體經濟為核心，有效發揮專業優勢，強化戰略引領、切實找準職責使命、聚焦主責主業，積極融入共建「一帶一路」高質量發展，服務更高水平制度型開放，助力構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局，拓展佈局服務國家戰略類項目和特色業務品種，支持「專精特新」企業、戰略性新興產業、前沿科技企業發展，助力先進製造業、產業鏈重要環節和核心節點企業轉型升級，堅持履行經濟責任與社會責任的有機統一，持續提升對國家重大發展戰略的金融服務能力，發揮連接資本市場與實體經濟的橋樑紐帶作用，不斷厚植以服務國家戰略為遵循的經營生態。具體舉措如下：



服務國家戰略方面

具體舉措

落實國家科技自立自強戰略，助力科技創新和現代化產業體系建設

科技金融

股權融資方面：報告期內，申萬宏源承銷保薦積極參與金融支持創新體系建設，充分發揮「投行+投資+研究」綜合金融服務優勢，加強對關鍵核心技術攻關企業、「專精特新」企業、戰略性新興產業及未來產業的金融支持力度。其中，助力先進電子元器件及材料製造商宏明電子(301682.SZ)創業板上市，助力至信股份(603352.SH)主板上市、創達新材(920012.BJ)北交所上市；助力軍工電子及新能源領域企業華豐科技(688629.SH)、光通信器件龍頭企業光迅科技(002281.SZ)再融資成功，服務科技金融股權融資總規模人民幣91.11億元。

申萬宏源香港密切跟蹤資本市場及監管政策變化，利用境外資本市場服務優勢，助力科創金融、服務新質生產力等領域港股IPO共7家，融資規模約人民幣57.79億元，相關熱點行業保薦儲備增加。

債權融資方面：報告期內，公司助力發行科技創新債券56隻，實際承銷規模人民幣149.39億元。有力支持中國船舶、中國大唐集團有限公司等大型中央企業開展科技研發與技術創新，為央企科創發展提供堅實融資支撐。



第三節 管理層討論與分析(續)

服務國家戰略方面	具體舉措
	落實國家碳達峰碳中和戰略，助力綠色金融 股權融資方面： 報告期內，申萬宏源承銷保薦持續推進綠色產業融資，成功完成依米康(300249.SZ)再融資等項目，助力依米康加速構建以算力溫控為核心的精密散熱全棧方案領軍企業。 債權融資方面： 報告期內，公司助力發行綠色金融債券11隻，實際承銷規模人民幣24.35億元。其中，為新疆立新能源成功發行「碳中和+科技」雙貼標債券，創西北五省AA+主體公司債券歷史最低利率，創新疆地區AA+主體中長期債券歷史最低利率。 報告期內，申萬宏源香港積極服務綠色發展戰略，完成相關債券項目融資約人民幣98.41億元。
綠色金融	落實國家數字經濟戰略部署，助力數字金融創新 股權融資方面： 報告期內，申萬宏源承銷保薦通過深化自身數字化、智能化轉型，提升科技賦能水平，穩步推進投行信息系統建設。 債權融資方面： 報告期內，公司助力TCL科技集團股份有限公司發行科技創新數字經濟債券1隻，實際承銷規模人民幣3億元。數字金融債券融資承銷規模同比增長91.57%。
數字金融	



服務國家戰略方面

具體舉措

落實國家積極應對人口老齡化戰略，助力養老金融發展

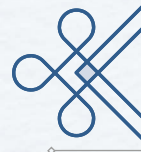
養老金融

債權融資方面：公司助力發行養老金融債券3隻，實際承銷規模人民幣12億元，承銷規模同比增長211.93%。助力開封城市建設投資集團成功發行的養老主題債券以「打造中西部養老服務幸福高地」為目標，將募集資金用於養老領域項目建設，將帶動當地養老產業發展，形成經濟效益和社會效益的良性循環。該債券為公司創新養老金融產品探索了可行路徑，充分彰顯公司服務國家積極應對人口老齡化戰略、踐行社會責任的使命擔當。



第三節 管理層討論與分析(續)

服務國家戰略方面	具體舉措
普惠金融	落實國家共同富裕發展要求，助力普惠金融 股權融資方面： 申萬宏源承銷保薦以新三板、北交所業務作為服務中小企業的抓手，持續助力創新型中小企業開新局、謀新篇。北交所開板以來，由公司保薦的北交所上市公司家數、新三板累計掛牌及定向發行家數均名列前茅。報告期內，申萬宏源承銷保薦助力領圖電測(874991)、瑩帆科技(874791)等8家企業完成新三板掛牌或定向發行。
	債權融資方面： 報告期內，公司助力發行普惠金融債券3隻，實際承銷規模人民幣5.64億元。助力海陽市城市商業運營公司鄉村振興公司債成功發行，助力溫州市城市產業發展集團成功發行全國首單「科技創新+中小微企業支持+專精特新主題」公司債券。
服務高水平對外開放	落實國家「一帶一路」工作部署，助力跨境金融 股權融資方面： 報告期內，申萬宏源香港助力相關企業境外股權融資人民幣57.79億元。
	債權融資方面： 報告期內，公司發行服務高水平對外開放債券20隻，實際承銷規模人民幣128.48億元，承銷規模同比增長244.5%。申萬宏源香港助力相關企業境外債券融資約人民幣646.28億元。



a. 股權融資方面

境內股權融資業務方面，報告期內，公司股權承銷總規模人民幣102.43億元，承銷家數9家；IPO承銷規模人民幣35.97億元，排名行業第4，承銷家數3家；再融資承銷規模人民幣66.46億元，承銷家數6家。股權承銷規模、家數均居行業前列。（WIND，上市日口徑，不含可交債，2026）

此外，公司積極推進「專精特新」戰略，大力發展普惠金融業務，全力助推中小企業發展，報告期內公司新三板定向發行完成2次，新三板掛牌完成6家。截至報告期末，公司累計新三板推薦掛牌企業766家，累計為掛牌企業提供定向發行1,014次，均排名行業第1；掛牌企業持續督導500家，其中創新層持續督導196家，累計為掛牌企業進行股權融資人民幣410.34億元，均排名行業第2（CHOICE，上市日口徑）。北交所開板至今（含精選層轉板）累計完成北交所及新三板精選層轉板24家，累計募集資金人民幣47.02億元，居行業前列。（WIND，上市日口徑，2026）

境外股權融資業務方面，公司秉持服務國家戰略宗旨，積極支持實體經濟發展，持續推進境內外業務協同，並以紮實的專業能力為基礎積極開展跨境投資銀行業務。報告期內，積極推動人工智能、新科技等前沿賽道的佈局，重點提升市場熱點行業的項目覆蓋密度和儲備，成功助力7家企業完成港股上市，基礎發行規模65.88億港元，港股IPO承銷數量名列前茅（Dealogic數據庫）。其中，作為保薦人助力人工智能領域知名企業北京海致科技集團股份有限公司（一家於香港聯交所上市之公司，股份代號：2706）完成港股IPO項目。市場認可度不斷提升，報告期內榮獲《新財富》「最佳港股IPO投行」等獎項。



第三節 管理層討論與分析(續)

b. 債權融資方面

境內債權融資業務方面，公司債權融資業務保持穩定發展態勢，行業排名及市場影響力保持相當水平。報告期內，公司債券全口徑(公司債+金融債+企業債+非金融企業債務融資工具)主承銷規模和家數創歷史新高，其中主承銷家數390隻，主承銷規模人民幣2,022.02億元，排名行業前列。(WIND, 2026)

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

境外債權融資業務方面，公司緊跟國家戰略，深耕「一帶一路」、綠色債、玉蘭債、點心債等特色品類。報告期內完成52單境外債券項目，其中落地興業銀錫美元債、興業銀行自貿區玉蘭債等標桿項目，綠色債承銷規模同比增長近九成。報告期內，公司獲得了中證科技DMI頒佈的「2025年度最佳承銷機構」及「2025年度點心債最佳承銷機構」獎項。

c. 財務顧問方面

境內財務顧問業務方面，報告期內，公司財務顧問項目(首次披露口徑)7家，事件交易金額合計人民幣139.61億元，家數及交易金額均排名行業前列。(WIND，交易金額為事件交易金額，2026)

跨境財務顧問業務方面，公司持續積極拓展日益活躍的跨境併購重組市場，發揮境內外一體化網絡，發展跨境併購業務，助力中國企業「走出去」和外資「引進來」。報告期內，在香港市場新增、完成服務中資企業跨境業務的財務顧問類項目各6單。

**2026年下半年展望：**

2026年下半年，投行業務市場競爭仍將保持激烈態勢。隨著資本市場改革持續深化，支持科技創新和新質生產力發展的政策體系不斷完善，投行業務高質量發展迎來新的機遇。公司將加快推動以客戶為中心的綜合服務模式轉型，積極響應國家戰略部署，服務實體經濟高質量發展，充分發揮國有金融企業責任擔當，切實履行資本市場「看門人」和「服務商」職責。依託豐富的資本市場服務經驗，持續提升綜合服務能力，圍繞客戶全生命週期需求提供一體化綜合金融服務。同時，公司將穩步推進國際化及境內外一體化戰略，積極把握資本市場改革深化、產業升級以及境內外市場互聯互通帶來的發展機遇，持續打造覆蓋全產業鏈的大投行生態體系，推動投行業務實現高質量發展。

(2) 本金投資業務**市場環境：**

2026年上半年，國家持續加大硬科技產業支持力度，產業鏈自主可控戰略地位進一步凸顯，人工智能、半導體、商業航天等新質生產力領域投融資活躍度明顯提升。陸家嘴論壇明確科创板改革方向，拓寬前沿硬科技企業上市路徑，為股權投資項目退出營造了良好制度環境。二級市場科技板塊整體表現向好，帶動存量投資項目公允價值提升，同時為項目退出提供了有利市場窗口。與此同時，行業競爭有所加劇，部分熱點賽道估值快速抬升，對機構的產業研判深度及投資全流程管控能力提出了更高要求。總體來看，股權投資市場政策紅利持續釋放，賽道結構性分化特徵顯著，政策支持與市場環境總體有利，業務拓展迎來良好機遇。



第三節 管理層討論與分析(續)

經營舉措及業績：

公司及所屬申萬宏源證券等多個子公司開展本金投資業務。

2026年上半年，公司本金投資業務緊扣服務國家戰略、賦能實體經濟高質量發展主線，充分發揮綜合金融優勢及戰略協同作用，深耕硬科技股權投資賽道，為科創企業提供全生命週期資本市場綜合金融服務。

宏源匯智堅持以「十五五規劃」為引領，持續優化投資業務佈局，對內強化協同、對外拓展渠道，著力提升機構化投資能力及綜合收益水平。服務國家戰略質效不斷提升，有效投資餘額穩步增長，優質項目儲備範圍逐步拓寬。2026年上半年，圍繞科技金融、綠色金融、數字金融領域重點佈局，陸續落地一批綠色建築、數據中心、高科技產業基礎設施等重點項目，新增項目科技含量繼續提升。

申萬創新投持續深化投研驅動及綜合金融賦能，聚焦人工智能、半導體、航空航天等重點領域，加大項目覆蓋與儲備力度。報告期內，完成2單服務國家戰略項目。

2026年下半年展望：

2026年下半年，公司將緊扣發展新質生產力相關部署，持續聚焦人工智能、半導體、商業航天、高端製造等戰略性新興賽道，強化投研前置支撐，加大優質中早期科創項目挖掘、儲備與投資佈局力度。持續深化集團一體化協同機制，暢通投資、投行、研究業務聯動渠道，深化與重點區域科創平台合作、深耕區域科創生態，持續拓寬優質項目來源渠道，夯實股權投資業務項目儲備基礎。



2. 個人金融業務

個人金融業務主要涵蓋證券經紀、期貨經紀、融資融券、股票質押式融資、約定購回式交易以及金融產品銷售等。報告期內，本集團個人金融業務板塊實現總收入人民幣8,227百萬元，同比增長43.02%。

(1) 證券經紀業務

市場環境：

2026年上半年，資本市場在地緣衝突與AI科技革命交織的複雜宏觀環境下，持續深化「新國九條」改革，監管「長牙帶刺」與政策精準發力並重，市場生態持續優化，高質量發展主線更加清晰。報告期內，衍生品交易監管辦法、非法跨境經營整治方案等制度落地，創業板改革再深化。受AI產業資本支出週期外溢與硬科技國產替代爆發的驅動，A股市場交投顯著活躍並呈現出相對分化的結構性行情，上證指數、滬深300指數分別上漲3.16%和7.55%，創業板指數、科創50指數分別上漲35.58%和64.25%，滬深兩市成交金額達人民幣317.53萬億元，兩融餘額突破人民幣3萬億元。報告期內，行業深入推進財富管理轉型，強化金融科技賦能，提升客戶服務精準度與效率，綜合服務與差異化競爭實力實現全面躍升，同時在全鏈條嚴監管下，發展模式從規模擴張向質量優先轉變。

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源證券等子公司開展證券經紀業務。

報告期內，公司證券經紀業務持續聚焦主責主業，全面落實以客戶為中心理念，不斷提升核心競爭力。圍繞「渠道力、服務力、產品力、數字力、管理力」建設加大佈局投入，完善矩陣式客戶服務，持續豐富綜合金融服務手段，提升市場響應能力，鞏固提升基礎業務、基礎客戶、基礎服務，加快打造公司財富管理品牌。報告期內，新增客戶42.76萬戶，同比增長3.67%。截至報告期末，證券客戶託管資產達到人民幣4.76萬億元，客戶總量超過千萬戶，客戶及資產基礎進一步夯實。

移動交易客戶端客戶月活躍度

單位：萬



此外，公司經紀業務加速推進金融科技融合，以「申萬宏源證券APP」為核心抓手推進數字化轉型，打造全鏈路智能投資服務體驗。以市場行情、智能交易、智能諮詢、專業投顧和專屬增值服務五大核心功能為抓手，引入AI大模型技術打造「AI+APP」創新服務模式，依託智能提煉資訊要點、梳理信息關聯，有效提升資訊質量與用戶體驗。未來將持續迭代智能體能力，深化數據與投研融合，推動投資者教育與服務向千人千面、實時陪伴方向演進。



同時，公司圍繞「AI賦能投教」核心策略，構建覆蓋投資者與從業人員的雙輪驅動智能體系。面向投資者端，在投教基地嵌入「AI投教助手」，讓投資者借助AI直接獲取圖文、視頻類投教產品；在內容端，根據投教生產特點，製作AI文生文、文生圖、文生視頻標準化流程，輔助提升投教作品製作效率。

2026年下半年展望：

2026年下半年，公司將持續以客戶需求為核心導向，夯實財富管理核心優勢。深化互聯網渠道建設，力爭實現互聯網渠道品牌和內容獲客的更多突破。構建標準化服務體系：夯實專業投資顧問服務，為客戶提供全流程資產配置指導；完善增值指標服務，以精細化數據與運營配套提升客戶粘性；升級智能交易服務，依託數字化工具優化交易體驗、提升業務運轉效率，以專業服務能力和差異化競爭優勢實現穩健增長。

(2) 期貨經紀業務

市場環境：

2026年上半年，中國證監會發佈《期貨公司監督管理辦法(徵求意見稿)》及配套實施規定，將期貨做市交易、衍生品交易業務收歸期貨公司經營，實現了全業務鏈條的統一監管與統一風控，同時提高了各項業務的准入門檻，推動行業向「集約化」和「頭部化」發展。報告期內，中國期貨市場累計成交量約為51.05億手，同比增長25.23%；累計成交額達到人民幣482.7萬億元，同比增長42.08%，市場整體規模持續擴大。



第三節 管理層討論與分析(續)

經營舉措及業績：

公司主要通過子公司申萬期貨和宏源期貨開展期貨經紀業務。

2026年上半年，申萬期貨聚焦主責主業、加快改革轉型，夯實經紀業務基礎，深化財富管理業務體系建設，推進風險管理、資產管理、投資諮詢業務發展，積極打造多元衍生品服務體系。報告期內，申萬期貨成交量1.58億手，同比增長30.74%；成交額人民幣12.13萬億元，同比增長38.89%；靈活運用期貨期權等金融衍生工具，通過場外期權、基差貿易服務國家糧食能源安全戰略和中小微企業，累計服務客戶數102家，積極落實服務國家戰略的工作。

2026年上半年，宏源期貨聚焦主業，加快推進轉型發展，主要業務指標實現穩健增長，跑贏行業平均水平，實現了業務規模與質量的雙提升。報告期內，宏源期貨實現日均客戶權益人民幣225.35億元，同比增長55.07%，成交量、成交額分別同比增長38.03%和55.02%。

2026年下半年展望：

2026年下半年，公司期貨業務將繼續聚焦主責主業，推動服務國家戰略與經營發展齊頭並進，助力期貨業務高質量發展，堅持完善和優化業務流程，打造專業服務團隊，推動客戶服務品牌建設落地，持續提升核心競爭力和品牌影響力。

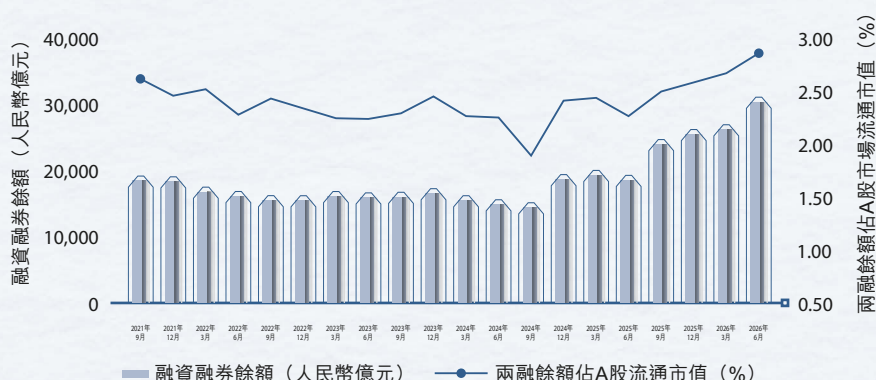


(3) 融資融券業務

市場環境：

2026年上半年，A股市場結構性行情持續演繹，科技成長板塊領漲，市場交投活躍度顯著提升。在此背景下，融資融券業務延續增長態勢，規模迭創新高。監管層面，逆週期調節機制有效運作，市場生態持續優化。截至2026年6月末，全市場兩融餘額人民幣30,203.96億元，較上年末增長18.88%(WIND, 2026)。

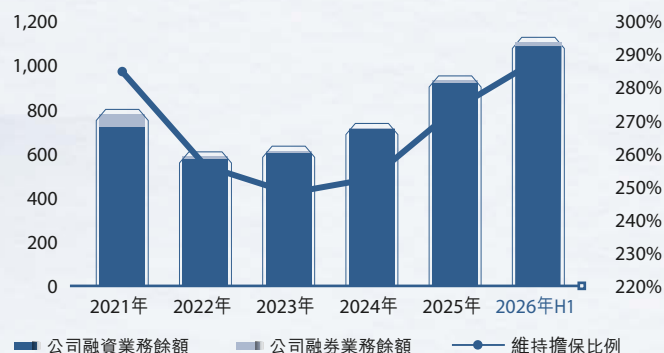
融資融券市場環境



經營舉措及業績：

2026年上半年，公司積極把握市場結構性機遇，持續提升信用業務專業服務能力。一方面，深化機構客戶服務體系，提升高淨值客戶服務品質，通過強化系統平台功能建設，豐富融券券源種類，滿足客戶多元化投資策略需求；另一方面，持續推進數字化迭代與交易系統優化，提升客戶服務效率與使用體驗。同時，風險管理方面嚴格貫徹監管導向，依託數智化工具強化全鏈條風險監控。截至報告期末，公司融資融券業務餘額人民幣1,113.63億元，較上年末增加人民幣175.55億元，其中：融資業務餘額人民幣1,095.38億元，較上年末增加人民幣166.96億元；融券業務餘額人民幣18.25億元，較上年末增加人民幣8.59億元（按證券公司監管報送口徑統計）。公司整體融資融券業務的平均維持擔保比例為287.80%。

公司融資融券業務開展狀況



2026年下半年展望：

2026年下半年，伴隨A股市場交易活躍度穩步提升、居民權益類資產配置意願持續升溫，全市場兩融存量規模預計將維持高位運行。公司將緊抓市場機遇，持續深化金融科技賦能，優化智能交易服務體系，拓寬券源供給渠道，滿足客戶多元化策略需求。同時，公司將密切跟蹤監管政策導向與市場動態變化，嚴格落實兩融業務逆週期調節要求，持續夯實業務全流程風險防控體系，深化風險管控數字化、智能化賦能，通過精細化、動態化、專業化風險舉措平衡業務發展與風險防控，推動信用業務持續健康發展。

(4) 股票質押式融資業務

市場環境：

2026年上半年，A股市場行情分化，滬指橫盤震盪，雙創指數上行。全市場質押股份數量及質押市值呈現下降趨勢；但大股東質押數量卻呈現先降後升的態勢。整體來看，股票質押業務全市場總體規模基本穩定，業務風險進一步收斂。

**經營舉措及業績：**

2026年上半年，公司股票質押式回購業務繼續遵循穩健、高質量發展的業務思路。以服務實體經濟為導向，持續優化業務前端風險管控及貸前盡職調查工作，穩步推進新增股票質押業務；與此同時，進一步加大風險項目處置和回收，優化存量股票質押項目結構。截至報告期末，公司以自有資金出資的股票質押業務融資餘額人民幣5.57億元。

2026年下半年展望：

2026年下半年，公司將緊密圍繞服務實體經濟的政策導向，優選融入方及標的證券，持續優化風險管控措施，積極服務客戶融資需求，推進業務高質量發展。

(5) 約定購回式證券交易業務**市場環境：**

報告期內，在市場需求和服務實體經濟的雙重驅動下，約定購回式證券交易業務呈現穩中有增的態勢。

經營舉措及業績：

2026年上半年，公司進一步明晰業務定位、加強業務培訓和宣講，助力分支機構拓展業務渠道，全力推進約定購回業務高質量發展。截至報告期末，公司約定購回式證券交易業務餘額人民幣1.22億元，較年初增長14.62%。

2026年下半年展望：

2026年下半年，公司在高質量發展的基礎上，進一步加大目標客戶的開發。堅持「小額、高效、便捷」的業務定位，做好服務科技金融和普惠金融，不斷滿足上市公司中小股東的融資需求。



第三節 管理層討論與分析(續)

(6) 金融產品銷售業務

市場環境：

2026年是「十五五」開局之年，資本市場延續穩中向好態勢，交投活躍度顯著提升，金融產品與資產配置領域規模擴容與結構升級並行。公募基金行業降費改革持續深化，管理費與託管費率下調推動行業向「持有人利益優先」轉型；券商圍繞買方投顧加速從單一產品銷售向組合配置與全流程陪伴服務升級。ETF市場規模穩步擴容，寬基指數與行業主題ETF資金淨流入持續擴大；量化私募策略迭代與風控升級下業績獲市場認可，規模及交易佔比持續提升；「固收+」產品受益於低利率環境下居民穩健配置需求，保有規模保持增長；衍生品策略工具日益豐富，為資產配置提供更多元化風險對沖與收益增強手段。金融科技在客戶畫像、組合構建與投顧陪伴中的滲透率持續提升，推動行業服務效率與客戶體驗不斷優化。

經營舉措及業績：

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

2026年上半年，公司圍繞金融「五篇大文章」要求，堅決貫徹和落實政策導向，以滿足財富管理客戶多元化資產配置需求為核心，持續推進全面化的金融產品服務體系建設。堅守產品引入質量，加快豐富金融產品貨架和理財服務品類，適配短中長期不同資金需求，構建融合穩健、進取、工具型多元策略的特色產品貨架。強化產品銷售隊伍能力提升，持續完善金融產品全流程售前售中售後服務質量和標準。堅決推動單品銷售向資產配置買方投顧轉型，通過內部專題技能培訓、走進管理人、資產配置大賽等多種方式提升員工資產配置理念認知，強化資產配置技能。



報告期內，公司以買方投顧和資產配置為核心，持續擴大金融產品銷售保有規模。公募方面，聚焦核心科技、戰略性新興產業等成長賽道，搭建券結精品產品貨架，夯實權益資產佈局根基。同時踐行權益與指數化資產配置理念，以ETF實盤大賽為載體，深化ETF生態建設，配套推出系列投教內容，依託專業投顧團隊常態化市場解讀服務，幫助投資者以賽促學，讓更多投資者更好享受資本市場改革發展紅利。私募方面，抓住市場發展機遇和量化私募快速成長重要時期，以量化私募為重點佈局方向，優化產品體系，豐富產品貨架，突出金融服務的普惠性和可及性。同時公司持續鞏固「固收+」及衍生品策略產品線，並為高淨客戶提供定制化FOF與FICC解決方案。

2026年下半年展望：

2026年下半年，公司將把握市場機遇，加快引入ETF、頭部量化私募、「固收+」等熱門品類產品，緊跟養老金融等政策導向提升供給適配性，強化低波「固收+」及高端定制FOF等創設能力；以投顧能力建設為核心，提供產品組合配置、業績跟蹤等全流程服務，借助金融科技優化客戶畫像與配置方案；堅持質量門檻，完善評審機制，嚴守合規底線。在行業馬太效應加劇背景下，鞏固頭部私募合作優勢，推動代銷業務合規化、頭部化集中；探索AI工具在輔助場景的應用，提升普惠金融服務覆蓋與運營效率。



3. 機構服務及交易業務

機構服務及交易業務包括主經紀商服務、研究諮詢、FICC銷售及交易、權益類銷售及交易和衍生品業務等。報告期內，本集團機構服務及交易業務板塊實現總收入人民幣8,120百萬元，同比增長1.00%。

(1) 主經紀商業務

市場環境：

2026年上半年，境內主經紀商業務在資本市場持續活躍與政策紅利釋放的雙重驅動下保持較快發展。權益市場交投熱度延續，機構交易需求旺盛帶動主經紀商業務規模擴張；公募基金降費改革深化、買方投顧轉型加速，推動機構客戶對綜合託管、運營外包及增值服務的需求升級，主經紀商業務向「託管+運營+交易+融資」一體化服務演進。行業競爭格局持續優化，頭部券商憑借資本實力、科技賦能及全業務鏈協同優勢，在基金託管、產品運營、跨境服務等領域集中度進一步提升。

經營舉措及業績：

公司主經紀商服務涵蓋交易席位租賃、PB系統、上市公司服務及基金行政服務。

2026年上半年，在基金降費、市場波動等外部壓力下，機構業務進一步做深做實投研基本盤，聚焦主責主業，依託控股子公司申萬研究所強大的研究實力和品牌影響力，進一步夯實業務基本盤，實現核心指標全面增長，助力公司機構業務從同質化價格競爭向高質量服務發展。

席位租賃方面，報告期內公司實現收入人民幣4.74億元，同比增長119.28%；交易佔比顯著回升，其中基金分倉交易份額4.55%，較上年末增加0.34個百分點，保險分倉交易份額4.83%，較上年末增加0.19個百分點。



PB系統方面，截至報告期末，客戶1,682家，規模約人民幣16,415.77億元。「SWHYMatrix」極速交易平台持續完善功能、優化性能，可為機構客戶提供豐富的交易終端系統功能和算法。截至報告期末公司「SWHYMatrix」極速交易平台接入產品規模達人民幣630.18億元。

上市公司服務方面，報告期內公司圍繞股份管理、財富管理、市值管理三大維度，打造申萬宏源特色上市公司綜合金融服務矩陣，構建覆蓋業務全鏈路的股份回購、股權激勵、股東增減持、市值管理等服務體系，其中股份回購累計落地上市公司超百家，員工激勵累計服務上市公司及新三板公司超80家，激勵對象超21,000名。

基金行政服務方面，報告期內，公司託管業務條線依託高效專業的基金綜合管理平台，進一步完善管理人服務體系，專業賦能管理人合規運營，形成內部協同、自主營銷、運營優化三方面合力，積極應對行業挑戰。截至報告期末，新增產品託管數量146隻，託管及運營服務新增規模人民幣261.25億元，託管及運營服務規模餘額人民幣1,922.51億元，新增產品託管數量在證券公司行業排名進一步提升。公司基金運營服務合規風控與機構服務能力持續提質升級，持續通過ISAE3402 II類鑒證、保險長線資金規模化合作、跨境運營服務業務等，業務多點突破、成效顯著；品牌賦能方面，結合千家管理人運營能力提升專項活動，開展核心場景賦能培訓，有效提升行業品牌影響力與客戶粘性；科技賦能層面，公司完成TA份額登記、績效分析等核心業務系統信創迭代升級，大幅提升業務自動化與運營效率、壓降人工操作成本，進一步夯實公司託管業務差異化核心競爭力。



第三節 管理層討論與分析(續)

2026年下半年展望：

2026年下半年，公司將順應市場改革趨勢做好業務轉型發展，著力發揮平台驅動作用，深挖客戶需求，深化產品、業務、研究、服務升級，打造更加專業化、系統化的協同服務體系，提升機構業務專業化、智能化服務水準，推進機構業務高效高質發展，努力構建更有競爭力的機構生態圈。

(2) 研究諮詢業務

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源研究開展研究及諮詢業務。

2026年上半年，申萬宏源研究主動順應資本市場新變革，持續完善「投研+產研+政研」三位一體體系，全方位賦能控股公司業務，專業價值與品牌影響力穩步提升。

一是深耕專業研究，服務國家戰略與區域發展。緊扣科技自立自強與新質生產力主線，聚焦AI、半導體等前沿領域，產出系列標桿研究與創新服務成果；舉辦春季、夏季策略會及系列主題研討會，及時跟進AI產業發展和科技進步，強化分析研判，挖掘投資機會。積極參與陸家嘴論壇科創金融大會，舉辦新疆產業集群發展研討會，有效促進產融結合與區域經濟轉型。深化與國家級智庫合作，服務實體經濟高質量發展。

二是發揮研究特色，鞏固既有品牌優勢。積極做好政策解讀與宣傳，緊密結合市場熱點積極發聲，累計在權威媒體發佈新聞300餘篇，切實履行證券研究機構社會責任。連續第八年策劃「春節回鄉見聞」專題，創新推出滬語財經專欄，增強專業內容趣味性與傳播力。



三是加大研究投入，核心競爭力持續提升。落地多項智能體，提升研究的深度和效率；與國際指數機構開展數據合作，境內外研究佈局成效顯著；產業研究成果豐碩，構建產融協同生態圈。

2026年下半年展望：

2026年下半年，申萬宏源研究將進一步強化「投研+產研+政研」研究體系，以專業能力與差異化服務打造核心競爭力，保持決策影響力和行業影響力。持續深化AI等前沿領域研究佈局，提升研究深度與轉化效率；積極服務國家戰略與區域發展，為行業高質量發展貢獻積極力量。

(3) 自營交易

① FICC銷售及交易業務

市場環境：

2026年上半年，金融市場流動性充裕，存款脫媒推動非銀機構配置需求增長，債市在低利率環境中震盪走強，保持低利率、低利差、低波動格局。市場結構分化，中短久期債券結構性資產荒持續演繹，收益率中樞持續下探；超長利率債受供需壓制，走勢偏弱，博取收益難度加大。



第三節 管理層討論與分析(續)

經營舉措及業績：

公司FICC銷售及交易業務穩健應對市場風險與挑戰，保持戰略定力，持續推進「三條盈利曲線」戰略，堅持穩中求進，靈活參與市場交投，債券資產保持中性偏高倉位，增加做市、量化中性策略投入，高波資產控制回撤，努力把握結構性行情。產品服務堅持從客戶需求出發，不斷提升資本中介業務質效，客盤產品創設規模同比大幅增長。

報告期內，公司積極推動業務創新，落地全國首筆線上碳配額回購業務，幫助實體企業有效盤活碳資產，實現綠色融資超過人民幣千萬元，系列金融實踐榮獲湖北碳市場2025年度「碳金融創新獎」。完成公司首單與實體企業開展的掛鉤國債期貨的場外利率期權，並通過中金所直融保計劃為企業在國債利率下行過程中獲得收益補償，顯著降低實體綜合融資成本。

同時，公司切實履行央企社會責任，圍繞做好金融「五篇大文章」，將服務國家戰略作為日常經營管理重中之重。報告期內，達成銀行間市場首筆掛鉤「藍色債券」的信用風險緩釋合約交易，提升藍色債券市場流動性與定價效率，積極助力國家「雙碳」目標；更好服務客戶多元需求。報告期內，養老收益憑證合計發行24期，新增掛鉤CFETS養老主題債券綜合指數的產品；組織開展專題活動為實體企業普及金融衍生品應用實踐，助力提升企業風險管理能力；於會寧地區開展特色幫扶，玉米澱粉採用交叉套保方案，破解馬鈴薯無對應期貨標的難題，為當地馬鈴薯專業合作社提供全週期的價格保護。



銷售交易業務方面，公司充分發揮客戶資源和債券銷售專業優勢，深入落實做好金融「五篇大文章」。報告期內，公司銷售國家戰略相關債券數百億元，持續為服務實體經濟、普惠金融等重大工作部署獻策獻力，以債券承銷業務積極服務國家綠色轉型、科技自立自強、數字中國建設戰略部署。公司銀行間非金融企業債務融資工具銷售業務規模、地方債銷售規模均位居市場前列。

2026年下半年展望：

2026下半年，公司FICC業務將繼續貫徹「三條盈利曲線」戰略思想：一是不斷鞏固以債券多策略為基礎的第一盈利曲線，重點挖掘期限利差、品種利差波動等結構性機會，博弈資本利得機會，繼續提升量化中性策略敞口。二是豐富完善客盤交易、投資顧問業務在內的第二盈利曲線佈局，持續推進客盤類業務發展，以客戶需求為導向，持續創新客盤產品和投顧策略，推動金融服務提質增效，服務實體客戶多元金融需求。三是優化提升多資產多策略的第三盈利曲線，完善組合大類資產配置，力爭獲得優異的投資經營業績。



第三節 管理層討論與分析(續)

② 權益類銷售及交易業務

市場環境：

2026年上半年，國內A股市場整體呈現慢牛走勢，上證指數上漲3.16%，滬深300指數上漲7.55%。其中，以AI產業鏈為代表的科技板塊走出獨特的結構性牛市，創業板指上漲35.58%，科創50指數上漲64.25%，側面印證國內產業結構轉型升級給資本市場帶來的歷史性機遇。流動性方面，2026年上半年滬深兩市日均成交額人民幣2.74萬億元，較2025年同期增長96.90%，創歷史新高。

經營舉措及業績：

2026年上半年，公司權益類銷售及交易業務繼續圍繞「風險可控、配置科學、預期明確、收益穩健」的業務導向，以敞口科學有效管理機制為基礎，持續優化配置結構，加強擇時交易能力建設，構建估值和風險預警模型和研判機制，積極應對市場挑戰，捕捉結構性機會，實現了組合收益效能及穩定性的提升。

在做好金融主責主業基礎上，公司始終堅守金融工作政治性、人民性站位，發揮好業務的功能性職能，持續夯實自有資金投資及做市流動性服務兩個著力點，有效挖掘包括半導體、人工智能、大數據、綠色儲能及創新藥等符合國家戰略導向領域的投資機會，並積極參與上述主題ETF流動性服務，助力相關領域資本市場發展，踐行金融「五篇大文章」。

2026年下半年展望：

2026年下半年，公司權益類銷售及交易業務將聚焦主責主業，持續深化投研體系建設，優化多元化資產配置結構，強化金融科技賦能，著力打造「全天候」投資能力，力爭實現長期穩健收益，推動業務高質量發展。



③ 衍生品業務

市場環境：

2026年上半年，受國際地緣政治局勢變化影響，大宗商品價格劇烈波動，全球經濟金融環境更加複雜，國內宏觀政策持續發力，經濟整體保持平穩運行。權益市場方面，A股受科技板塊高景氣度帶動，主要指數震盪上行，交易活躍度同比顯著提升，港股持續擴容，成交金額維持較高水平，為境內外衍生品業務穩健發展提供了有利的環境。

經營舉措及業績：

2026年上半年，公司衍生品業務保持競爭優勢，順應市場變化，積極拓展業務，業務排名穩居行業前列。場外業務緊抓市場機遇，強化投研賦能和金融科技賦能，加大客群開拓力度，業務收入實現顯著增長，其中場外期權業務憑借精細化分工和高效的市場研判，持續優化對沖策略，保持行業領先地位。跨境業務積極把握境內外資金雙向配置需求快速增長的發展機遇，提升對沖交易效率，優化系統建設。場內做市持續以「低延遲、高周轉、準定價、優持倉」的體系能力建設為抓手，提升做市品種的定價能力，業務收入高速增長，報告期內新增7個期權做市牌照，牌照數量穩居行業第一梯隊。策略指數業務穩健提質，產品表現、客群建設及創新合作均有所突破，新增和存續業務規模均實現大幅增長，規模優勢進一步凸顯。



第三節 管理層討論與分析(續)

公司立足衍生品定價和交易的專業優勢，積極響應服務國家戰略工作要求，服務「五篇大文章」，實現業務高質量發展。持續發行掛鉤「一帶一路」收益憑證、發行綠電收益憑證，有效引導資金配置相關領域；服務養老金融方面，創設發行「銀髮安享」收益憑證近人民幣5億元；同時，場內做市團隊積極履行多晶硅、工業硅、碳酸鋰期權、科創50ETF期權等做市義務，為科技強國戰略、綠色產業風險對沖和流動性提供保障；協同期貨公司，持續加大對「保險+期貨」項目支持力度，報告期內完成白糖和花生等重點涉農項目合計金額達人民幣4億元。

報告期內，公司衍生品業務獲得7個期權做市牌照如下：

類別	交易所	做市品種	取得時間
商品類	鄭州商品交易所	紅棗期權	2026年1月獲得一般做市商資格
		蘋果期權	2026年1月獲得一般做市商資格
		尿素期權	2026年6月獲得主做市商資格
	上海期貨交易所	紙漿期權	2026年4月獲得主做市商資格
	大連商品交易所	焦煤期權	2026年1月獲得主做市商資格
		棕櫚油期權	2026年6月獲得主做市商資格
	廣州期貨交易所	鈹期權	2026年6月獲得主做市商資格

**2026年下半年展望：**

2026年下半年，公司將繼續以衍生品業務為引領做大做強資本中介業務，不斷增強服務實體經濟和國家戰略力度，為經濟發展和資本市場建設貢獻力量。公司將充分結合對境內外市場形勢的研判，在產品發行方面，進一步深入挖掘客戶需求，創新、優化並豐富產品結構，延伸產品體系；在對沖交易方面，精細化參數管理，持續迭代模型，進一步提升對沖效率；在跨境業務方面，滿足客戶跨境交易的多樣化需求，進一步助力資本市場高水平開放。場內做市業務積極發揮好活躍資本市場流動性功能，爭取獲得更多做市資格，進一步提升影響力。策略指數業務將持續豐富大類資產策略指數體系，擴大對客交易規模。公司將進一步發揮衍生品業務優勢，打造「衍生品+N」綜合服務鏈，協同公司其他業務共同發展。

4. 投資管理業務

投資管理業務包括資產管理、公募基金管理以及私募基金管理等。報告期內，本集團投資管理業務板塊實現總收入人民幣777百萬元，同比增長7.40%。

(1) 資產管理業務**市場環境：**

2026年以來，券商資管處於市場結構重塑、行業加速轉型的複合環境，機遇與約束同步凸顯。整體呈現「規模穩增、競爭加劇、轉型攻堅」的發展格局。



第三節 管理層討論與分析(續)

經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源資管、申萬菱信、申萬期貨、宏源期貨開展資產管理業務。

公司資產管理業務立足於「主動管理能力轉型」和「專業化改革」的中心任務，堅持以客戶利益優先，打造自身競爭優勢，主動促轉型、調結構，發揮固收、打新、FOF類產品業務優勢，重點部署投研體系建設、產品規劃、渠道服務、業務協同等體系建設。截至報告期末，公司資產管理規模人民幣1,856.82億元，較上年末增加4.25%。其中：申萬宏源資管管理資產規模人民幣1,616.68億元，較上年末增加5.71%，主動管理規模佔比接近100.00%。截至報告期末，新成立資管產品209隻，較去年同期增加128隻，增長158.02%。在渠道方面，公司繼續深耕細作渠道拓展，在國有股份行、理財子等主流渠道已全面覆蓋的基礎上，提高產品滲透率。ABS業務以積極踐行服務國家戰略為導向，發揮資產證券化專業優勢，開展各類科技金融、普惠金融資產證券化業務，提升服務國家戰略質效。



特色ABS案例 科技金融方面

- (1) 2026年2月，成立京東科技尚贏2號3期資產支持專項規模人民幣10億元；2026年5月，成立京東科技尚贏2號7期資產支持專項規模人民幣10億元；2026年6月，成立京東科技一尚亦2號第3期中小微企業融資支持資產支持專項計劃規模人民幣5億元；京東科技ABS項目為申萬宏源資管重點合作的ABS管理人項目。
- (2) 2026年5月成立平安申萬一深擔集團一中小微企業支持2號資產支持專項計劃(南山區戰略性新興產業集群)規模人民幣2.14億元。本期末層資產借款人一共18家，主要涵蓋了深圳市南山區轄內戰略性新興產業集群的民營企業，質押了29項各類知識產權，本項目的成功發行充分體現了公司作為央企金融機構用實際行動落實科技金融的決心，讓金融資源精準流向實體經濟的重點領域和薄弱環節，為企業創新發展、轉型升級提供有力金融支撐。

普惠金融方面

- (1) 2026年1月成立濟南金控租賃第三期4號資產支持專項計劃(革命老區)規模人民幣4.67億元；2026年6月成立海通恆信租賃21號資產支持專項計劃(長江經濟帶)(革命老區)規模人民幣10億元。落地「革命老區」ABS項目彰顯中央企業在革命老區深度佈局發展，按照市場化原則加大對革命老區的支持力度，助力區域均衡發展與共同富裕。
- (2) 2026年4月成立2026遠東租賃普惠四期資產支持專項計劃，規模人民幣19.72億元，本項目的成功發行充分體現了公司作為央企金融機構用實際行動落實普惠金融，讓金融資源精準流向實體經濟的重點領域。



第三節 管理層討論與分析(續)

2026年下半年展望：

2026年下半年，公司資產管理業務將持續聚焦主責主業，把握長期資本入市的機遇，積極服務國家戰略，著力提高資管業務核心競爭力。鞏固完善投研體系，提升主動管理能力；加強產品規劃，持續豐富產品體系；加強內部協同，優化拓展銷售體系；加強科技賦能，深化金融科技建設；嚴控風險底線，夯實轉型發展根基，推動資管業務高質量發展。

(2) 公募基金管理業務

市場環境：

2026年上半年，公募基金行業在《推動公募基金高質量發展行動方案》引領下，全面邁入制度重塑與生態重構的深化轉型新階段。作為資本市場最重要的專業機構投資者之一，公募基金在提高直接融資比重、服務居民財富保值增值、支持實體經濟與國家重大戰略等方面持續發揮關鍵作用。報告期內，行業圍繞費率體系、投資行為、信息披露、風格管理等核心領域推進系統性改革，加速從「規模擴張」向「投資效能提升」與「投資者獲得感增強」的高質量發展模式轉變。政策層面著力降低投資者持有成本、強化業績基準約束、優化信息披露框架、規範投資行為，切實引導長期投資理念，推動管理人更加重視投資者實際盈利體驗。隨著新「國九條」與資本市場「1+N」政策體系全面落實，公募基金行業高質量發展的制度基礎更加堅實，生態正向著更加健康、透明、以投資者利益為中心的方向持續演進。



經營舉措及業績：

公司主要通過申萬宏源證券、申萬菱信和富國基金開展公募基金管理業務。

報告期內，公司財富管理業務踐行普惠金融理念，以發展買方投顧為核心，通過專業的資產配置、個性化的投顧服務與金融科技三大支柱，構建了服務高質量客群的核心競爭力，推動公募基金投顧業務規模實現穩健增長。報告期內，公司持續加大佈局「固收+」類基金投顧組合策略，積極引導投資者提高風險偏好，加碼權益類資產佈局；聚焦上市公司及企業客群理財搬家訴求，構建全方位顧問服務體系，超高淨值客群爆發式增長；持續加強投研能力建設、優化顧問服務體系，實現組合策略全線大幅跑贏基準，固收+類組合策略客戶盈利佔比超97%，助力居民財富實現保值、增值。截至報告期末，公司公募基金投顧客戶平均使用投資顧問服務時間超1,700天，管理賬戶資產規模較2025年末增長超38%。

申萬菱信面對顯著變化的行業經營形勢，堅持「投資向善、研究至善、與人為善」，堅定實施「深化改革、均衡聚焦、三組團、持續數字化」戰略，全力實現「爭先進位、提質增效」。截至報告期末，申萬菱信公募管理規模人民幣1,285.66億元，較上年末增長人民幣197.22億元，規模體量保持平穩擴張態勢，客戶覆蓋範圍與行業影響力持續擴大。

申萬菱信堅持以服務國家戰略工作為重點，報告期內，在科技金融領域權益投資人民幣57.60億元，同比增長351.97%；在綠色金融領域權益投資人民幣52.38億元，同比增長116.21%；在數字金融領域股權投資人民幣4.09億元，同比增長231.60%，在服務中小微企業領域權益投資人民幣26.09億元，債權投資人民幣280.82億元，同比分別增長21.45%和88.25%。同時積極做好養老金融、服務高水平對外開放等一系列服務國家戰略工作內容。



第三節 管理層討論與分析(續)

富國基金持續強化綜合競爭實力，業務結構保持穩健均衡。主動權益、固定收益、量化(含ETF)及FOF等核心業務均位居行業前列。公司作為富國基金並列第一大股東，委派代表擔任富國基金董事長。公司高度重視權益投研能力建設，著力提升市場競爭力；持續推進指數型、含權低波及配置類產品佈局，積極滿足投資者多元化資產配置需求。全力支持科技創新，先進製造與科創領域產品規模持續增長；積極服務養老金融，養老三大支柱業務管理規模及組合數均創新高。緊扣數智化轉型主線，持續加大科技投入，金融科技賦能成效不斷深化。有序推進國際業務，QDII及香港子公司規模保持較快增長。截至報告期末，富國基金資產管理總規模超人民幣2.2萬億元，其中，公募基金管理規模人民幣1.48萬億元，較上年末增長9.50%。

2026年下半年展望：

2026年下半年，身處公募基金行業向高質量發展關鍵階段，公司將堅守公募基金受託理財本源，錨定「提升投資者獲得感、服務實體經濟與國家戰略」核心主線，全面對標監管新規要求與行業轉型方向，以專業能力建設驅動發展質效提升，穩步推進各項戰略部署落地見效。

(3) 私募基金管理業務

市場環境：

2026年上半年，全球經濟格局深度調整，國內依託新質生產力穩中有進，以高質量發展為核心導向。宏觀層面，科技自立自強、培育新質生產力為股權投資開闢核心賽道；資本市場改革優化退出渠道。監管層面，政策鼓勵私募股權通過產業基金等方式引領資本服務國家戰略。

**經營舉措及業績：**

公司主要通過宏源匯富、申萬投資開展私募基金管理業務。

宏源匯富積極發揮「研究+投資+投行」優勢，堅持行業和區域聚焦，持續深化與戰略客戶合作，穩步推進私募基金管理業務發展，不斷豐富優質股權項目儲備。2026年上半年，宏源匯富持續加大「投早、投小、投硬科技」力度，聚焦新材料、低空經濟、量子科技、具身智能等新興及未來產業新增投資近人民幣4億元，完成7單項目IPO申報。截至報告期末，公司管理私募股權基金累計投資項目84單，累計投資金額人民幣77億元。

2026年上半年，申萬投資充分發揮公司私募基金管理平台的作用，積極佈局生物製造、商業航天、低空經濟等若干戰略性新興產業，設立涵蓋PE投資基金、產業投資基金、母基金、地方政府基金、併購基金、定增基金及夾層基金在內的全品類股權投資基金，以「PE+」業務模式賦能產業集團、政府投資平台擴規模、建生態和佈局新興產業，提升行業整合能力，為客戶獲得更好的財務回報。截至報告期末，申萬投資累計管理總規模超過人民幣178億元，累計投資企業超70家。

2026年下半年展望：

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

五、財務報表分析

(一) 綜合損益表情況分析

1. 收入構成

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本報告期	上年同期	增減金額	增減比例(%)
手續費及佣金收入	6,851,515	4,678,577	2,172,938	46.44
利息收入	4,952,284	4,365,959	586,325	13.43
投資收益淨額	7,049,862	7,296,682	-246,820	-3.38
其他收入及收益	267,150	160,418	106,732	66.53
總收入及其他收益	19,120,811	16,501,636	2,619,175	15.87
分佔聯營企業及合營企業之溢利	787,751	383,822	403,929	105.24

2026年1至6月，本集團實現總收入及其他收益人民幣19,121百萬元，同比增加人民幣2,619百萬元，增長15.87%。其中：

- (1) 手續費及佣金收入人民幣6,852百萬元，同比增加人民幣2,173百萬元，增長46.44%，主要是證券經紀業務收入和期貨經紀業務收入同比增加；
- (2) 利息收入人民幣4,952百萬元，同比增加人民幣586百萬元，增長13.43%，主要是金融機構利息收入和融資融券利息收入同比增加；
- (3) 投資收益淨額人民幣7,050百萬元，同比減少人民幣247百萬元，下降3.38%，主要是未變現公允價值變動影響；
- (4) 其他收入及收益人民幣267百萬元，同比增加人民幣107百萬元，增長66.53%，主要是政府補助金同比增加。



2. 支出構成

項目	單位：千元 幣種：人民幣			
	本報告期	上年同期	增減金額	增減比例(%)
手續費及佣金支出	1,713,270	995,914	717,356	72.03
利息支出	4,279,625	4,167,192	112,433	2.70
職工薪酬	4,569,676	4,011,283	558,393	13.92
折舊和攤銷費用	429,996	464,579	-34,583	-7.44
税金及附加	98,500	79,978	18,522	23.16
其他營業支出	1,000,814	1,020,023	-19,209	-1.88
信用減值損失	13,400	117,228	-103,828	-88.57
其他資產減值損失	3,257	43,832	-40,575	-92.57
總支出：	12,108,538	10,900,029	1,208,509	11.09

2026年1至6月，本集團總支出人民幣12,109百萬元，同比增加人民幣1,209百萬元，增長11.09%，主要是手續費及佣金支出、職工薪酬、利息支出的影響。其中：

- (1) 手續費及佣金支出人民幣1,713百萬元，同比增加人民幣717百萬元，增長72.03%，主要是證券經紀業務支出和期貨經紀業務支出同比增加；
- (2) 職工薪酬人民幣4,570百萬元，同比增加人民幣558百萬元，增長13.92%，主要是計提工資、獎金及津貼同比增加；
- (3) 利息支出人民幣4,280百萬元，同比增加人民幣112百萬元，增長2.70%，主要是應付經紀客戶賬款和長期債券利息支出同比增加，同時賣出回購金融資產款利息支出同比減少；
- (4) 除此之外的支出主要包括折舊和攤銷費用、税金及附加、信用減值損失和其他資產減值損失等。



第三節 管理層討論與分析(續)

(二) 綜合現金流量表情况分析

截至2026年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣65,757百萬元，較2025年6月30日人民幣53,860百萬元，增加人民幣11,897百萬元。2026年1至6月現金及現金等價物變動為現金淨流入人民幣5,525百萬元，較2025年同期現金淨流入人民幣2,508百萬元，增加現金流入人民幣3,016百萬元，其中：2026年1至6月經營活動所用的現金淨流出額為人民幣22,278百萬元，較2025年同期現金淨流入人民幣19,761百萬元，增加現金流出人民幣42,039百萬元，主要是由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具現金流出增加；2026年1至6月投資活動所得的現金淨流入額為人民幣2,966百萬元，較2025年同期現金淨流入人民幣4,742百萬元，減少現金流入人民幣1,776百萬元，主要是由於出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產所得現金流入減少；2026年1至6月融資活動所得的現金淨流入額為人民幣24,837百萬元，較2025年同期現金淨流出人民幣21,994百萬元，增加現金流入人民幣46,831百萬元，主要是由於發行短期債務工具所得款項和發行長期債券所得款項現金流入增加。



(三) 綜合財務狀況總體情況表分析

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本報告期末		上年度末		增減情況	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	金額	比例(%)
非流動資產						
物業及設備	1,071,703	0.13	1,192,273	0.16	-120,570	-10.11
使用權資產	843,029	0.10	810,211	0.11	32,818	4.05
投資物業	32,263	0.01	34,296	0.01	-2,033	-5.93
其他無形資產	346,105	0.04	395,992	0.05	-49,887	-12.60
於聯營企業及合營企業之權益	4,811,142	0.58	4,384,142	0.59	427,000	9.74
按攤餘成本計量的金融資產	1,829,584	0.22	3,031,576	0.41	-1,201,992	-39.65
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	84,742,175	10.27	92,633,354	12.49	-7,891,179	-8.52
買入返售金融資產	539,615	0.07	817,112	0.11	-277,497	-33.96
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	7,706,275	0.94	7,605,147	1.03	101,128	1.33
存出保證金	37,896,485	4.59	33,898,910	4.57	3,997,575	11.79
遞延所得稅資產	1,007,005	0.12	913,023	0.12	93,982	10.29
其他非流動資產	370,471	0.04	393,316	0.05	-22,845	-5.81
非流動資產總值	141,195,852	17.11	146,109,352	19.70	-4,913,500	-3.36



第三節 管理層討論與分析(續)

項目	本報告期末		上年度末		增減情況	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	金額	比例(%)
流動資產						
應收賬款	3,416,677	0.41	3,094,548	0.42	322,129	10.41
其他流動資產	2,166,264	0.26	2,028,119	0.29	138,145	6.81
融出資金	112,110,656	13.59	95,973,306	12.94	16,137,350	16.81
按攤餘成本計量的金融資產	1,000,696	0.12	499,622	0.07	501,074	100.29
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	42,399,669	5.14	35,258,140	4.75	7,141,529	20.25
買入返售金融資產	8,908,559	1.08	13,741,222	1.85	-4,832,663	-35.17
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	302,333,744	36.63	260,019,530	35.06	42,314,214	16.27
衍生金融資產	8,901,860	1.08	4,773,454	0.64	4,128,406	86.49
結算備付金	12,656,139	1.53	13,190,279	1.78	-534,140	-4.05
代經紀客戶持有之現金	142,218,871	17.23	129,870,708	17.51	12,348,163	9.51
現金及銀行結餘	47,997,071	5.82	36,988,960	4.99	11,008,111	29.76
流動資產總值	684,110,206	82.89	595,437,888	80.30	88,672,318	14.89
資產總值	825,306,058	100.00	741,547,240	100.00	83,758,818	11.30



項目	本報告期末		上年度末		增減情況	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	金額	比例(%)
流動負債						
貸款及借款	3,032,369	0.44	2,503,733	0.42	528,636	21.11
已發行短期債務工具	64,694,421	9.45	58,404,461	9.71	6,289,960	10.77
拆入資金	3,427,175	0.50	2,669,534	0.44	757,641	28.38
應付經紀客戶賬款	159,749,283	23.34	141,865,984	23.59	17,883,299	12.61
應付職工薪酬	2,955,919	0.43	2,973,191	0.50	-17,272	-0.58
其他應付款項及應計費用	71,031,689	10.39	58,072,203	9.66	12,959,486	22.32
合同負債	17,719	0.01	13,840	0.00	3,879	28.03
即期稅項負債	890,062	0.13	154,379	0.03	735,683	476.54
賣出回購金融資產款	193,044,309	28.21	185,697,288	30.88	7,347,021	3.96
租賃負債	366,265	0.05	321,037	0.05	45,228	14.09
衍生金融負債	15,708,120	2.30	9,628,944	1.60	6,079,176	63.13
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	19,187,259	2.80	11,547,110	1.92	7,640,149	66.17
一年內到期的長期債券	46,036,278	6.73	35,061,340	5.83	10,974,938	31.30
流動負債總值	580,140,868	84.78	508,913,044	84.63	71,227,824	14.00



第三節 管理層討論與分析(續)

項目	本報告期末		上年度末		增減情況	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	金額	比例(%)
非流動負債						
長期債券	99,808,599	14.59	88,099,037	14.65	11,709,562	13.29
長期應付職工薪酬	3,541,633	0.52	3,519,024	0.59	22,609	0.64
遞延所得稅負債	108,015	0.02	62,217	0.01	45,798	73.61
租賃負債	486,725	0.07	493,652	0.08	-6,927	-1.40
其他非流動負債	225,467	0.02	283,516	0.04	-58,049	-20.47
非流動負債總值	104,170,439	15.22	92,457,446	15.37	11,712,993	12.67
負債總額	684,311,307	100.00	601,370,490	100.00	82,940,817	13.79
股本	25,039,945	17.76	25,039,945	17.86	-	-
儲備	47,289,006	33.54	47,740,459	34.06	-451,453	-0.95
未分配利潤	42,655,067	30.25	38,816,941	27.69	3,838,126	9.89
本公司股東應佔權益總額	114,984,018	81.55	111,597,345	79.61	3,386,673	3.03
非控股權益	26,010,733	18.45	28,579,405	20.39	-2,568,672	-8.99
權益總值	140,994,751	100.00	140,176,750	100.00	818,001	0.58

- 截至2026年6月30日，本集團非流動資產總值為人民幣141,196百萬元，較年初減少人民幣4,914百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產較年初減少人民幣7,891百萬元，同時存出保證金較年初增加人民幣3,998百萬元。截至2026年6月30日，本集團非流動負債總值為人民幣104,170百萬元，較年初增加人民幣11,713百萬元，主要是由於長期債券較年初增加人民幣11,710百萬元。
- 截至2026年6月30日，本集團流動資產總值為人民幣684,110百萬元，較年初增加人民幣88,672百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產較年初增加人民幣42,314百萬元，融出資金較年初增加人民幣16,137百萬元，代經紀客戶持有之現金較年初增加人民幣12,348百萬元，現金及銀行結餘較年初增加人民幣11,008百萬元。截至2026年6月30日，本集團流動負債總值為人民幣580,141百萬元，較年初增加人民幣71,228百萬元，主要是由於應付經紀客戶賬款較年初增加人民幣17,883百萬元，其他應付款項及應計費用較年初增加人民幣12,959百萬元，一年內到期的長期債券較年初增加人民幣10,975百萬元，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債較年初增加人民幣7,640百萬元，賣出回購金融資產款較年初增加人民幣7,347百萬元。



3. 公司融資渠道及長短期負債結構情況

(1) 公司融資渠道

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

(2) 公司長短期負債結構分析

項目	單位：千元 幣種：人民幣	
	本報告期末	上年度末
貸款及借款	3,032,369	2,503,733
已發行短期債務工具	64,694,421	58,404,461
拆入資金	3,427,175	2,669,534
長期債券(包括一年內到期的長期債券)	145,844,877	123,160,377
合計：	216,998,842	186,738,105

上述負債中融資期限在一年以上的為人民幣99,809百萬元，融資期限在一年以下的為人民幣117,190百萬元，分別佔上述債務總額比例為45.99%和54.01%。除借款和債務融資工具外，本集團還通過場內和場外回購融入資金。截至報告期末，賣出回購金融資產款餘額為人民幣193,044百萬元，融資期限均在一年以下。截至報告期末，本集團無到期未償還的債務，整體償債能力較強，流動性風險可控。

(3) 公司流動性管理政策及措施

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



第三節 管理層討論與分析(續)

(4) 公司融資能力分析

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

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

(5) 重大或然負債

截至2026年6月30日，本公司並無任何重大或然負債。

4. 主要境外資產情況

單位：千元 幣種：港幣

資產的具體內容	形成原因	資產規模	所在地	運營模式	總收入及 其他收益	境外資產	是否存在 重大減值風險
						佔公司淨 資產的比重	
申萬宏源(國際)集團有限公司	投資	34,844,515	香港	全資子公司	673,960	3.43%	否

(四) 財務報表合併範圍變更的說明

報告期內，本集團合併範圍未發生重大變更。

(五) 主要會計政策及會計估計變更情況

報告期內，本集團會計政策及會計估計未發生變更，詳見中期簡明合併財務報告附註「4、會計政策變更」；本集團未發生重大會計差錯更正的情形。

(六) 截至報告期末資產權利受限情況

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



六、投資狀況分析

(一) 於聯營企業及合營企業之權益情況

單位：千元 幣種：人民幣

報告期末投資額	上年期末投資額	變動(%)
4,811,142	4,384,142	9.74

(二) 重大股權投資情況

報告期內無獲取的重大股權投資情況。

(三) 重大非股權投資情況

報告期內無正在進行的重大的非股權投資。

第三節 管理層討論與分析(續)

(四) 金融資產投資

1. 證券投資情況

單位：千元 幣種：人民幣

證券品種	證券代碼	證券簡稱	最初投資成本	會計計量模式	期初賬面價值	本期公允 價值變動 損益	計入權益 的累計 公允價值 變動	本期購買金額	本期出售金額	報告期損益	期末賬面價值	會計核算科目	資金來源
債券	2600002.IB	26超長特別國債02	5,985,900	公允價值	-	-6,009	-3,101	17,646,510	11,657,087	-15,137	5,993,461	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產/以公 允價值計量且其變動計入其 他綜合收益的金融資產	自有資金
債券	210014.IB	21附息國債14	4,827,148	公允價值	215,716	-1,316	-	4,787,387	151,147	3,055	4,853,452	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	自有資金
債券	220017.IB	22附息國債17	4,062,463	公允價值	1,264,597	13,700	-	3,083,531	256,020	44,474	4,114,667	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	自有資金
債券	250215.IB	25國開15	3,778,602	公允價值	-	12,638	-	21,816,944	17,985,307	41,420	3,793,492	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	自有資金
債券	220019.IB	22附息國債19	3,006,065	公允價值	-	7,167	-	3,563,275	543,826	22,678	3,037,626	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	自有資金
債券	260205.IB	26國開05	2,909,688	公允價值	-	-1,058	1,058	34,515,596	31,585,074	36,555	2,933,576	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產/以公 允價值計量且其變動計入其 他綜合收益的金融資產	自有資金
債券	260007.IB	26附息國債07	2,698,900	公允價值	-	1,457	-	41,571,622	38,869,233	48,262	2,712,302	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	自有資金
債券	220003.IB	22附息國債03	2,612,325	公允價值	1,213,056	7,607	-	1,815,607	395,883	1,466	2,644,873	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	自有資金
債券	260005.IB	26附息國債05	2,252,290	公允價值	-	451	1,142	10,679,039	8,421,696	35,422	2,267,872	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產/以公 允價值計量且其變動計入其 他綜合收益的金融資產	自有資金
債券	210017.IB	21附息國債17	2,227,008	公允價值	-	1,808	-	2,240,283	-	17,072	2,235,968	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	自有資金
期末持有的其他證券投資			398,485,146	-	396,354,000	559,359	-56,278	4,796,198,305	4,787,629,906	11,027,792	405,424,854	-	-
合計			432,845,535	-	399,047,369	595,804	-57,179	4,937,918,099	4,897,495,179	11,263,059	440,012,143	-	-

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

2. 衍生品投資情況 不適用

七、募集資金使用情況

(一) 報告期內，公司無發行股票、可轉換公司債券等證券發行募集資金情況。

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

單位：萬元 幣種：人民幣

募集年份	募集方式	證券上市日期	募集資金總額	本期		已累計使用募集資金總額	報告期末募集資金使用比例	尚未使用募集資金總額	尚未使用募集資金用途及去向
				已使用募集資金總額	已使用募集資金總額				
2026	公開發行	2026年6月11日	380,000	50,000	50,000	50,000	13.16%	330,000	償還到期債務，留存在募集賬戶
合計	-	-	380,000	50,000	50,000	50,000	13.16%	330,000	-

公司嚴格按照募集說明書約定的用途使用募集資金及進行閒置募集資金管理，報告期內上述債券募集資金用途沒有發生變更。

(三) 募集資金承諾項目情況

不適用

(四) 募集資金變更項目情況

不適用





第三節 管理層討論與分析(續)

八、重大資產和股權出售

報告期內，公司無重大資產和股權出售情況。未來公司無重大投資或購入資本資產的計劃。

九、主要控股參股公司分析

(一) 主要控股公司

單位：千元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	資產總值	權益總值	期內利潤
申萬宏源證券有限公司	全資子公司	證券業務，證券投資諮詢，證券投資基金銷售服務，證券投資基金託管。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準)	53,500,000	774,516,362	137,937,544	6,053,388
宏源匯智投資有限公司	全資子公司	投資，資產管理，投資管理，企業管理諮詢，投資諮詢	2,000,000	5,842,129	2,215,595	35,118
宏源期貨有限公司	全資子公司	商品期貨經紀、金融期貨經紀、期貨投資諮詢	1,000,000	26,955,232	1,274,507	44,396
宏源匯富創業投資有限公司	全資子公司	創業投資業務；創業投資諮詢業務；為創業企業提供創業管理服務業務；參與設立創業投資企業與創業投資管理顧問機構	500,000	1,222,258	1,025,743	315,637
申萬宏源產業投資管理有限責任公司	全資子公司	投資與資產管理，投資諮詢服務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)	200,000	325,032	252,965	-1,557
申萬宏源西部證券有限公司	全資子公司	證券經紀、證券投資諮詢、融資融券、代銷金融產品、證券投資基金代銷、為期貨公司提供中間介紹業務(以上業務限新疆、甘肅、陝西、寧夏、青海、西藏區域)，證券自營(限服務新疆、甘肅、陝西、寧夏、青海、西藏區域證券經紀業務客戶的證券自營)(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)	5,700,000	23,340,609	10,039,063	480,007



公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	資產總值	權益總值	期內利潤
申萬宏源證券承銷保薦有限責任公司	全資子公司	證券承銷(不含除可轉換債券以外的債券品種)與保薦，與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問	1,000,000	1,013,595	816,347	1,136
申銀萬國期貨有限公司	全資子公司	商品期貨經紀、金融期貨經紀、期貨投資諮詢、資產管理、基金銷售	1,441,588	46,688,580	4,756,881	111,339
申萬菱信基金管理有限公司	控股子公司	基金管理業務、發起設立基金以及經中國證監會批准的其他業務(包括銷售其本身發起設立的基金)	150,000	1,986,526	1,569,001	92,716
申銀萬國創新證券投資有限公司	全資子公司	以自有資金從事投資活動。(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)	2,500,000	3,334,117	3,269,943	327,213
申銀萬國投資有限公司	全資子公司	私募基金	1,000,000	1,086,409	1,027,122	9,279
上海申銀萬國證券研究所有限公司	控股子公司	證券投資諮詢業務	20,000	282,478	91,646	9,984
申萬宏源(國際)集團有限公司	全資子公司	投資控股	4,070,920港幣千元	34,844,515港幣千元	5,563,634港幣千元	184,983港幣千元
申萬宏源證券資產管理有限公司	全資子公司	證券資產管理	2,500,000	2,959,562	2,812,625	21,900

註：上述子公司數據均為未經審計數據。

(二) 主要參股公司

單位：千元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	資產總值	權益總值	期內利潤
富國基金管理有限公司	參股公司	公開募集證券投資基金管理、基金銷售、特定客戶資產管理。	520,000	18,347,406	10,327,617	1,143,452



第三節 管理層討論與分析(續)

(三) 報告期內取得和處置子公司、分公司、營業部情況

1. 報告期內，公司取得和處置子公司、分公司情況

報告期內，公司無取得和處置子公司、分公司情況。

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

報告期內，申萬宏源證券新設開業包含申萬宏源證券有限公司北京朝陽門證券營業部、申萬宏源證券有限公司北京望京證券營業部和申萬宏源證券有限公司鄭州秦嶺路證券營業部在內的3家證券營業部。

報告期內，申萬宏源證券撤銷完成包含申萬宏源證券有限公司洋浦經濟開發區迎賓路證券營業部和申萬宏源證券有限公司宜興環科園新城路證券營業部在內的2家證券營業部。申萬宏源證券新批准撤銷一家證券營業部，為申萬宏源證券有限公司晉江崇德路證券營業部。

十、公司控制的結構化主體情況

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

截至2026年6月30日，本集團納入合併範圍的結構化主體包括本集團發行及管理的資產管理計劃和直接投資在第三方發起設立的信託計劃等。上述納入合併範圍的結構化主體淨資產賬面價值為人民幣90,180百萬元。



十一、公司面臨的風險和應對措施

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

（一）市場風險

市場風險敞口主要集中在自營投資業務等業務領域。報告期內，各項投資業務總體取得較為穩定的收益。期末，申萬宏源證券(含子公司)自營投資業務VaR(1天，95%)為人民幣3.14億元。當前外部環境複雜，地緣政治風險不斷，全球經濟增長動力不足。我國經濟發展依舊面臨有效需求不足和預期轉弱的挑戰，各種不確定性因素增多，市場風險管理面臨較大挑戰。

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



第三節 管理層討論與分析(續)

(二) 信用風險

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

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



(三) 流動性風險

報告期內，央行綜合運用中期借貸便利、逆回購、國債買賣、買斷式逆回購及各類結構性貨幣政策工具，實施適度寬鬆的貨幣政策，保持流動性合理充裕。針對流動性風險，一方面，公司不斷完善流動性儲備管理體系，加強對優質流動性資產的總量和結構管理，流動性儲備較為充足；另一方面，在考慮宏觀市場環境基礎上，通過合理調整各期限資產比例、平衡債務到期分佈、提升融資渠道多樣性、優化負債期限結構、動態監測現金流缺口、開展流動性風險應急計劃演練等，有效防範了流動性風險的發生。報告期內，公司流動性風險整體可控，流動性覆蓋率(LCR)和淨穩定資金率(NSFR)兩項流動性監管指標均符合監管標準。當前國內貨幣政策保持適度寬鬆，流動性整體充裕，但需關注外部主要經濟體政策環境變化等帶來的不確定性。

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



第三節 管理層討論與分析(續)

(四) 操作風險

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

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

(五) 政策風險

公司整體經營和各項業務發展受到宏觀政策與監管政策的深刻影響。一方面，國家宏觀經濟與貨幣政策的週期性調整，會影響證券市場流動性、資產定價與投資者行為等，對公司的經營和業務發展構成重要影響；另一方面，資本市場「1+N」政策體系持續健全規範，在推動市場健康有序、規範發展的同時，也對證券公司的專業服務能力和風險管理水平提出了新要求。

公司始終將政策研判與戰略管理深度融合，通過健全政策研判與應對機制，動態優化業務佈局與風險管理策略，在有效防控政策風險的前提下，主動把握市場機遇，推動業務持續穩健發展。



公司應對措施包括但不限於：1.堅持服務國家戰略大局，聚焦主責主業，積極發揮資本市場樞紐功能，持續提升服務實體經濟的專業性和實效性。2.加強對宏觀經濟形勢和行業趨勢的研判，適時動態調整風控政策，提升風險管理的前瞻性和主動性，切實防範因政策週期和市場環境變化等引發的業務風險。3.健全監管政策跟蹤、分析、解讀與落實機制，加強與監管機構的溝通聯繫，通過專題培訓提升員工的政策敏銳度。4.嚴格執行各項監管規定，持續完善與業務發展相匹配的內控制度與系統支持，加強風險管控力度，保障業務高質量發展。

（六）法律合規風險

報告期內，監管的「1+N」政策體系及配套規則持續完善。中國證監會系統堅持依法從嚴，著力提升監管執法有效性和震懾力，堅決打擊財務造假、操縱價格、內幕交易等惡性違法行為。嚴肅查處證券公司為股東提供融資等違法違規行為，督促證券公司全面加強公司治理和合規風控管理，專注主業、完善治理、錯位發展。完善私募基金監管體制機制，強化科技賦能監管。加強境外監管，強化相關跨境證券期貨基金投資管理，規範跨境展業。

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



第三節 管理層討論與分析(續)

(七) 創新業務風險

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

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

(八) 聲譽風險

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

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



(九) 匯率風險

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

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

十二、下一報告期的經營計劃及相關措施

公司將堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，全面貫徹落實黨的二十大及二十屆歷次全會、中央金融工作會議、二十屆中央紀委五次全會精神，堅持和加強黨對金融工作的全面領導，堅定落實黨中央決策部署，縱深推進全面從嚴治黨，以高質量黨建引領保障高質量發展；堅持穩中求進工作總基調，著力補短板、強弱項、固優勢，突出主責主業提升核心競爭力，以深化改革創新破難題、解新題，以釘釘子精神抓執行、夯基礎，堅決守牢不發生重大風險底線，堅定不移走中國特色金融發展之路，朝著「建設一流投資銀行和投資機構」的目標大步邁進。

十三、市值管理制度和估值提升計劃的制定落實情況

公司根據《國務院關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》及中國證監會《上市公司監管指引第10號—市值管理》等有關法律、行政法規、規範性文件及公司章程，研究制定《申萬宏源集團股份有限公司市值管理制度》，經公司第六屆董事會第六次會議審議通過。公司牢固樹立以投資者為本的意識，以制度為依據進一步規範市值管理行為，堅持規範運作、專注主業、穩健經營，推動提高上市公司質量和投資價值。

公司是否披露了估值提升計劃

☐是 ☒否

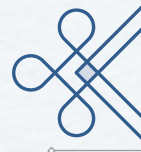


十四、「質量回報雙提升」行動方案貫徹落實情況

為深入踐行以投資者為本的理念，切實提高上市公司質量和投資價值，維護公司全體股東利益，公司積極響應深交所「質量回報雙提升」號召，制訂「質量回報雙提升」行動方案。（詳見公司於2024年2月29日在《中國證券報》《證券時報》《上海證券報》、巨潮資訊網(www.cninfo.com.cn)上披露的《申萬宏源集團股份有限公司關於「質量回報雙提升」行動方案的公告》）。2026年上半年，公司積極推動落實方案相關工作，錨定高質量發展目標，強化提升治理質效，扎實經營主責主業，取得了積極進展和良好成效，具體情況如下：

（一）強化功能定位，服務好金融「五篇大文章」

公司堅定不移走中國特色金融發展之路，深入踐行金融工作的政治性、人民性，強化功能定位，主動服務國家戰略，以金融「五篇大文章」為抓手，有力支持新質生產力培育發展。科技金融方面，研究發佈「十五五」重點產業鏈圖譜，聚力賦能科創產業建設；助力多家科技企業發行上市，完成多家企業新增投資，「含科量」顯著提升。綠色金融方面，推動碳金融領域創新，發行國內首批掛鉤歐洲碳排放配額收益憑證，助力提升國內碳市場定價效率；達成首筆銀行間掛鉤「藍色債券」信用衍生品交易，支持海洋及水資源可持續發展。普惠金融方面，累計新三板推薦掛牌企業家數、定向發行次數均排名行業第一，精準支持專精特新企業發展；緊抓產業發展主線，在甘肅會寧、新疆等幫扶地區投入幫扶資金人民幣3,000多萬元，開展30個幫扶項目，助力鄉村振興。數字金融方面，落地多單核心數據中心項目、積極助力AI算力集群建設，加快推動公司數字化轉型。養老金融方面，積極參與多層次、多支柱養老保障體系建設，豐富個人養老金產品及養老收益憑證的上架發行。



（二）堅持戰略引領，提升發展核心競爭力

公司緊抓「十五五」時期資本市場高質量發展機遇，錨定「建設一流投資銀行和投資機構」目標，立足公司資源稟賦，制定公司新五年戰略規劃，統籌推進改革轉型，上半年各項經營指標實現較快增長。投資銀行業務深入現代化產業體系建設，協助多個科技類優質企業完成資本運作，IPO承銷規模排名行業第4；緊抓服務居民財富管理機遇，期末證券客戶託管資產人民幣4.76萬億元，客戶總量超過千萬戶，加速推動資管業務主動化轉型；投資交易業務持續鞏固投研優勢，深化大類資產配置，賦能中低風險產品創設；公司入選2026年度人民銀行公開市場業務一級交易商，更好促進價值發現，服務金融市場平穩運行。上半年，公司總資產突破人民幣8,000億元，較年初增長11.30%，實現合併營業收入人民幣138.36億元，同比增長18.31%，淨利潤人民幣62.45億元，同比增長30.02%；其中，全資子公司申萬宏源證券實現歸母淨利潤人民幣60.01億元。

（三）深耕公司治理，夯實可持續發展根基

公司深入踐行「兩個一以貫之」，把堅持加強黨的領導和完善公司治理有機統一起來，積極響應新一輪上市公司治理專項行動，公司治理運作良好，治理制度規範創新。2026年上半年，公司組織召開股東會2次、董事會4次，董事會專門委員會9次、獨立非執行董事專門會議1次；嚴格落實《上市公司治理準則》要求，對照檢視內部制度，規範董事會運作，完善董事、高管薪酬管理制度機制；在此基礎上，公司積極踐行社會責任，優化可持續發展與ESG管理舉措，MSCI評級連續提升至A級，入選標普全球《可持續發展年鑒（中國版）2026》，主流ESG評級均位居行業前列，持續做好定點幫扶和鄉村振興工作；同時，公司牢固樹立底線思維，始終將風險防控作為高質量發展的前提保障，恪守審慎經營準則，上半年未發生重大風險事件，各項核心風控指標均持續優於監管標準，風險抵禦能力不斷增強，為公司高質量發展築牢安全屏障。



第三節 管理層討論與分析(續)

(四) 堅持以投資者為本，強化投資者獲得感

公司始終堅守國有金融企業初心使命，牢固樹立回報股東意識，以提升公司經營效率與盈利能力為基礎，規範開展市值管理工作。堅持優化股東回報機制，積極踐行「一年多次分紅」，考慮2025年中期分紅後，2025年度公司合計每10股派發現金股利人民幣1.10元(含稅)，共分配現金股利人民幣27.54億元，同比增長74.60%，公司2026年度中期利潤分配預案已獲董事會審議通過，積極與股東共享發展成果；重視加大投資者服務與保護力度，嚴格履行信息披露義務，確保投資者及時了解公司重大經營和決策事項，2026年上半年完成200餘則A股、H股臨時報告的編製與披露工作；在此基礎上，通過常態化開展業績說明會、接待分析師調研、回覆互動平台提問等方式，健全多渠道投資者溝通體系，及時回應投資者諮詢，傾聽收集投資者意見建議；精心製作可視化年報、可持續發展暨ESG報告及服務國家戰略動態，深入參與「2026陸家嘴論壇科創金融大會」「第一財經科技創新產業融合發展大會」，以實際行動助力上海國際金融中心與科創中心聯動發展，積極提升行業影響力與品牌美譽度。在文化建設方面，以中國特色金融文化賦能企業文化，制定企業文化建設中長期規劃和配套實施方案，開展「聚勢向新」文化年特色工作，築牢公司高質量發展的精神底色和文化支撐。

立足新發展階段，公司將深入學習貫徹黨的二十大及歷次全會精神和國家「十五五」規劃對於資本市場的定位和要求，深化「研究+投資+投行」「研究+財富+資管」和「研究+機構+交易」聯動，切實擔當直接融資主要「服務商」、資本市場重要「看門人」和社會財富專業「管理者」職能，以新一輪戰略規劃編製工作為契機，有針對性地鍛長板、補短板、固底板，推動業務協同與管理效能提升，強化上市公司規範運作、精進公司治理質效，始終把保護投資者特別是中小投資者合法權益擺在突出位置，研究運用多種市值管理方式切實回報股東，在金融強國建設的偉大實踐中展現更大作為。



一、公司治理情況

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

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

二、公司董事、高級管理人員變動情況

(一) 報告期內，公司董事、高級管理人員變動情況

- 2026年2月5日，公司第六屆董事會第十四次會議審議通過《關於提名董事候選人的議案》，同意提名方榮義先生為公司第六屆董事會董事候選人(執行董事)，並提請公司股東會審議選舉。2026年3月10日，公司2026年第一次臨時股東會審議通過《關於選舉公司董事的議案》，選舉方榮義先生為公司第六屆董事會董事(執行董事)。以上相關情況請詳見公司2026年2月6日、3月11日在《中國證券報》《證券時報》《上海證券報》、巨潮資訊網www.cninfo.com.cn及於2026年2月5日、3月10日在香港聯交所披露易www.hkexnews.hk披露的相關公告。
- 報告期內，公司高級管理人員無變動。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

(二) 截至本報告披露日，公司董事、高級管理人員變動情況

1. 2026年8月14日，公司第六屆董事會第十八次會議審議通過《關於黃建軍同志擔任公司總經理等職務的議案》《關於提名董事候選人的議案》，同意黃建軍先生擔任公司總經理；同意黃建軍先生擔任公司執行委員會成員、副主任。同意提名黃建軍先生為公司第六屆董事會董事候選人(執行董事)，並提請公司股東會審議選舉。
2. 2026年8月14日，公司收到黃昊先生遞交的書面辭呈。因工作安排原因，黃昊先生申請辭去公司第六屆董事會副董事長、執行董事、董事會戰略與ESG委員會成員、董事會風險控制委員會成員以及總經理、執行委員會副主任、成員等職務。黃昊先生有關董事的辭職自辭職報告送達公司時生效。經公司第六屆董事會第十八次會議審議，同意黃昊先生不再擔任公司總經理、執行委員會副主任、成員職務。黃昊先生辭職後，將不再在公司及所屬子公司擔任任何職務。

以上情況請詳見公司於2026年8月15日在《中國證券報》《證券時報》《上海證券報》、巨潮資訊網www.cninfo.com.cn及於2026年8月14日在香港聯交所披露易www.hkexnews.hk披露的相關公告。



三、董事、高級管理人員簡歷變動情況

報告期內，公司部分董事、高級管理人員變動後簡歷如下：

1. 董事

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



第四節 公司治理、環境和社會(續)

徐一心先生，現任申萬宏源集團股份有限公司非執行董事。主要工作經歷包括：自2004年3月至2008年9月擔任四川省樂山市財政局黨組書記、局長；自2008年9月至2011年11月擔任樂山市市中區委書記、區人大常委會主任（2009年1月起擔任）；自2011年11月至2014年2月擔任樂山市副市長；自2014年2月至2015年6月擔任雅安市委常委；自2015年6月至2017年1月擔任雅安市委常委、副市長；自2017年1月至2018年10月擔任雅安市委常委、常務副市長；自2018年10月至2019年11月擔任四川省鐵路和機場建設辦公室專職副主任兼省發展改革委員會副主任、黨組成員；自2019年11月至2021年4月擔任四川省鐵路和機場建設辦公室專職副主任兼省發展改革委員會副主任、黨組成員、一級巡視員；自2021年4月至2022年9月擔任四川金融控股集團有限公司黨委書記、董事長；自2022年9月至2024年6月擔任四川省商務廳黨組書記、廳長；自2024年6月至2026年5月擔任四川發展(控股)有限責任公司黨委書記、董事長；自2024年10月至今擔任申萬宏源集團股份有限公司非執行董事；自2025年1月至2026年5月擔任政協四川省第十三屆委員會港澳台僑和外事委員會副主任；自2026年5月至今擔任政協四川省第十三屆委員會經濟委員會主任。徐一心先生於1986年7月畢業於西南財經大學統計學專業，取得經濟學學士學位；於2002年1月碩士研究生畢業於四川省委黨校經濟學專業。



2. 高級管理人員

徐亮先生，現任申萬宏源集團股份有限公司董事會秘書、聯席公司秘書及公司授權代表、證券事務代表、董事會辦公室／戰略管理部總經理等職務。主要工作經歷包括：自2005年7月至2007年5月任深交所博士後工作站研究人員；自2007年5月至2009年8月先後任宏源證券股份有限公司風險管理部副總經理、法律合規總部副總經理(主持工作)；自2009年8月至2011年2月任宏源證券股份有限公司監察室主任，自2009年10月至2011年2月兼任監事會辦公室主任，自2010年5月至2011年2月兼任紀委辦公室主任，並於2009年8月至2015年1月先後兼任證券發行內核委員會主任、投資銀行內核委員會主任；自2011年2月至2015年4月任宏源證券股份有限公司董事會辦公室主任，並於2011年3月至2015年1月任證券事務代表；自2015年1月至今任申萬宏源集團股份有限公司證券事務代表；自2015年4月至2023年12月任申萬宏源集團股份有限公司董事會辦公室主任；自2017年2月至2021年5月任申萬宏源集團股份有限公司總監；自2021年3月至今任申萬宏源集團股份有限公司董事會秘書、聯席公司秘書及公司授權代表；自2013年11月至2024年5月兼任宏源匯智投資有限公司董事(其中2020年12月至2024年5月兼任董事長)；自2017年2月至2020年3月兼任申萬宏源集團股份有限公司法務風控部總經理；自2017年8月至2025年11月兼任新疆金投資產管理股份有限公司監事會主席；自2017年11月至今兼任宏源期貨有限公司董事；自2017年12月至2023年5月兼任宏源匯富創業投資有限公司董事；自2021年9月至2023年12月兼任申萬宏源集團股份有限公司戰略管理部臨時負責人；自2023年12月至今兼任申萬宏源集團股份有限公司董事會辦公室／戰略管理部總經理；自2025年7月至今兼任申萬宏源產業投資管理有限責任公司執行董事、總經理；自2026年4月至今兼任北京仲裁委員會／北京國際仲裁院／中國(北京)證券期貨仲裁中心仲裁員。徐亮先生於1997年6月畢業於武漢大學法學院經濟法專業，取得法學學士學位，於2002年6月畢業於武漢大學法學院民商法專業，取得法學碩士學位，於2005年6月畢業於武漢大學法學院民商法專業，取得法學博士學位，於2015年9月取得長江商學院高級工商管理碩士學位。

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



四、員工及薪酬政策

(一) 員工人數

截至2026年6月30日，公司共有員工11,336人(含勞務派遣、證券經紀人等)。其中：申萬宏源集團78人，申萬宏源證券及其子公司10,667人(其中申萬宏源證券7,360人，申萬宏源證券的子公司合計3,307人)，其他子公司591人。

(二) 薪酬政策

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

(三) 培訓情況

公司以習近平新時代中國特色社會主義思想作為指導思想和中心內容，深入學習貫徹中央金融工作會議精神，緊緊圍繞公司新一輪發展戰略，緊扣幹部教育培訓工作新要求，堅持務實管用的工作原則，不斷提升全體幹部員工的黨性素養、管理能力和專業能力。一是加強頂層設計，根據公司新一輪幹部教育培訓規劃，系統制定年度教育培訓計劃，實施分層分類「航」系培訓體系。二是持續加強黨的理論武裝，制定並實施年度黨校工作要點，充分發揮公司黨校培訓幹部黨員、服務公司發展的主陣地、主渠道作用，培養造就政治過硬、具備做好新時代金融工作能力和本領的高素質幹部隊伍。三是持續做好人才培育、業務賦能，聚焦政治能力、管理能力、業務能力建設，針對各層級幹部員工形成「點、線、面、網」立體式幹部員工教育培訓體系，系統有效地開展各類培訓與培養工作。四是持續加強學習平台數字化建設，制定線上培訓項目部署流程及規範，推進培訓管理系統建設，搭建集在線學習、資源共享功能於一體的數字化學習平台。



五、本報告期利潤分配及資本公積金轉增股本方案

每10股送紅股數(股)	0
每10股派息數(人民幣元)(含稅)	0.50
每10股轉增數(股)	0
分配預案的股本基數(股)	25,039,944,560
現金分紅金額(人民幣元)(含稅)	1,251,997,228.00
以其他方式(如回購股份)現金分紅金額(人民幣元)	0.00
現金分紅總額(含其他方式)(人民幣元)	1,251,997,228.00
可分配利潤(人民幣元)	3,526,614,332.64
現金分紅總額(含其他方式)佔利潤分配總額的比例	100%

本次現金分紅情況

1. 以公司截至2026年6月30日A股和H股總股本25,039,944,560股為基數，向股權登記日登記在冊的A股和H股股東每10股派發現金股利人民幣0.50元(含稅)，共計分配現金股利人民幣1,251,997,228.00元，現金股利總金額佔本集團2026年上半年實現的歸屬於本公司股東期內利潤的21.85%。
2. 現金股利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際發放金額按照公司股東會召開日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣平均基準匯率計算。

公司制定2026年度利潤分配方案時，將考慮本次已派發的中期利潤分配金額。如在本利潤分配方案披露之日起至實施權益分派股權登記日期間，公司總股本發生變動的，公司擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。

此預案尚需提請公司股東會審議批准。本次現金分紅將於公司股東會召開後2個月內派付予股東，預期將不遲於2026年12月31日支付。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

利潤分配或資本公積金轉增預案的詳細情況說明

根據本集團經審計的2025年度財務報表，截至2025年12月31日，集團母公司經審計的未分配利潤餘額為人民幣1,900,668,846.98元，加上2026年上半年未經審計期內利潤人民幣3,503,941,327.66元，扣除已宣告2025年現金分紅人民幣1,877,995,842.00元，集團母公司2026年6月末未經審計可供分配利潤餘額為人民幣3,526,614,332.64元。2026年上半年，本集團實現合併未經審計歸屬於本公司股東的期內利潤人民幣5,730,431,558.07元。

為更好回饋投資者對公司的支持，維護廣大投資者的利益，提振投資者長期投資的信心，根據《公司章程》規定的利潤分配政策，結合公司實際情況，公司2026年中期擬實施現金分紅。

1. 以公司截至2026年6月30日A股和H股總股本25,039,944,560股為基數，向股權登記日登記在冊的A股和H股股東每10股派發現金股利人民幣0.50元(含稅)，共計分配現金股利人民幣1,251,997,228.00元，現金股利總金額佔本集團2026年上半年實現的歸屬於本公司股東期內利潤的21.85%。
2. 現金股利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際發放金額按照公司股東會召開日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣平均基準匯率計算。

公司制定2026年度利潤分配方案時，將考慮本次已派發的中期利潤分配金額。如在本利潤分配方案披露之日起至實施權益分派股權登記日期間，公司總股本發生變動的，公司擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。

此預案尚需提請公司股東會審議批准。

六、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的實施情況

公司報告期內無股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施及其實施情況。



七、環境信息披露情況

公司及其主要子公司是否納入環境信息依法披露企業名單

☐是 ☒否

八、社會責任情況

報告期內，公司鞏固拓展脫貧攻堅成果，鄉村振興工作情況

2026年上半年，申萬宏源緊扣常態化幫扶新要求，制定年度幫扶工作計劃，有序推進會寧、施秉、麥蓋提等地項目落地，幫扶成效獲多方認可：在中國證券業協會社會責任分類評價中獲滿分，是中投公司系統唯一一家幫扶工作連續八年獲得「好」的直管企業，先後收到中國鄉村發展基金會、中國證券業協會感謝信。

（一）公司高度重視，壓實幫扶責任

公司高度重視幫扶工作，第一時間研究落實中投公司年度幫扶工作會精神，錨定全年目標壓茬推進。向會寧捐贈的人民幣2,800萬元幫扶資金已全部撥付到位，其餘地區按項目進度有序撥款；聯動多家公益基金會及企業引入外部資源，消費幫扶總額突破人民幣1,500萬元，直接帶動近千戶脫貧戶實現增收，著力做好招商引資和消費幫扶工作，推進各項任務有序落實。

（二）聚焦產業引領，夯實發展根基

年初以來，依託公司金融專業優勢，聚焦基礎設施、特色產業鏈補鏈、農業風險保障、消費幫扶新業態四大方向，重點推進規模養殖場建辦獎補、肉羊產業鏈增鏈補鏈、中藥材特色產業種植基地建設獎補、抗旱應急水源、「保險+期貨」、就業加油站、鄉村直播間、「會聚寧香」平台和愛心工廠等產業項目，完成上述全部產業的前期籌備，為會寧產業提質、群眾增收築牢支撐，有序推進產業幫扶項目落地見效。



第四節 公司治理、環境和社會(續)

(三) 多元金融協同，匯聚幫扶合力

聯動上海徐匯援疆辦等近10家機構，圍繞生態建設、教育醫療、婦女兒童關愛及新疆地區公益項目深入開展交流合作。2026年上半年，向會寧引入企業捐贈價值人民幣40萬元的老年眼鏡，推進健康雲醫療幫扶等項目方案制定，跨區域資源鏈接能力顯著增強，多元協同幫扶格局持續深化。

(四) 擴大品牌影響，凝聚社會共識

牽頭開展中投幫扶主題徵文，積極參與「攻堅抓落實奮鬥在中投」百優案例徵集活動和中證博物館展覽公司在會寧縣生態幫扶成果，在公司文化大講堂專題宣講幫扶工作；作為上海唯一基金會代表在「聚力計劃」啟動儀式發言，啟動2026年度會寧蘋果樹認種活動前期工作，上一期活動完成583棵蘋果樹認種，籌集消費幫扶資金人民幣46.6萬元，推動幫扶向社會共建、員工參與不斷延伸。

(五) 加強能力建設，提升幫扶質效

組織幫扶縣鄉村幹部參與清華鄉村振興與基層治理培訓班，系統學習鄉村振興政策、基層治理、典型案例等內容；赴施秉縣圍繞產業幫扶項目、組團式幫扶項目等開展實地調研，全面了解項目推進情況和基層實際需求；參加上海民政專項培訓，並先後對接中國社會福利基金會、中國兒童少年基金會、北京情系遠山公益基金會、中國科技發展基金會、西安鄉村發展基金會、上海教育發展基金會等公益機構，拓寬後續資源導入渠道。



一、承諾事項

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

二、控股股東及其他關聯方對本公司非經營性佔用資金情況

報告期內，公司不存在控股股東及其他關聯方對本公司的非經營性佔用資金。

三、違規對外擔保

報告期內，公司無違規對外擔保情況。

四、聘任、解聘會計師事務所情況

(一) 公司2026年中期財務報告審計情況

公司2026年中期財務報告未經審計。

(二) 續聘會計師事務所情況

2026年3月27日，公司第六屆董事會第十五次會議審議同意《關於續聘公司2026年度審計機構的議案》，同意聘請畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)和畢馬威會計師事務所擔任公司2026年度主審機構，分別按照中國企業會計準則和國際財務報告準則對公司合併口徑及下屬部分子公司提供相關境內、境外審計、審閱等服務，聘請天健會計師事務所(特殊普通合夥)擔任公司2026年度參審機構，對公司下屬部分子公司提供審計服務；並聘請畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)擔任公司2026年度內部控制審計機構。總體審計費用為人民幣622萬元(含內部控制審計人民幣54萬元)。

根據有關法律、法規規定及公司制度要求，上述續聘2026年度審計機構事項已經公司董事會審計委員會2026年第三次會議審議同意並提交董事會審議。

2026年6月26日，公司2025年度股東會審議通過上述續聘審計機構事項。

五、董事會對會計師事務所本報告期「非標準審計報告」的說明

不適用



第五節 重要事項(續)

六、董事會對上年度「非標準審計報告」相關情況的說明

不適用

七、破產重整相關事項

不適用

八、訴訟事項

(一) 整體情況

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

(二) 報告期內，公司及子公司發生的訴訟事項

報告期內，公司及子公司無新增重大訴訟、仲裁事項。

(三) 報告期內，公司所屬申萬宏源證券及其子公司無已披露且有進展的訴訟、仲裁事項。

九、處罰及整改情況

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

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



十、公司及其控股股東、實際控制人的誠信情況

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

十一、重大關聯交易

(一) 報告期與公司日常經營相關的關聯交易

報告期內，公司嚴格按照經2025年度股東會審議通過的《關於預計2026年度日常關聯交易的議案》，開展日常關聯交易，執行情況如下表：

單位：萬元 幣種：人民幣

關聯交易類別	關聯人	關聯交易內容	關聯交易定價原則	合同簽訂金額 或預計金額	報告期內 關聯交易 金額	佔同類交易 金額的比例 (%)
證券和金融服務	中國建銀投資有 限責任公司	向關聯方提供證券經紀、投資銀行、資產管理、代銷、出租交易單元、投資顧問、諮詢、基金託管和服務業務等證券和金融服務產生的收入	參照市場費率、行業慣例，經公平協商確定	因業務的發生及規模的不確定性，按實際發生額計算	5,725.16	1.145
		接受關聯方提供的基金管理等證券和金融服務產生的支出			-	
	上海銀行股份有 限公司	存款利息、向關聯方提供證券經紀、資產管理、代銷、投資銀行等證券和金融服務產生的收入	參照市場費率、行業慣例，經公平協商確定	因業務的發生及規模的不確定性，按實際發生額計算	1,478.06	0.795
		接受關聯方提供的資產託管、財務顧問、資金存管等證券和金融服務產生的支出			58.95	0.478



第五節 重要事項(續)

關聯交易類別	關聯人	關聯交易內容	關聯交易定價原則	合同簽訂金額 或預計金額	報告期內 關聯交易 金額	佔同類交易 金額的比例 (%)
	上海久事(集團) 有限公司	向關聯方提供投資銀行、證券經紀、資產管理等證券和金融服務產生的收入	參照市場費率、行業慣例，經公平協商確定	因業務的發生及規模的不確定性，按實際發生額計算	2.63	0.001
	富國基金管理有 限公司	向關聯方提供證券經紀、代銷、出租交易單元等證券和金融服務產生的收入	參照市場費率、行業慣例，經公平協商確定	因業務的發生及規模的不確定性，按實際發生額計算	5,879.83	1.214
	四川發展(控股) 有限責任公司	向關聯方提供投資銀行、證券經紀、資產管理等證券和金融服務產生的收入	參照市場費率、行業慣例，經公平協商確定	因業務的發生及規模的不確定性，按實際發生額計算	-	-
	除前述列明之外 的公司其他關聯 方	與關聯方相互提供證券和金融服務產生的收入或支出	參照市場費率、行業慣例，經公平協商確定	因業務的發生及規模的不確定性，按實際發生額計算	-	-
證券和金融產品 交易	中國建銀投資有 限責任公司	與關聯方進行正回購交易本金、逆回購交易利息、債券交易、關聯方認購公司非公開發行或管理的金融產品等證券和金融產品交易現金流入總額	參照市場價格或市場費率，經雙方公平協商確定	由於證券市場情況無法預計，交易量無法預計，按實際發生額計算	109,010.26	0.073
		與關聯方進行逆回購交易本金、正回購交易利息、債券交易、認購關聯方非公開發行或管理的金融產品等證券和金融產品交易現金流出總額			13,299.33	0.009



關聯交易類別	關聯人	關聯交易內容	關聯交易定價原則	合同簽訂金額 或預計金額	報告期內 關聯交易 金額	佔同類交易 金額的比例 (%)
	上海銀行股份有 限公司	借款、收取回購交易和同業拆 借利息、與關聯方進行回購交 易、債券交易、同業拆借、衍 生品交易、關聯方認購公司非 公開發行或管理的金融產品等 證券和金融產品交易現金流入 總額	參照市場價格或市場 費率，經雙方公平 協商確定	由於證券市場情況無 法預計，交易量無 法預計，按實際發 生額計算	919,751.59	0.298
		支付借款、回購交易和同業拆 借利息、與關聯方進行回購交 易、同業拆借、債券交易、衍 生品交易、認購關聯方非公開 發行或管理的金融產品等證券 和金融產品交易現金流出總額			96,051.59	0.061



第五節 重要事項(續)

關聯交易類別	關聯人	關聯交易內容	關聯交易定價原則	合同簽訂金額 或預計金額	報告期內 關聯交易 金額	佔同類交易 金額的比例 (%)
	富國基金管理有 限公司	收取回購交易和同業拆借利息、 與關聯方進行回購交易、債券 交易、同業拆借、衍生品交 易、關聯方認購公司非公開發 行或管理的金融產品等證券和 金融產品交易現金流入總額	參照市場價格或市場 費率，經雙方公平 協商確定	由於證券市場情況無 法預計，交易量無 法預計，按實際發 生額計算	9,066.69	0.006
		支付回購交易和同業拆借利息、 與關聯方進行回購交易、同業 拆借、債券交易、衍生品交 易、認購關聯方非公開發行或 管理的金融產品等證券和金融 產品交易現金流出總額			-	-
	新疆新動能私募 基金管理有限公 司	與關聯方進行回購交易、債券交 易、衍生品交易、關聯方認購 公司非公開發行或管理的金融 產品等證券和金融產品交易現 金流入總額	參照市場價格或市場 費率，經雙方公平 協商確定	由於證券市場情況無 法預計，交易量無 法預計，按實際發 生額計算	6,540.00	0.141
		支付回購交易利息、與關聯方進 行回購交易、債券交易、衍生 品交易、認購關聯方非公開發 行的金融產品等證券和金融產 品交易現金流出總額			31.86	0.074



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



第五節 重要事項(續)

關聯交易類別	關聯人	關聯交易內容	關聯交易定價原則	合同簽訂金額 或預計金額	報告期內 關聯交易 金額	佔同類交易 金額的比例 (%)
	除前述列明之外 的公司其他關聯 方	收取回購交易和同業拆借利息、 與關聯方進行回購交易、債券 交易、同業拆借、衍生品交 易、關聯方認購公司非公開發 行或管理的金融產品等證券和 金融產品交易現金流入總額	參照市場價格或市場 費率，經雙方公平 協商確定	由於證券市場情況無 法預計，交易量無 法預計，按實際發 生額計算	-	
		支付回購交易和同業拆借利息、 與關聯方進行回購交易、同業 拆借、債券交易、衍生品交 易、認購關聯方非公開發行或 管理的金融產品等證券和金融 產品交易現金流出總額			-	
綜合服務	中國建銀投資有 限責任公司	接受關聯方提供的機房維護等服 務產生的支出	參照市場價格，經雙 方公平協商確定	1,300.00	-	
租賃	中國建銀投資有 限責任公司	租賃關聯方的房屋產生的支出	參照市場租金，經雙 方公平協商確定	720.00	-	-



(二) 資產或股權收購、出售發生的關聯交易

報告期內，公司未發生資產或股權收購、出售的關聯交易。

(三) 共同對外投資的關聯交易

報告期內，公司未發生共同對外投資的關聯交易。

(四) 關聯債權債務往來

報告期內，公司不存在關聯債權債務往來。

(五) 與存在關聯關係的財務公司的往來情況

不適用

(六) 公司控股的財務公司與關聯方的往來情況

不適用

(七) 其他重大關聯交易

報告期內，公司無其他重大關聯交易。



第五節 重要事項(續)

十二、重大合同及其履行情況

(一) 重大託管、承包、租賃情況

報告期內，公司未發生重大託管、承包、租賃事項。

(二) 報告期內，公司累計和當期重大擔保事項

1. 公司未發生合併報表範圍外擔保事項。

2. 公司累計和當期擔保事項如下：

幣種：人民幣

擔保對象名稱	擔保額度相關		公司及其子公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)						是否履行	
	公告披露日期	擔保額度	實際發生日期	實際擔保金額	擔保類型	擔保物 (如有)	反擔保情況 (如有)	擔保期	完畢	是否為 關聯方擔保
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
報告期內審批的對外擔保額度合計(A1)		0.00萬元		報告期內對外擔保實際發生額合計(A2)			0.00萬元			
報告期末已審批的對外擔保額度合計(A3)		0.00萬元		報告期末實際對外擔保餘額合計(A4)			0.00萬元			



公司對子公司的擔保情況										
擔保對象名稱	擔保額度相關		實際發生日期	實際擔保金額	擔保類型	擔保物 (如有)	反擔保情況 (如有)	擔保期	是否履行 完畢	是否為 關聯方擔保
	公告披露日期	擔保額度								
宏源恆利(上海)實業有限公司	2024/12/19	60,000.00萬元	2023/5/25	10,000.00萬元	連帶責任保證	-	-	至2028/12/31	否	否
			2025/3/27	10,000.00萬元	連帶責任保證	-	-	至2026/8/18	否	否
			2025/7/28	3,500.00萬元	連帶責任保證	-	-	至2026/7/27	否	否
			2025/11/11	3,000.00萬元	連帶責任保證	-	-	至2026/11/10	否	否
			2025/11/25	5,372.18萬元	連帶責任保證	-	-	至2026/11/24	否	否
			2025/11/26	4,121.51萬元	連帶責任保證	-	-	至2026/11/25	否	否
			2025/11/28	896.27萬元	連帶責任保證	-	-	至2026/10/2	否	否
			2025/12/3	103.73萬元	連帶責任保證	-	-	至2026/10/2	否	否
			2025/12/5	506.31萬元	連帶責任保證	-	-	至2026/12/4	否	否
			2026/1/8	500.00萬元	連帶責任保證	-	-	至2027/1/7	否	否
			2026/2/2	5,175.00萬元	連帶責任保證	-	-	至2026/8/2	否	否
			2026/2/5	1,000.00萬元	連帶責任保證	-	-	至2027/2/4	否	否
報告期內審批對子公司擔保額度合計(B1)		0.00萬元	報告期內對子公司擔保實際發生額合計(B2)				0.00萬元			
報告期末已審批的對子公司擔保額度合計(B3)		60,000.00萬元	報告期末對子公司實際擔保餘額合計(B4)				44,175.00萬元			



第五節 重要事項(續)

擔保對象名稱	擔保額度相關		子公司對子公司的擔保情況			擔保物 (如有)	反擔保情況 (如有)	擔保期	是否 履行完畢	是否為 關聯方擔保
	公告披露日期	擔保額度	實際發生日期	實際擔保金額	擔保類型					
Shenwan Hongyuan	2021/7/17	340,545.00萬元	2021/7/14	340,545.00萬元	連帶責任保證	-	-	至2026/7/14	否	否
International Finance Limited	2025/3/13	204,327.00萬元	2025/3/10	204,327.00萬元	連帶責任保證	-	-	至2028/3/10	否	否
報告期內審批對子公司擔保額度合計(C1)		0.00萬元	報告期內對子公司擔保實際發生額合計(C2)			0.00萬元				
報告期末已審批的對子公司擔保額度合計(C3)		544,872.00萬元	報告期末對子公司實際擔保餘額合計(C4)			544,872.00萬元				

公司擔保總額(即前三大項的合計)			
報告期內審批擔保額度合計(A1+B1+C1)	0.00萬元	報告期內擔保實際發生額合計(A2+B2+C2)	0.00萬元
報告期末已審批的擔保額度合計(A3+B3+C3)	604,872.00萬元	報告期末實際擔保餘額合計(A4+B4+C4)	589,047.00萬元
實際擔保總額(即A4+B4+C4)佔公司淨資產的比例		5.12%	
其中：			
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的餘額(D)		0.00萬元	
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保餘額(E)		589,047.00萬元	
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(F)		0.00萬元	
上述三項擔保金額合計(D+E+F)		589,047.00萬元	
對未到期擔保合同，報告期內發生擔保責任或有證據表明可能承擔連帶清償責任的情況說明(如有)		無	
違反規定程序對外提供擔保的說明(如有)		無	



擔保情況說明：

2021年7月14日，公司全資子公司申萬宏源證券有限公司為全資子公司申萬宏源(國際)集團有限公司下設境外特殊目的機構Shenwan Hongyuan International Finance Limited發行的5億美元債券提供全額本息擔保。

2025年3月10日，公司全資子公司申萬宏源證券有限公司為全資子公司申萬宏源(國際)集團有限公司下設境外特殊目的機構Shenwan Hongyuan International Finance Limited發行的3億美元債券提供全額本息擔保。

2026年7月7日，公司全資子公司申萬宏源證券有限公司為全資子公司申萬宏源(國際)集團有限公司下設境外特殊目的機構Shenwan Hongyuan International Finance Limited發行的5億美元債券提供全額本息擔保。

公司美元擔保金額按2026年6月末人民幣兌美元即期匯率中間價(1美元=6.8109人民幣)折算。



第五節 重要事項(續)

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

- (1) 因正常業務開展需要，申萬宏源(香港)有限公司為其全資子公司與交易對手方簽署多項國際衍生品框架協議(ISDA)、全球總回購協議(GMRA)等提供擔保，截至報告期末，衍生金融負債及回購負債餘額合計7.75億港元等值；
- (2) 申萬宏源(香港)有限公司向其全資子公司提供限額為10億美元的結構化票據計劃擔保。截至報告期末，負債餘額合計30.26億港元等值(其中結構性票據23.22億港元等值、融資性票據7.04億港元等值)；
- (3) 申萬宏源(香港)有限公司向其全資子公司的銀行貸款提供債務融資擔保，擔保限額合計17.30億港元等值，截至報告期末，實際提貸的擔保餘額合計0.65億港元等值。

截至報告期末，公司擔保總金額為人民幣589,047.00萬元，佔公司報告期末本公司股東應佔權益總額的5.12%；公司無逾期擔保，無涉及訴訟擔保，無因擔保被判決敗訴而應承擔的損失。

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

(三) 委託理財

報告期內，公司無累計和當期委託理財事項。

(四) 日常經營重大合同

不適用



(五) 其他重大合同

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



十三、報告期內公司單項業務資格變化情況

報告期內，公司所屬申萬宏源證券等子公司新增單項業務資格如下：

機構	業務資格
中國人民銀行	2026年度公開市場業務一級交易商
大連商品交易所	玉米期貨主做市商資格
	粳米期貨主做市商資格
	聚氯乙炔期貨主做市商資格
	聚乙炔期貨主做市商資格
	聚丙炔期貨主做市商資格
	苯乙炔期貨主做市商資格
	豆粕期權主做市商資格
	鐵礦期權主做市商資格
	玉米期權主做市商資格
	棕櫚油期權主做市商資格
	焦炭期貨主做市商資格
	鐵礦石期貨主做市商資格
	玉米澱粉期貨主做市商資格
	雞蛋期權主做市商資格
	豆一期權主做市商資格
	玉米澱粉期權主做市商資格
	苯乙炔期權主做市商資格
	聚乙炔期權主做市商資格
	聚丙炔期權主做市商資格
	聚氯乙炔期權主做市商資格
	豆油期權主做市商資格
	純苯期權主做市商資格
	生豬期權主做市商資格
	液化石油氣期權主做市商資格
	焦煤期權主做市商資格
	原木期權主做市商資格
國際能源交易中心	能源中心低硫燃料油期貨主做市商資格
上海期貨交易所	白銀期權主做市商資格
	丁二炔橡膠期權主做市商資格
鄭州商品交易所	棉紗期貨主做市商資格
	短纖期貨主做市商資格
	菜油期貨主做市商資格
	花生期貨主做市商資格
	燒鹼期權一般做市商
	丙炔期權主做市商資格



十四、報告期內監管部門對公司的行政許可決定

序號	日期	監管部門	文件名稱	文號
1	2026.01.06	中國證券監督管理委員會	關於同意申萬宏源證券有限公司向專業投資者公開發行公司債券註冊的批覆	證監許可〔2026〕36號
2	2026.03.19	中國證券監督管理委員會	關於同意申萬宏源證券有限公司向專業投資者公開發行科技創新公司債券註冊的批覆	證監許可〔2026〕526號

十五、報告期內，公司所屬子公司申萬宏源證券風險控制指標情況

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



第五節 重要事項(續)

十六、報告期內，公司接待調研和採訪的情況

接待時間	接待地點	接待方式	接待對象類型	接待對象	談論的主要內容及提供的資料
2026年1月8日	北京	實地調研	機構	開源證券分析師及機構投資者	公司經營發展情況
2026年3月30日	-	業績說明會	個人、機構	參加申萬宏源2025年度業績說明會的分析師	公司經營發展情況
2026年5月20日	北京	實地調研	個人、機構	開源證券2026年中期策略會所邀請的投資者	公司經營發展情況
2026年5月27日	上海	實地調研	個人、機構	中信證券2026年資本市場論壇所邀請的投資者	公司經營發展情況
2026年5月27日	上海	實地調研	機構	易方達基金管理有限公司	公司經營發展情況
2026年6月26日	-	網絡溝通	個人、機構	參加2026年新疆轄區上市公司投資者網上集體接待日活動的投資者	公司經營發展情況

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



十七、其他重要事項

實施2025年度利潤分配方案

公司2025年度利潤分配方案為：以截至2025年12月31日A股和H股總股本25,039,944,560股為基數，向股權登記日登記在冊的A股和H股股東每10股派發現金股利人民幣0.75元(含稅)。對於A股股東，公司以2026年8月18日為股權登記日，以2026年8月19日為除權除息日，於2026年8月19日實施完成公司2025年度利潤分配方案。(相關情況請詳見公司於2026年8月13日刊登在《中國證券報》《證券時報》《上海證券報》以及巨潮資訊網www.cninfo.com.cn的《公司2025年度A股利潤分配實施公告》)

對於H股股東，本公司向於2026年7月17日名列本公司股東名冊的股東派發2025年度的現金股利，每10股派發現金股利人民幣0.75元(含稅)。2025年現金股利於2026年8月19日派發，所派2025年現金股利以人民幣計值和宣佈，以港幣向H股股東支付。港幣實際發放金額按照2026年6月26日(年度股東會召開日)前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣平均基準匯率(人民幣0.869686元兌港幣1.00元)計算，即每10股H股派發現金股利港幣0.862380元(含稅)。(相關情況請詳見公司於2026年6月26日在香港聯交所披露易www.hkexnews.hk披露的《2025年度股東會之投票表決結果及派發現金股利》)

2025年，公司進行了年度及中期利潤分配，公司合計每10股派發現金股利人民幣1.10元(含稅)，共分配現金股利人民幣2,754,393,901.60元(其中2025年中期利潤分配現金股利人民幣876,398,059.60元)。(中期利潤分配相關情況請詳見公司於2025年12月17日刊登在《中國證券報》《證券時報》《上海證券報》以及巨潮資訊網www.cninfo.com.cn的《公司2025年中期A股利潤分配實施公告》及於2025年10月31日在香港聯交所披露易www.hkexnews.hk披露的《2025年第一次臨時股東大會之投票表決結果》)



第五節 重要事項(續)

十八、報告期已披露重要信息索引

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

序號	公告事項	刊登日期
1	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券（第一期）（品種二）本息兌付並摘牌的公告	2026-01-13
2	關於申萬宏源證券有限公司向專業投資者公開發行公司債券獲得中國證監會同意註冊批復的公告	2026-01-14
3	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券（第一期）發行結果的公告	2026-01-23
4	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券（第一期）（品種一）本息兌付並摘牌的公告	2026-01-27
5	申萬宏源集團股份有限公司關於「21申宏02」票面利率調整和投資者回售實施辦法的第一次提示性公告	2026-01-28
6	申萬宏源集團股份有限公司2025年度業績預告	2026-01-28
7	申萬宏源集團股份有限公司關於「21申宏02」票面利率調整和投資者回售實施辦法的第二次提示性公告	2026-01-29
8	申萬宏源集團股份有限公司關於「21申宏02」票面利率調整和投資者回售實施辦法的第三次提示性公告	2026-01-30
9	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券（第一期）在深圳證券交易所上市的公告	2026-01-30
10	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者非公開發行公司債券（第一期）發行結果的公告	2026-01-30
11	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者非公開發行公司債券（第一期）在深圳證券交易所掛牌轉讓的公告	2026-02-05
12	申萬宏源集團股份有限公司第六屆董事會第十四次會議決議公告	2026-02-06



序號	公告事項	刊登日期
13	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第三期)(品種一)本息兌付並摘牌的公告	2026-02-12
14	關於召開2026年第一次臨時股東會的通知	2026-02-13
15	2026年第一次臨時股東會會議材料	2026-02-13
16	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)發行結果的公告	2026-02-13
17	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第二期)發行結果的公告	2026-02-28
18	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第五期)(品種一)本息兌付並摘牌的公告	2026-02-28
19	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第四期)(品種一)本息兌付並摘牌的公告	2026-03-03
20	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)在深圳證券交易所上市的公告	2026-03-03
21	申萬宏源集團股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)2026年付息公告	2026-03-05
22	申萬宏源集團股份有限公司關於「21申宏02」回售結果及摘牌的公告	2026-03-05
23	申萬宏源集團股份有限公司2021年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)2026年付息公告	2026-03-05
24	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第二期)在深圳證券交易所上市的公告	2026-03-06
25	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第三期)(品種一)本息兌付並摘牌的公告	2026-03-06
26	關於申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種二)本息兌付並摘牌的公告	2026-03-10



第五節 重要事項(續)

序號	公告事項	刊登日期
27	申萬宏源集團股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)2026年付息公告	2026-03-11
28	申萬宏源集團股份有限公司2026年第一次臨時股東會的法律意見書	2026-03-11
29	申萬宏源集團股份有限公司2026年第一次臨時股東會決議公告	2026-03-11
30	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第二期)(品種一)本息兌付並摘牌的公告	2026-03-17
31	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種一)2026年付息公告	2026-03-20
32	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)2026年付息公告	2026-03-20
33	關於召開2025年度業績說明會的公告	2026-03-24
34	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種二)(續發行)發行結果的公告	2026-03-25
35	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種二)(續發行)在深圳證券交易所上市的公告	2026-03-27
36	申萬宏源集團股份有限公司2025年度可持續發展暨環境、社會及管治報告	2026-03-28
37	2025年年度審計報告	2026-03-28
38	申萬宏源集團股份有限公司2025年度非經營性資金佔用及其他關聯資金往來情況的專項說明	2026-03-28
39	申萬宏源集團股份有限公司2025年度非經營性資金佔用及其他關聯資金往來情況匯總表	2026-03-28
40	申萬宏源集團股份有限公司內部控制審計報告	2026-03-28
41	關於預計2026年度日常關聯交易的公告	2026-03-28
42	申萬宏源集團股份有限公司2025年度內部控制評價報告	2026-03-28
43	獨立董事2025年度述職報告(楊小雯)	2026-03-28
44	關於2025年度利潤分配預案的公告	2026-03-28
45	申萬宏源集團股份有限公司2025年度會計師事務所履職情況評估報告	2026-03-28



序號	公告事項	刊登日期
46	申萬宏源集團股份有限公司2025年度董事會工作報告	2026-03-28
47	關於「質量回報雙提升」行動方案的進展公告	2026-03-28
48	申萬宏源集團股份有限公司第六屆董事會第十五次會議決議公告	2026-03-28
49	關於擬續聘會計師事務所的公告	2026-03-28
50	申萬宏源集團股份有限公司董事會審計委員會2025年度對會計師事務所履行監督職責情況的報告	2026-03-28
51	董事會關於獨立董事獨立性情況的專項評估意見	2026-03-28
52	獨立董事2025年度述職報告(武常岐)	2026-03-28
53	2025年年度報告摘要	2026-03-28
54	獨立董事2025年度述職報告(陳漢文)	2026-03-28
55	2025年年度報告	2026-03-28
56	申萬宏源集團股份有限公司董事會審計委員會2025年度履職情況報告	2026-03-28
57	獨立董事2025年度述職報告(趙磊)	2026-03-28
58	關於申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)本息兌付並摘牌的公告	2026-03-31
59	關於申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)本息兌付並摘牌的公告	2026-04-16
60	申萬宏源集團股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種二)2026年付息公告	2026-04-23
61	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第三期)發行結果的公告	2026-04-24
62	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第四期)(品種二)本息兌付並摘牌的公告	2026-04-28
63	2026年一季度報告	2026-04-30
64	申萬宏源集團股份有限公司第六屆董事會第十六次會議決議公告	2026-04-30
65	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第三期)在深圳證券交易所上市的公告	2026-04-30



第五節 重要事項(續)

序號	公告事項	刊登日期
66	關於申萬宏源證券有限公司擬發行永續次級債券事項的公告	2026-05-06
67	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)發行結果的公告	2026-05-06
68	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第五期)(品種二)本息兌付並摘牌的公告	2026-05-06
69	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)在深圳證券交易所上市的公告	2026-05-13
70	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者非公開發行短期公司債券(第三期)(品種二)本息兌付並摘牌的公告	2026-05-13
71	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第四期)發行結果的公告	2026-05-19
72	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第二期)發行結果的公告	2026-05-22
73	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第四期)在深圳證券交易所上市的公告	2026-05-23
74	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)發行結果的公告	2026-05-27
75	關於申萬宏源證券有限公司2021年公開發行公司債券(面向專業投資者)(第二期)本息兌付並摘牌的公告	2026-05-27
76	申萬宏源集團股份有限公司2026年跟蹤評級報告	2026-05-28
77	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期)發行結果的公告	2026-05-29
78	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第二期)在深圳證券交易所上市的公告	2026-05-29
79	申萬宏源集團股份有限公司董事和高級管理人員薪酬管理辦法	2026-05-30



序號	公告事項	刊登日期
80	第六屆董事會第十七次會議決議公告	2026-05-30
81	申萬宏源集團股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)募集說明書	2026-06-01
82	申萬宏源集團股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)信用評級報告	2026-06-01
83	申萬宏源集團股份有限公司關於公開發行公司債券更名的公告	2026-06-01
84	申萬宏源集團股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)發行公告	2026-06-01
85	申萬宏源集團股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)票面利率公告	2026-06-02
86	關於延長申萬宏源集團股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)簿記建檔時間的公告	2026-06-02
87	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)在深圳證券交易所上市的公告	2026-06-02
88	申萬宏源集團股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)發行結果公告	2026-06-04
89	2025年度股東會材料	2026-06-05
90	關於召開2025年度股東會的通知	2026-06-05
91	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期)在深圳證券交易所上市的公告	2026-06-06
92	申萬宏源集團股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)在深圳證券交易所上市的公告	2026-06-10
93	申萬宏源集團股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)2026年付息公告	2026-06-11
94	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第四期)發行結果的公告	2026-06-13
95	關於申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第一期)(品種二)本息兌付並摘牌的公告	2026-06-13



第五節 重要事項(續)

序號	公告事項	刊登日期
96	申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期)(品種二)2026年付息公告	2026-06-17
97	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第四期)在深交所證券交易所上市的公告	2026-06-18
98	關於參加新疆轄區上市公司2026年投資者網上集體接待日活動的公告	2026-06-18
99	關於申萬宏源證券有限公司公開發行2021年永續次級債券(第一期)本息兌付並摘牌的公告	2026-06-26
100	法律意見書	2026-06-27
101	申萬宏源集團股份有限公司2025年度股東會決議公告	2026-06-27
102	關於申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第五期)發行結果的公告	2026-06-27
103	申萬宏源集團股份有限公司公司債券受託管理事務報告(2025年度)	2026-06-30



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

序號	公告事項	刊登日期
1	截至2025年12月31日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2026-01-06
2	2025年度業績預告	2026-01-27
3	截至2026年1月31日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2026-02-03
4	建議委任執行董事	2026-02-05
5	2026年第一次臨時股東會通函	2026-02-12
6	2026年3月10日舉行的2026年第一次臨時股東會或其任何續會H股股東代表委任表格	2026-02-12
7	2026年第一次臨時股東會通告	2026-02-12
8	截至2026年2月28日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2026-03-03
9	董事名單與其角色及職能	2026-03-10
10	2026年第一次臨時股東會之投票表決結果及委任執行董事	2026-03-10
11	董事會召開日期	2026-03-16
12	2025年度可持續發展暨環境、社會及管治報告	2026-03-27
13	截至2025年12月31日止年度的末期股息	2026-03-27
14	截至2025年12月31日止年度之業績公告	2026-03-27
15	截至2026年3月31日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2026-04-02
16	董事會召開日期	2026-04-17
17	2025年度報告	2026-04-22
18	2026年第一季度報告	2026-04-29
19	截至2026年4月30日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2026-05-07
20	截至2026年5月31日止月份之股份發行人的證券變動月報表	2026-06-01
21	截至2025年12月31日止年度的末期股息(更新)	2026-06-04
22	2025年度股東會通函	2026-06-04
23	2026年6月26日舉行的年度股東會H股股東代表委任表格	2026-06-04
24	2025年度股東會通告	2026-06-04
25	截至2025年12月31日止年度的末期股息(更新)	2026-06-26
26	2025年度股東會之投票表決結果及派發現金股利	2026-06-26



第五節 重要事項(續)

十九、公司子公司重要事項

公司所屬子公司申萬宏源證券公司債券情況

1. 公司債券基本信息

在半年度報告批准報出日存續的公司債券情況如下：

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (萬元)	利率	還本付息 方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第三期)(品種二)	25申D16	524567	2025/11/27	2025/11/27	2026/10/28	110,000.00	1.70%	到期一次性還本付息	深圳證券交易所
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第四期)(品種二)	25申D18	524609	2025/12/24	2025/12/24	2026/12/24	360,000.00	1.72%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第一期)(品種一)	26申證D1	524634	2026/1/21	2026/1/21	2026/10/21	200,000.00	1.69%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第一期)(品種二)	26申證D2	524635	2026/1/21	2026/1/21	2027/1/21	300,000.00	1.71%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第二期)(品種一)	26申證D3	524675	2026/2/26	2026/2/26	2026/9/4	50,000.00	1.64%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第二期)(品種二)	26申證D4	524676	2026/2/26	2026/2/26	2027/2/26	60,000.00	1.65%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第三期)(品種一)	26申證D5	524766	2026/4/22	2026/4/22	2026/11/6	100,000.00	1.49%		



債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (萬元)	還本付息 利率 方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第三期)(品種二)	26申證D6	524767	2026/4/22	2026/4/22	2027/4/22	130,000.00	1.51%	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第四期)(品種一)	26申證D7	524801	2026/5/14	2026/5/14	2026/12/2	240,000.00	1.44%	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第四期)(品種二)	26申證D8	524802	2026/5/14	2026/5/14	2027/4/28	360,000.00	1.48%	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第五期)(品種一)	26申證D9	524870	2026/6/25	2026/6/25	2026/12/17	140,000.00	1.52%	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第五期)(品種二)	26申D10	524871	2026/6/25	2026/6/25	2027/6/25	460,000.00	1.55%	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行短期公司債券(第六期)(品種一)	26申D11	524896	2026/7/16	2026/7/16	2027/2/17	200,000.00	1.50%	
申萬宏源證券有限公司2021年公開發行公司債券(面向專業投資者)(第一期)(品種二)	21申證02	149431	2021/4/29	2021/4/29	2031/4/29	200,000.00	4.05% 採用單利按年計息，不計復利，每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付	



第五節 重要事項(續)

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (萬元)	還本付息 利率 方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2021年公開發行 公司債券(面向專業投資者) (第三期)(品種二)	21申證05	149491	2021/5/28	2021/5/28	2031/5/28	250,000.00	4.00%	
申萬宏源證券有限公司2021年公開發行 公司債券(面向專業投資者) (第四期)(品種二)	21申證07	149560	2021/7/21	2021/7/21	2031/7/21	300,000.00	3.77%	
申萬宏源證券有限公司2021年公開發行 公司債券(面向專業投資者) (第六期)(品種二)	21申證11	149615	2021/8/26	2021/8/26	2031/8/26	300,000.00	3.75%	
申萬宏源證券有限公司2021年公開發行 公司債券(面向專業投資者) (第七期)(品種二)	21申證13	149627	2021/9/9	2021/9/9	2026/9/9	100,000.00	3.40%	
申萬宏源證券有限公司2022年面向專業 投資者公開發行公司債券 (第一期)(品種二)	22申證02	149790	2022/1/21	2022/1/21	2032/1/21	240,000.00	3.60%	
申萬宏源證券有限公司2022年面向專業 投資者公開發行公司債券 (第三期)(品種二)	22申證06	149853	2022/3/24	2022/3/24	2027/3/24	210,000.00	3.53%	
申萬宏源證券有限公司2022年面向專業 投資者公開發行公司債券 (第四期)(品種二)	22申證08	149252	2022/5/23	2022/5/23	2027/5/23	220,000.00	3.20%	



債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (萬元)	還本付息 利率 方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券 (第三期)(品種二)	23申證06	148445	2023/8/30	2023/8/30	2028/8/30	150,000.00	2.95%	
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券 (第四期)(品種二)	23申證08	148468	2023/9/21	2023/9/21	2028/9/21	210,000.00	3.14%	
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券 (第一期)(品種一)	24申證01	148606	2024/2/26	2024/2/26	2027/2/26	100,000.00	2.52%	
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券 (第一期)(品種二)	24申證02	148607	2024/2/26	2024/2/26	2029/2/26	150,000.00	2.66%	
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券 (第二期)(品種一)	24申證03	148976	2024/10/28	2024/10/28	2026/10/28	270,000.00	2.20%	
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行公司債券 (第二期)(品種二)	24申證04	148977	2024/10/28	2024/10/28	2027/10/28	210,000.00	2.28%	
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券 (第一期)(品種一)	25申證01	524165	2025/3/13	2025/3/13	2027/3/13	280,000.00	2.18%	



第五節 重要事項(續)

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (萬元)	利率	還本付息 方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券 (第二期)(品種一)	25申證03	524196	2025/3/27	2025/3/27	2027/3/27	240,000.00	1.99%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券 (第二期)(品種二)	25申證04	524197	2025/3/27 ¹	2025/3/27	2028/3/27	540,000.00	2.01%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券 (第一期)	25申證K1	524269	2025/5/13	2025/5/13	2028/5/13	100,000.00	1.69%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券 (第三期)(品種一)	25申證05	524403	2025/8/19	2025/8/19	2027/9/19	50,000.00	1.80%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券 (第三期)(品種二)	25申證06	524404	2025/8/19	2025/8/19	2028/8/19	140,000.00	1.90%		
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券 (第四期)(品種一)	25申證07	524439	2025/9/18	2025/9/18	2026/9/24	440,000.00	1.76%	到期一次性 還本付息	

¹ 註：25申證04（續發行）於2026年3月23日發行完畢，為存續債券申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券（第二期）（品種二）續發行，其發行條款與存續債券一致，發行規模人民幣36億元，票面利率2.01%，發行價格人民幣102.596元。



債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (萬元)	還本付息 利率 方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券 (第四期)(品種二)	25申證08	524440	2025/9/18	2025/9/18	2027/9/18	250,000.00	1.91% 採用單利按年計息，不計復利，每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付	
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券 (第五期)(品種一)	25申證09	524452	2025/9/25	2025/9/25	2026/10/14	150,000.00	1.78% 到期一次性還本付息	
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券 (第五期)(品種二)	25申證10	524453	2025/9/25	2025/9/25	2027/5/25	300,000.00	1.93% 採用單利按年計息，不計復利，每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付	
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券 (第六期)(品種一)	25申證11	524551	2025/11/24	2025/11/24	2027/11/24	270,000.00	1.81%	
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券 (第六期)(品種二)	25申證12	524552	2025/11/24	2025/11/24	2028/5/24	180,000.00	1.85%	
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券 (第七期)	25申證13	524598	2025/12/15	2025/12/15	2027/12/15	200,000.00	1.84%	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者非公開發行公司債券 (第一期)(品種二)	26申證02	134834	2026/1/28	2026/1/28	2027/2/4	110,000.00	1.71% 到期一次性還本付息	



第五節 重要事項(續)

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (萬元)	利率	還本付息 方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券 (第一期)(品種一)	26申證03	524670	2026/2/11	2026/2/11	2028/2/11	260,000.00	1.79%	採用單利按年計息，不計復利，	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券 (第一期)(品種二)	26申證04	524671	2026/2/11	2026/2/11	2029/1/11	140,000.00	1.84%	每年付息一次，到期一次還本，最	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券 (第一期)(品種一)	26申證K1	524779	2026/4/29	2026/4/29	2028/4/29	140,000.00	1.65%	後一期利息隨本金的兌付一起支付	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券 (第一期)(品種二)	26申證K2	524780	2026/4/29	2026/4/29	2029/4/29	170,000.00	1.73%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券 (第二期)(品種一)	26申證K3	524806	2026/5/20	2026/5/20	2028/5/20	150,000.00	1.59%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券 (第二期)(品種二)	26申證K4	524807	2026/5/20	2026/5/20	2029/5/20	350,000.00	1.68%		
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券 (第二期)(品種一)	26申證05	524816	2026/5/25	2026/5/25	2027/6/16	110,000.00	1.49%	到期一次性還本付息	



債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (萬元)	還本付息 利率 方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券 (第二期)(品種二)	26申證06	524817	2026/5/25	2026/5/25	2029/5/25	210,000.00	1.67%	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券 (第三期)(品種一)	26申證07	524822	2026/5/27	2026/5/27	2027/10/27	100,000.00	1.54%	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券 (第三期)(品種二)	26申證08	524823	2026/5/27	2026/5/27	2028/6/27	300,000.00	1.60%	採用單利按年計息，不計復利，每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券 (第四期)(品種一)	26申證09	524846	2026/6/11	2026/6/11	2029/6/11	110,000.00	1.63%	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券 (第四期)(品種二)	26申證10	524847	2026/6/11	2026/6/11	2031/6/11	250,000.00	1.75%	
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券 (第三期)	23申證C4	148540	2023/12/8 ²	2023/12/8	2028/12/8	450,000.00	3.35%	

² 註：23申證C4（續發行）於2025年10月16日發行完畢，為存續債券申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行次級債券（第三期）續發行，其發行條款與存續債券一致，發行規模人民幣29億元，票面利率3.35%，發行價格人民幣106.194元。



第五節 重要事項(續)

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (萬元)	還本付息 利率 方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種一)	24申證C1	524039	2024/11/27	2024/11/27	2027/11/27	100,000.00	2.19%	
申萬宏源證券有限公司2024年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種二)	24申證C2	524040	2024/11/27	2024/11/27	2029/11/27	150,000.00	2.30%	
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種一)	25申證C1	524428	2025/9/15	2025/9/15	2028/9/15	200,000.00	2.15%	
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)(品種二)	25申證C2	524429	2025/9/15	2025/9/15	2030/9/15	100,000.00	2.24%	
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)(品種一)	25申證C3	524526	2025/11/13	2025/11/13	2028/11/13	180,000.00	2.00%	
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第二期)(品種二)	25申證C4	524527	2025/11/13	2025/11/13	2030/11/13	70,000.00	2.15%	
申萬宏源證券有限公司2025年面向專業投資者公開發行次級債券(第三期)(品種一)	25申證C5	524585	2025/12/10	2025/12/10	2028/12/10	220,000.00	2.13%	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行次級債券(第一期)	26申證C1	524918	2026/7/20	2026/7/20	2031/7/20	300,000.00	1.89%	



債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (萬元)	還本付息 利率 方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司公開發行2021年 永續次級債券 (第三期)	21申證Y3	149700	2021/11/15	2021/11/15	於本期債券第 5個和其後每 個付息日，發 行人有權按面 值加應付利息 (包括所有遞 延支付的利息 及其孳息)贖 回本期債券	470,000.00	3.88% 採用單利按 年計息，在 發行人不行 使遞延支付 利息權的情 況下，每年 付息一次	
申萬宏源證券有限公司2022年面向專業 投資者公開發行永續次級債券 (第一期)	22申證Y1	148005	2022/7/27	2022/7/27	以每5個計息 年度為1個重 定價週期。 在每個重定價 週期末，公司 有權選擇將本 期債券期限延 長1個重定價 週期(即延續5 年)，或全額 兌付本期債券	500,000.00	3.45%	
申萬宏源證券有限公司2022年面向專業 投資者公開發行永續次級債券 (第二期)	22申證Y2	148040	2022/8/25	2022/8/25	以每5個計息 年度為1個重 定價週期。 在每個重定價 週期末，公司 有權選擇將本 期債券期限延 長1個重定價 週期(即延續5 年)，或全額 兌付本期債券	480,000.00	3.28%	



第五節 重要事項(續)

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (萬元)	還本付息 利率 方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行永續次級債券 (第一期)	23申證Y1	148310	2023/6/8	2023/6/8	以每5個計息年度為1個重定價週期。在每個重定價週期末，公司有權選擇將本期債券期限延長1個重定價週期(即延續5年)，或全額兌付本期債券	180,000.00	3.44%	
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行永續次級債券 (第二期)	23申證Y2	148370	2023/7/12	2023/7/12	以每5個計息年度為1個重定價週期。在每個重定價週期末，公司有權選擇將本期債券期限延長1個重定價週期(即延續5年)，或全額兌付本期債券	180,000.00	3.44%	
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行永續次級債券 (第三期)	23申證Y3	148481	2023/10/23	2023/10/23	以每5個計息年度為1個重定價週期。在每個重定價週期末，公司有權選擇將本期債券期限延長1個重定價週期(即延續5年)，或全額兌付本期債券	150,000.00	3.60%	



債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (萬元)	還本付息 利率 方式	交易場所
申萬宏源證券有限公司2023年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第四期)	23申證Y4	148500	2023/11/10	2023/11/10	以每5個計息年度為1個重定價週期。在每個重定價週期末，公司有權選擇將本期債券期限延長1個重定價週期(即延續5年)，或全額兌付本期債券	180,000.00	3.50%	
申萬宏源證券有限公司2026年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第一期)	26申證Y1	524943	2026/8/10	2031/8/10	以每5個計息年度為1個重定價週期。在每個重定價週期末，公司有權選擇將本期債券期限延長1個重定價週期(即延續5年)，或全額兌付本期債券	250,000.00	1.93%	
投資者適當性安排		21申證02、21申證05、21申證07、21申證11、21申證13、22申證02、22申證06面向專業投資者交易；其餘存續債券面向專業機構投資者交易。						
適用的交易機制		26申證02採用點擊成交、詢價成交、競買成交及協商成交；其餘存續債券均採用匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交。						
是否存在終止上市交易的風險(如有)和應對措施		不適用						

報告期內，發行人發行的公司債券不存在逾期未償還情況。



第五節 重要事項(續)

2. 發行人或投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發和執行情況

報告期內申萬宏源證券公司債券相關條款觸發和執行情況如下：

申萬宏源證券發行的21申證Y3附贖回權、滿足特定條件時發行人贖回選擇權、遞延支付利息條款；發行的22申證Y1、22申證Y2、23申證Y1、23申證Y2、23申證Y3、23申證Y4附發行人續期選擇權、滿足特定條件時發行人贖回選擇權、遞延支付利息條款。報告期內申萬宏源證券對21申證Y1行使贖回權，報告期後申萬宏源證券對21申證Y2行使贖回權。截至批准報出日，21申證Y1、21申證Y2贖回權均已執行完畢。

截至報告期末，申萬宏源證券已按時足額支付了23申證Y1當期利息，21申證Y3、22申證Y1、22申證Y2、23申證Y2、23申證Y3、23申證Y4未到付息日。

申萬宏源證券發行的其他債券報告期內未觸發投資者保護條款。

3. 報告期內信用評級結果調整情況

報告期內，信用評級結果不存在調整情況。

4. 公司債券擔保情況、增信機制、償債計劃及其他償債保障措施

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

5. 其他債券事項

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

報告期內，申萬宏源證券不存在合併報表範圍虧損超過上年末淨資產10%情況。

第六節 股份變動及股東情況



一、股份變動情況

(一) 股份變動情況表

單位：股

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

(二) A股限售股份變動情況

報告期內，公司限售股份無變動。

二、證券發行與上市情況

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

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



第六節 股份變動及股東情況(續)

三、公司股東數量 and 持股情況

截至2026年6月30日股東數量和持股情況

單位：股

報告期末普通股股東總數		219,011位(其中A股股東218,963位、H股股東48位)		報告期末表決權恢復的優先股股東總數(如有)		無		
持股5%以上的普通股股東或前10名普通股股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)								
股東名稱	股東性質	持股比例(%)	報告期末持有的普通股數量	報告期內增減變動情況	持有		質押或凍結情況	
					有限售條件的普通股數量	持有無限售條件的普通股數量	股份狀態	數量
中國建銀投資有限責任公司	國有法人	26.34	6,596,306,947	0	0	6,596,306,947	-	0
中央匯金投資有限責任公司	國家股	20.05	5,020,606,527	0	0	5,020,606,527	-	0
香港中央結算(代理人)有限公司	境外法人	10.00	2,503,840,120	1,600	0	2,503,840,120	不適用	不適用
上海久事(集團)有限公司	國有法人	4.84	1,212,810,389	0	0	1,212,810,389	-	0
四川發展(控股)有限責任公司	國有法人	4.49	1,124,543,633	0	0	1,124,543,633	-	0
中國光大集團股份公司	國有法人	3.99	999,000,000	0	0	999,000,000	質押	67,500,000
中國證券金融股份有限公司	境內一般法人	2.54	635,215,426	0	0	635,215,426	-	0
香港中央結算有限公司	境外法人	1.36	340,645,442	-43,313,668	0	340,645,442	-	0
新疆金融投資(集團)有限責任公司	國有法人	1.32	331,603,199	0	0	331,603,199	-	0
中國建設銀行股份有限公司－國泰中證全指證券公司交易型開放式指數證券投資基金	基金、理財產品等	1.11	277,197,450	29,401,300	0	277,197,450	-	0
戰略投資者或一般法人因配售新股成為前10名普通股股東的情況			無					
上述股東關聯關係或一致行動的說明			中央匯金投資有限責任公司持有中國建銀投資有限責任公司100%股權，持有中國證券金融股份有限公司66.70%股權，持有中國光大集團股份公司63.16%股權。除此之外，本公司未知上述股東之間有關聯關係或一致行動關係。					
上述股東涉及委託／受託表決權、放棄表決權情況的說明			無					
前10名股東中存在回購專戶的特別說明			無					



前10名無限售條件普通股股東持股情況(不含通過轉融通出借股份、高管鎖定股)

股東名稱	報告期末持有 無限售條件		股份種類
	普通股股份數量	股份種類	數量
中國建銀投資有限責任公司	6,596,306,947	人民幣普通股	6,596,306,947
中央匯金投資有限責任公司	5,020,606,527	人民幣普通股	5,020,606,527
香港中央結算(代理人)有限公司	2,503,840,120	境外上市外資股	2,503,840,120
上海久事(集團)有限公司	1,212,810,389	人民幣普通股	1,212,810,389
四川發展(控股)有限責任公司	1,124,543,633	人民幣普通股	1,124,543,633
中國光大集團股份公司	999,000,000	人民幣普通股	999,000,000
中國證券金融股份有限公司	635,215,426	人民幣普通股	635,215,426
香港中央結算有限公司	340,645,442	人民幣普通股	340,645,442
新疆金融投資(集團)有限責任公司	331,603,199	人民幣普通股	331,603,199
中國建設銀行股份有限公司－國泰中證全指證券 公司交易型開放式指數證券投資基金	277,197,450	人民幣普通股	277,197,450
前10名無限售條件普通股股東之間，以及前10 名無限售條件普通股股東和前10名普通股股東 之間關聯關係或一致行動的說明	中央匯金投資有限責任公司持有中國建銀投資有限責任公司100%股 權，持有中國證券金融股份有限公司66.70%股權，持有中國光大集團 股份公司63.16%股權。除此之外，本公司未知上述股東之間有關聯關 係或一致行動關係。		
前10名普通股股東參與融資融券業務股東情況 說明	截至報告期末，新疆金融投資(集團)有限責任公司通過信用證券賬戶 持股331,603,199股。		

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



第六節 股份變動及股東情況(續)

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

☐適用 ☒不適用

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

☐適用 ☒不適用

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

☐是 ☒否

四、董事和高級管理人員持股變動

不適用

五、截至報告期末公司控股股東和實際控制人變更

截至報告期末，公司控股股東和實際控制人未發生變更。

六、董事及最高行政人員於本公司及相聯法團的股份，相關股份或債券之權益及淡倉

於2026年6月30日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（按《證券及期貨條例》第XV部之涵義）的股份、相關股份及債權證中擁有或視為擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第352條記錄於本公司須予備存的登記冊的權益或淡倉；或根據《標準守則》須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。



七、主要股東於本公司股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

於2026年6月30日，據本公司合理查詢所知，以下人士（並非本公司董事或最高行政人員）於本公司股份或相關股份中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條已記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉：

單位：股

主要股東名稱	股份類別	權益性質	持有的股份 數目(股) ^{註4}	佔本公司 已發行 股份總數的 比例% ^{註5}	佔本公司 已發行A股/ H股總數的 比例%	好倉淡倉
1 中央匯金投資有限責任公司 ^{註1}	A股	實益擁有人	5,020,606,527	20.05	22.28	好倉
	A股	受控法團權益	8,427,912,758	33.66	37.40	好倉
	H股	受控法團權益	518,905,600	2.07	20.72	好倉
2 中國建銀投資有限責任公司	A股	實益擁有人	6,596,306,947	26.34	29.27	好倉
3 中國工商銀行股份有限公司	H股	實益擁有人	518,905,600	2.07	20.72	好倉
4 HuaAn Fund Management Co., Ltd representing HUAAN-ICBC- YINGYUAN-1-(QDII)SMA ^{註2}	H股	其他 ^{註2}	498,449,600	1.99	19.91	好倉
5 光大保德信基金管理有限公司(代表光大 保德信－瑞眾保險1號單一資產管理計 劃) ^{註3}	H股	受託人	216,134,400	0.86	8.63	好倉
6 瑞眾人壽保險有限責任公司 ^{註3}	H股	實益擁有人	216,134,000	0.86	8.63	好倉
7 易方達基金管理有限公司	H股	投資經理	200,104,800	0.80	7.99	好倉
8 中國人壽保險(集團)公司	H股	實益擁有人	172,907,200	0.69	6.91	好倉



第六節 股份變動及股東情況(續)

註1：中央匯金持有中國建投100%的股份，持有中央匯金資產管理有限責任公司100%的股份，持有中國證券金融股份有限公司66.70%股權，持有中國光大集團股份公司63.16%的股份，中國建投、中央匯金資產管理有限責任公司、中國證券金融股份有限公司和中國光大集團股份公司合計持有本公司8,427,912,758股A股股票。中央匯金透過其受控法團中國工商銀行股份有限公司持股518,905,600股H股股票。

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

註3：2019年4月26日華夏人壽保險股份有限公司已委聘光大保德信基金管理有限公司為資產管理人，以光大保德信－華夏人壽1號單一資產管理計劃名義酌情代表華夏人壽認購及持有H股。根據《國家金融監督管理總局北京監管局關於瑞眾人壽保險有限責任公司受讓華夏人壽保險股份有限公司保險業務的批覆》(京金覆〔2023〕245號)及《關於瑞眾人壽保險有限責任公司和華夏人壽保險股份有限公司保險業務轉讓的公告》，瑞眾人壽保險有限責任公司(以下簡稱「瑞眾保險」)整體受讓華夏人壽保險股份有限公司保險業務及相應的資產及負債。因前述受讓，光大保德信－華夏人壽1號單一資產管理計劃的投資者由華夏人壽變更為瑞眾保險，原合同項下華夏人壽的全部權利義務均由瑞眾保險承接。後經華夏人壽(原投資者)、瑞眾保險(新投資者)、管理人、託管人四方協商一致並簽署補充協議，該產品項下申萬宏源H股的實益擁有人由華夏人壽保險股份有限公司變更為瑞眾人壽保險有限責任公司。根據香港聯交所網站有關權益披露的信息，華夏人壽保險股份有限公司仍顯示為本公司的主要股東。就本公司作出所有合理查詢後所知、所悉及所信，由於前述轉讓事項，華夏人壽保險股份有限公司已不再是本公司的主要股東。

註4：根據《證券及期貨條例》第XV部，倘若若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘該等股東未根據《證券及期貨條例》呈交披露權益表格，則彼等截至報告期末於本公司之實際持股量可能與呈交予聯交所的持股量不同。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故主要股東截至報告期末於本公司之實際持股量可能與呈交予香港聯交所的持股量不同。

註5：於2026年6月30日，本公司全部已發行A股股份數為22,535,944,560股，H股股份數為2,504,000,000股，合計為25,039,944,560股。

除上述披露者外，於2026年6月30日，本公司並不知悉任何其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉。



八、足夠的公眾持股數量

根據本公司可公開獲得的資料，及本公司董事所知，於本報告期內直至本報告日期，公眾人士持有本公司已發行股份不少於5%，符合《香港上市規則》第19A.28B(2)條對最低公眾持股比例的要求。

九、購回、出售或贖回本公司的上市證券

報告期內，公司債券回售情況：

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

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

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

截至報告期末，本公司並無持有庫存股份。



第七節 債券相關情況

一、公司債券

(一) 公司債券基本信息

1. 2021年公開發行公司債券

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

註：1、申萬宏源集團股份有限公司2021年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)(品種二)於2026年3月9日完成全額回售、付息並摘牌。

2、申萬宏源集團股份有限公司2021年面向專業投資者公開發行公司債券(第三期)(品種二)於2026年8月4日完成全額兌付、付息並摘牌，具體情況可詳見公司相關公告。



2. 2022年公開發行公司債券

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



第七節 債券相關情況(續)

3. 2023年公開發行公司債券

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率(%)	還本付息方式	交易場所
申萬宏源集團股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期) (品種二)	23申宏02	148318	2023-06-12	2023-06-14	2033-06-14	500,000	3.49	按年計息、到期一次還本。利息每年支付一次，最後一期利息隨本金一起支付。	深圳證券交易所
申萬宏源集團股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期) (品種二)	23申宏04	148449	2023-09-01	2023-09-05	2026-09-05	80,000	2.85		
投資者適當性安排(如有)	發行對象為持有中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司A股證券賬戶且符合《公司債券發行與交易管理辦法》及相關法律法規規定的專業投資者(法律、法規禁止購買者除外)。投資者不得非法利用他人賬戶或資金賬戶進行認購，也不得違規融資或替代違規融資認購。投資者認購本期債券應遵守相關法律法規和中國證券監督管理委員會的有關規定，並自行承擔相應的法律責任。								
適用的交易機制	匹配成交、點擊成交、詢價成交、競買成交、協商成交								
是否存在終止上市交易的風險(如有)和應對措施	無								



4. 2024年公開發行公司債券

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



第七節 債券相關情況(續)

5. 2025年公開發行公司債券

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率(%)	還本付息方式	交易場所
申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期) (品種一)	25申宏01	524193	2025-03-20	2025-03-24	2027-03-24	120,000	2.07	按年計息、到期一次還本。利息每年支付一次，最後一期利息隨本金一起支付。	深圳證券交易所
申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期) (品種二)	25申宏02	524194	2025-03-20	2025-03-24	2028-03-24	60,000	2.10		
申萬宏源集團股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行公司債券(第二期) (品種二)	25申宏04	524333	2025-06-18	2025-06-20	2030-06-20	300,000	1.93		
投資者適當性安排(如有)			發行對象為持有中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司A股證券賬戶且符合《公司債券發行與交易管理辦法》及相關法律法規規定的專業投資者(法律、法規禁止購買者除外)。投資者不得非法利用他人賬戶或資金賬戶進行認購，也不得違規融資或替代違規融資認購。投資者認購本期債券應遵守相關法律法規和中國證券監督管理委員會的有關規定，並自行承擔相應的法律責任。						
適用的交易機制			匹配成交，點擊成交，詢價成交，競買成交，協商成交						
是否存在終止上市交易的風險(如有)和應對措施			無						



6. 2026年公開發行公司債券

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額 (人民幣萬元)	利率(%)	還本付息方式	交易場所
申萬宏源集團股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期) (品種一)	26申宏01	524830	2026-06-02	2026-06-04	2029-06-04	80,000	1.64	按年計息、到期一次還本。利息每年支付一次，最後一期利息隨本金一起支付。	深圳證券交易所
申萬宏源集團股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期) (品種二)	26申宏02	524831	2026-06-02	2026-06-04	2031-06-04	300,000	1.79		
投資者適當性安排(如有)			發行對象為持有中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司A股證券賬戶且符合《公司債券發行與交易管理辦法》及相關法律法規規定的專業投資者(法律、法規禁止購買者除外)。投資者不得非法利用他人賬戶或資金賬戶進行認購，也不得違規融資或替代違規融資認購。投資者認購本期債券應遵守相關法律法規和中國證券監督管理委員會的有關規定，並自行承擔相應的法律責任。						
適用的交易機制			匹配成交，點擊成交，詢價成交，競買成交，協商成交						
是否存在終止上市交易的風險(如有)和應對措施			無						

報告期內，公司債券不存在逾期未償還情況。



第七節 債券相關情況(續)

(二) 發行人或投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發和執行情況

1. 發行人或投資者選擇權條款情況

申萬宏源集團股份有限公司2021年公開發行公司債券(第一期)(品種二)(以下簡稱「21申宏02」)債券期限為7年，附第五個計息年度末發行人調整票面利率選擇權及投資者回售選擇權。發行人分別於2026年1月28日、2026年1月29日和2026年1月30日披露了關於「21申宏02」債券票面利率調整和投資者回售實施辦法的第一次、第二次和第三次提示性公告，決定在「21申宏02」第五個計息年度末下調票面利率265個基點，即債券存續期的第6個和第7個計息年度(即2026年3月8日至2028年3月7日)的票面利率為1.30%，並在存續期的第6年和第7年固定不變，同時公告「21申宏02」的回售登記期為2026年2月2日至2026年2月6日(僅限交易日)。

「21申宏02」的回售數量為5,000,000張，回售金額為人民幣500,000,000.00元，剩餘託管數量為0張，2026年3月5日，公司已將「21申宏02」回售支付的本金及利息足額劃入中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司指定銀行賬戶，於回售資金到賬日劃付至投資者賬戶，回售資金到賬日為2026年3月9日。

2. 投資者保護條款的觸發和執行情況

報告期內，公司債券未發生投資者保護條款的觸發情況。

(三) 公司債券信用評級調整情況

報告期內，公司債券信用評級情況未發生變化。

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



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

1. 2021年公開發行公司債券

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

公司設置了專項償債賬戶，2026年3月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「21申宏02」在2025年3月8日至2026年3月7日期間的應付利息和全部本金。2026年7月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「21申宏04」在2025年7月15日至2026年7月14日期間的應付利息。2026年8月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「21申宏06」在2025年8月4日至2026年8月3日期間的應付利息和全部本金。

2. 2022年公開發行公司債券

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



第七節 債券相關情況(續)

公司設置了專項償債賬戶，2026年3月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「22申宏02」在2025年3月8日至2026年3月7日期間的應付利息。2026年4月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「22申宏04」在2025年4月26日至2026年4月25日期間的應付利息。

3. 2023年公開發行公司債券

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

公司設置了專項償債賬戶，2026年6月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「23申宏02」在2025年6月14日至2026年6月13日期間的應付利息。

4. 2024年公開發行公司債券

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

公司設置了專項償債賬戶，2026年3月，公司從專項償債賬戶中按時兌付「24申宏02」在2025年3月13日至2026年3月12日期間的應付利息。



5. 2025年公開發行公司債券

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

2026年3月，公司按時兌付「25申宏01」和「25申宏02」在2025年3月24日至2026年3月23日期間的應付利息。2026年6月，公司按時兌付「25申宏04」在2025年6月20日至2026年6月19日期間的應付利息。

6. 2026年公開發行公司債券

為了充分、有效地維護債券持有人的利益，本公司為2026年公司債券的按時、足額償付做出了一系列安排，包括確定專門部門與人員、安排償債資金、制定並嚴格執行資金管理計劃、做好組織協調、嚴格履行信息披露義務等，形成一套確保債券安全付息、兌付的保障措施。公司償債保障措施包括：制定《債券持有人會議規則》；設立專門的償付工作小組；制定並嚴格執行資金管理計劃；聘請債券受託管理人；嚴格的信息披露。報告期上述公司債券的增信機制、償債計劃及其他償債保障措施未發生變更。

公司發行公司債券不存在擔保情況。



第七節 債券相關情況(續)

二、其他債券事項

報告期內，公司不存在企業債券、非金融企業債券融資工具、可轉換公司債券。

報告期內，公司不存在合併報表範圍虧損超過上年末淨資產10%情況。

本公司所屬子公司申萬宏源證券發行債券事項請見本報告「第五節重要事項」之「十九公司子公司重要事項」。

三、截至報告期末公司近兩年的主要會計數據和財務指標

項目	本報告期末	上年末	本報告期末比上年末增減
流動比率	1.25	1.24	增加0.01
資產負債率 ^註	78.82%	76.62%	增加2.20個百分點
速動比率	1.25	1.23	增加0.02

項目	本報告期	上年同期	本報告期比上年同期增減
扣除非經常性損益後期內利潤(人民幣千元)	6,114,214	4,734,547	29.14%
EBITDA全部債務比	0.03	0.03	—
利息保障倍數	3.07	2.58	18.99%
現金利息保障倍數	-1.56	5.06	-130.83%
EBITDA利息保障倍數	3.19	2.70	18.15%
貸款償還率	100.00%	100.00%	—
利息償付率	100.00%	100.00%	—

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

第八節 財務報告

申萬宏源集團股份有限公司 (於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

中期財務資料 (未經審計)
2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間
(按國際財務報告準則編制)

中期財務資料的審閱報告

致申萬宏源集團股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

本核數師 (以下簡稱「我們」) 已審閱列載於第 156 至 252 頁的中期財務資料，此中期財務資料包括申萬宏源集團股份有限公司 (以下簡稱「貴公司」) 及其附屬公司 (以下統稱「貴集團」) 於二零二六年六月三十日的中期簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併損益表、中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表 and 中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第 34 號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第 34 號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。

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

審閱範圍

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

中期財務資料的審閱報告

致申萬宏源集團股份有限公司董事會 (續)

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團於 2026 年 6 月 30 日的的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第 34 號「中期財務報告」擬備。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道 10 號

太子大廈 8 樓

二零二六年八月二十七日

中期簡明合併損益表

2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
		2026 年 (未經審計)	2025 年 (未經審計)
收入			
手續費及佣金收入	5	6,851,515	4,678,577
利息收入	6	4,952,284	4,365,959
投資收益淨額	7	7,049,862	7,296,682
總收入		<u>18,853,661</u>	<u>16,341,218</u>
其他收入及收益	8	267,150	160,418
總收入及其他收益		<u>19,120,811</u>	<u>16,501,636</u>
手續費及佣金支出	9	1,713,270	995,914
利息支出	10	4,279,625	4,167,192
職工薪酬	11	4,569,676	4,011,283
折舊和攤銷費用	12	429,996	464,579
稅金及附加		98,500	79,978
其他營業支出	13	1,000,814	1,020,023
信用減值損失	14	13,400	117,228
其他資產減值損失		3,257	43,832
總支出		<u>12,108,538</u>	<u>10,900,029</u>

中期簡明合併損益表 (續)

2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
		2026 年 (未經審計)	2025 年 (未經審計)
經營利潤		7,012,273	5,601,607
分佔聯營企業及合營企業之溢利		787,751	383,822
所得稅前利潤		7,800,024	5,985,429
所得稅費用	15	1,555,029	1,182,332
期內利潤		6,244,995	4,803,097
歸屬於：			
本公司股東		5,730,432	4,284,169
非控股權益		514,563	518,928
總計		6,244,995	4,803,097
每股基本及攤薄盈利 (每股人民幣元)	16	0.23	0.17

後附中期簡明合併財務報告附註構成本中期財務報表的一部分。

中期簡明合併綜合收益表

2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年 (未經審計)	2025 年 (未經審計)
期內利潤	6,244,995	4,803,097
期內其他綜合收益		
之後不能重新分類至損益的項目：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的		
權益投資		
- 公允價值變動淨額	(429,230)	942,676
分佔聯營企業及合營企業的其他綜合收益	(728)	4,781
所得稅影響	107,641	(235,669)
之後將重新分類至損益的項目：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的		
金融資產		
- 公允價值變動淨額	224,132	426,402
- 信用損失準備的變動	(148)	5,201
- 重新分類至損益	(141,020)	(566,915)
分佔聯營企業及合營企業的其他綜合收益	(23,037)	(8,941)
財務報表外幣匯兌差額	(189,996)	(57,803)
所得稅影響	(38,162)	46,809
期內稅後其他綜合收益總額	(490,548)	556,541
期內綜合收益總額	5,754,447	5,359,638

中期簡明合併綜合收益表 (續)
2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間
(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年 (未經審計)	2025 年 (未經審計)
歸屬於：		
本公司股東	5,273,233	4,853,540
非控股權益	481,214	506,098
總計	5,754,447	5,359,638

後附中期簡明合併財務報告附註構成本中期財務報表的一部分。

中期簡明合併財務狀況表

於 2026 年 6 月 30 日

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	於 2026 年 6 月 30 日 (未經審計)	於 2025 年 12 月 31 日 (經審計)
非流動資產			
物業及設備	17	1,071,703	1,192,273
使用權資產	18	843,029	810,211
投資物業		32,263	34,296
其他無形資產	19	346,105	395,992
於聯營企業及合營企業之權益	20	4,811,142	4,384,142
按攤餘成本計量的金融資產	21	1,829,584	3,031,576
買入返售金融資產	22	539,615	817,112
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融 資產	23	7,706,275	7,605,147
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產	24	84,742,175	92,633,354
存出保證金	25	37,896,485	33,898,910
遞延所得稅資產	26	1,007,005	913,023
其他非流動資產	27	370,471	393,316
非流動資產總值		<u>141,195,852</u>	<u>146,109,352</u>

中期簡明合併財務狀況表 (續)

於 2026 年 6 月 30 日

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	於 2026 年 6 月 30 日 (未經審計)	於 2025 年 12 月 31 日 (經審計)
流動資產			
應收賬款	28	3,416,677	3,094,548
其他流動資產	29	2,166,264	2,028,119
融出資金	30	112,110,656	95,973,306
按攤餘成本計量的金融資產	21	1,000,696	499,622
買入返售金融資產	22	8,908,559	13,741,222
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	23	302,333,744	260,019,530
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	24	42,399,669	35,258,140
衍生金融資產	31	8,901,860	4,773,454
結算備付金	32	12,656,139	13,190,279
代經紀客戶持有之現金	33	142,218,871	129,870,708
現金及銀行結餘	34	47,997,071	36,988,960
流動資產總值		<u>684,110,206</u>	<u>595,437,888</u>
資產總值		<u>825,306,058</u>	<u>741,547,240</u>

中期簡明合併財務狀況表 (續)

於 2026 年 6 月 30 日

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	於 2026 年 6 月 30 日 (未經審計)	於 2025 年 12 月 31 日 (經審計)
流動負債			
貸款及借款	36	3,032,369	2,503,733
已發行短期債務工具	37	64,694,421	58,404,461
拆入資金	38	3,427,175	2,669,534
應付經紀客戶賬款	39	159,749,283	141,865,984
應付職工薪酬	40	2,955,919	2,973,191
其他應付款項及應計費用	41	71,031,689	58,072,203
合同負債		17,719	13,840
即期稅項負債		890,062	154,379
賣出回購金融資產款	42	193,044,309	185,697,288
租賃負債	43	366,265	321,037
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融 負債	44	19,187,259	11,547,110
衍生金融負債	31	15,708,120	9,628,944
一年內到期的長期債券	45	46,036,278	35,061,340
流動負債總值		<u>580,140,868</u>	<u>508,913,044</u>
流動資產淨值		<u>103,969,338</u>	<u>86,524,844</u>
總資產減流動負債		<u>245,165,190</u>	<u>232,634,196</u>

中期簡明合併財務狀況表 (續)

於 2026 年 6 月 30 日

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	附註	於 2026 年 6 月 30 日 (未經審計)	於 2025 年 12 月 31 日 (經審計)
非流動負債			
長期債券	45	99,808,599	88,099,037
長期應付職工薪酬	40	3,541,633	3,519,024
遞延所得稅負債	26	108,015	62,217
租賃負債	43	486,725	493,652
其他非流動負債		225,467	283,516
非流動負債總值		104,170,439	92,457,446
資產淨值		140,994,751	140,176,750
權益			
股本	46	25,039,945	25,039,945
儲備	47	47,289,006	47,740,459
未分配利潤	48	42,655,067	38,816,941
本公司股東應佔權益總額		114,984,018	111,597,345
非控股權益		26,010,733	28,579,405
權益總值		140,994,751	140,176,750

此財務報表已於 2026 年 8 月 27 日獲董事會批准。

劉健

執行董事兼董事長

方榮義

執行董事

後附中期簡明合併財務報告附註構成本中期財務報表的一部分。

中期簡明合併權益變動表

2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	本公司股東應佔							非控股權益			
	儲備							小計	權益工具		權益總值
	股本 (附註 46)	資本儲備 (附註 47)	盈餘儲備 (附註 47)	一般儲備 (附註 47)	公允價值		普通股股東		投資者		
					儲備 (附註 47)	匯兌儲備 (附註 47)				未分配利潤 (附註 48)	
於 2026 年 1 月 1 日	25,039,945	19,247,515	4,534,721	21,960,395	1,807,400	190,428	38,816,941	111,597,345	1,621,007	26,958,398	140,176,750
期內利潤	-	-	-	-	-	-	5,730,432	5,730,432	41,225	473,338	6,244,995
其他綜合收益	-	-	-	-	(300,955)	(156,244)	-	(457,199)	(33,349)	-	(490,548)
綜合收益總額	-	-	-	-	(300,955)	(156,244)	5,730,432	5,273,233	7,876	473,338	5,754,447
股東投入 / (減少) 資本											
其中：贖回永續債	-	(2,925)	-	-	-	-	-	(2,925)	-	(1,997,075)	(2,000,000)
其他	-	(5,639)	-	-	-	-	-	(5,639)	(95,571)	-	(101,210)
一般儲備的變動	-	-	-	(202,395)	-	-	202,395	-	-	-	-
對普通股股東的分配	-	-	-	-	-	-	(1,877,996)	(1,877,996)	-	-	(1,877,996)
對其他權益工具持有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(957,240)	(957,240)
已重新分類至未分配利潤的 其他綜合收益	-	-	-	-	216,705	-	(216,705)	-	-	-	-
於 2026 年 6 月 30 日 (未經審計)	25,039,945	19,238,951	4,534,721	21,758,000	1,723,150	34,184	42,655,067	114,984,018	1,533,312	24,477,421	140,994,751

中期簡明合併權益變動表 (續)

2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

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

後附中期簡明合併財務報告附註構成本中期財務報表的一部分。

中期簡明合併現金流量表

2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年 (未經審計)	2025 年 (未經審計)
經營活動所得現金流量：		
所得稅前利潤	7,800,024	5,985,429
就下列各項作出調整：		
利息支出	4,279,625	4,167,192
分佔聯營企業及合營企業之溢利	(787,751)	(383,822)
折舊和攤銷費用	429,996	464,579
資產減值損失	16,657	161,060
出售物業及設備及其他無形資產的損益	(873)	1,042
匯兌損失	77,066	24,860
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的		
金融資產的投資收益淨額及利息收入	(1,738,207)	(2,752,241)
按攤餘成本計量的金融資產的投資收益淨額及		
利息收入	(74,783)	(50,482)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融		
工具未變現公允價值變動	(490,195)	(1,814,767)
衍生金融工具未變現公允價值變動	2,298,171	1,844,690
營運資金變動前經營現金流量	11,809,730	7,647,540

中期簡明合併現金流量表 (續)

2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年 (未經審計)	2025 年 (未經審計)
經營活動所得現金流量：		
存出保證金增加	(3,997,575)	(6,017,630)
融出資金(增加) / 減少	(16,033,811)	1,899,761
應收款項及其他流動資產減少	37,498	1,596,832
買入返售金融資產增加	(177,371)	(790,403)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具 (增加) / 減少	(34,734,749)	6,016,885
衍生金融工具(增加) / 減少	(347,401)	1,116,036
代經紀客戶持有之現金(增加) / 減少	(12,348,163)	3,177,605
應付經紀客戶賬款增加 / (減少)	17,883,408	(659,374)
其他應付款項及應計費用及其他非流動負債增加	10,279,131	1,774,059
應付職工薪酬增加	5,337	1,009,012
賣出回購金融資產款增加	7,508,364	5,131,391
拆入資金增加	761,200	703,778
經營活動(所用) / 所得現金	(19,354,402)	22,605,492
已付所得稅	(870,286)	(568,097)
經營活動已付利息	(2,053,056)	(2,276,549)
經營活動(所用) / 所得現金淨額	(22,277,744)	19,760,846

中期簡明合併現金流量表 (續)
2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間
(除另有注明外，以人民幣千元列示)

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年 (未經審計)	2025 年 (未經審計)
投資活動所得現金流量：		
出售物業及設備及其他無形資產所得款項	4,630	4,536
已收聯營企業及合營企業股利	5,840	353,585
按攤餘成本計量的金融資產所得利息收入及處置收 益	62,012	56,477
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融 資產的投資收益淨額及利息收入	1,689,023	2,951,008
出售 / (購買)按攤餘成本計量的金融資產所得款項	690,589	(419,445)
購買物業及設備、其他無形資產及其他非流動資產 支付的現金	(133,712)	(134,253)
出售聯營企業及合營企業所得的現金	27,842	42,148
出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產所得的現金	218,548	2,419,707
受限制銀行存款減少 / (增加)	400,750	(532,163)
投資活動所得現金淨額	2,965,522	4,741,600

中期簡明合併現金流量表 (續)

2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

		截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	附註	2026 年 (未經審計)	2025 年 (未經審計)
融資活動所得現金流量：			
發行長期債券所得款項		34,745,000	17,598,784
發行短期債務工具所得款項		68,915,910	33,701,786
貸款及借款所得款項		1,341,374	1,109,913
已償還長期債券		(12,199,538)	(27,989,191)
已償還短期債務工具		(62,676,446)	(43,462,254)
已償還貸款及借款		(812,525)	(243,355)
已付貸款、債券及債務工具利息		(2,052,770)	(2,353,635)
已付股利		(143,920)	(144,017)
租賃負債付款		(178,989)	(212,260)
永續債贖回		(2,000,000)	-
支付其他與融資活動有關的現金		(101,212)	-
融資活動所得 / (所用)現金淨額		24,836,884	(21,994,229)
現金及現金等價物增加淨額			
		5,524,662	2,508,217
期初現金及現金等價物		60,309,596	51,376,549
外幣匯率變動的影響		(77,066)	(24,860)
期末現金及現金等價物	35	65,757,192	53,859,906

後附中期簡明合併財務報告附註構成本中期財務報表的一部分。

中期簡明合併財務資料附註

2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間

(除另有注明外，以人民幣千元列示)

1 一般資料

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

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

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

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

於 2019 年 4 月 26 日，本公司於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板發行 2,504,000,000 股 H 股，因此，本公司累計股本總額增加至 2026 年 6 月 30 日的 25,039,944,560 股。

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

2 會計基準

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月之本中期財務資料已根據《國際會計準則第 34 號中期財務報告》進行編製。此外，本簡要合併中期財務資料亦遵循香港聯合交易所有限公司的《證券上市規則》的相關披露要求，並須同本集團於 2025 年 12 月 31 日及截至該日止年度的上一年度合併財務報告（「上一年度財務報告」）一併閱讀。該等中期財報資料並不包括根據國際財務報告準則要求編製的整套財務報告的所有資料。然而，節選附註旨在闡釋對於上一年度財務報告刊發以來對本集團財務狀況及業績變化有重大影響之事件及交易。

包含在本中期財務報表中作為對比資料的、截至 2025 年 12 月 31 日止年度的財務資訊，並不構成當年合併財務報表，而是來源於這些財務報表。

該等中期財務資料已於 2026 年 8 月 27 日獲本公司董事會授權刊發。

3 運用判斷及估計

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

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

公允價值計量

本集團的許多會計政策和披露要求對金融和非金融資產和負債的公允價值進行計量。

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

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

重大估價問題向集團審計委員會報告。

3 運用判斷及估計 (續)

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

第一層級：在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。

第二層級：除第一層級輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。

第三層級：相關資產或負債的不可觀察輸入值

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

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

附註 54 中包含了關於公允價值計量假設的進一步資訊。

4 會計政策變更

除下文所述外，本中期財務報表所採用的會計政策與集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度的合併財務報表所採用的會計政策相同。

自 2026 年 1 月 1 日起，本集團採用了《金融工具的分類與計量》（對《國際財務報告準則第 9 號》和《國際財務報告準則第 7 號》的修訂）。該等修訂明確了金融資產或金融負債的確認和終止確認時點。此外，該等修訂還引入了一項例外規定，允許企業在使用滿足特定條件的電子支付系統以現金結算金融負債時，在結算日之前終止確認該金融負債。

上述修訂對本集團本期或前期的業績和財務狀況如何在本中期財務報告中編製或列報均無重大影響。本集團並未採用任何在本會計期間尚未生效的新準則或解釋。

5 手續費及佣金收入

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
證券經紀業務收入	4,597,513	2,966,861
期貨經紀業務收入	989,822	645,327
承銷及保薦業務收入	605,176	572,514
資產管理業務收入	360,982	333,259
財務顧問業務收入	50,691	78,181
其他業務收入	247,331	82,435
總計	6,851,515	4,678,577

6 利息收入

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
融資融券利息收入	2,380,210	1,991,247
金融機構利息收入	1,859,383	1,218,552
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具的利息收入	504,089	948,660
按攤餘成本計量的金融資產的利息收入	74,783	50,482
其他買入返售金融資產利息收入	69,671	102,572
股票質押式回購利息收入	30,747	2,926
其他	33,401	51,520
總計	4,952,284	4,365,959

7 投資收益淨額

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具 變現收益淨額	6,135,295	2,270,619
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的股 利收入及利息收入	2,423,121	2,829,565
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具 的股利收入	1,093,098	1,236,666
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具未變 現公允價值變動	490,195	1,814,767
出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融 工具的變現收益淨額	141,020	566,915
出售衍生金融工具的變現(虧損) / 收益淨額	(878,929)	442,600
衍生金融工具未變現公允價值變動	(2,298,171)	(1,844,690)
其他	(55,767)	(19,760)
總計	7,049,862	7,296,682

8 其他收入及收益

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
政府補助金 (1)	185,789	84,342
代扣個人所得稅手續費收益	28,217	36,936
租金收入 (2)	14,432	14,911
出售物業及設備收入	2,080	850
已收補償金	121	312
雜項 (3)	36,511	23,067
總計	267,150	160,418

(1) 本公司及其子公司從所在當地政府收取無附帶條件的政府補助。

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

(3) 雜項包括本集團日常業務營運所產生的小額及不同性質的若干項目。

9 手續費及佣金支出

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
證券經紀業務支出	937,589	531,427
期貨經紀業務支出	735,746	438,378
承銷及保薦業務支出	36,884	23,631
資產管理業務支出	3,050	2,353
財務顧問業務支出	1	125
總計	1,713,270	995,914

10 利息支出

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
下列各項的利息支出		
- 長期債券	1,753,194	1,596,151
- 賣出回購金融資產款	1,351,934	1,710,168
- 已發行短期債務工具	446,029	395,776
- 應付經紀客戶賬款	402,816	156,523
- 其他結構實體持有人	115,376	129,217
- 貸款及借款	42,095	36,236
- 拆入資金	20,019	50,106
- 租賃負債	11,649	13,126
- 其他	136,513	79,889
總計	4,279,625	4,167,192

11 職工薪酬

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
工資、獎金及津貼	3,584,339	3,007,555
退休金計劃供款	261,731	262,947
其他社會福利	723,606	740,781
總計	4,569,676	4,011,283

本集團中國境內僱員參與政府機關組織及管理的社會福利計劃，包括退休金、醫療、住房及其他福利待遇。根據相關法規，本集團定期向勞動和社會福利機關支付其須承擔的保險費和福利供款。該等社會福利計劃為設定提存計劃，計劃供款於產生時計入開支。

截至 2026 年 6 月 30 日，本集團依法為中國大陸員工提供養老保險計劃。上述養老保險繳費不存在被沒收的供款。同時，本集團亦向中國大陸員工另外提供企業年金計劃。根據企業年金計劃規定，員工離職時根據實際在職時間會有部份企業繳費額度劃回企業年金企業賬戶，該劃回款項不會減低現有員工的年金供款水平。

本集團亦向部分中國大陸以外員工另外提供若干供款計劃，包括香港的強制性公積金退休福利計劃（以下簡稱「強積金計畫」）和根據《職業退休計畫條例》登記的退休計畫（以下簡稱「退休計畫」）。根據強積金計畫和退休計畫規則，供款額按僱員有關收入或基本薪酬之較高者按特定百分比計算，並於產生時在損益賬中扣除。就退休計畫而言，倘供款超過法定上限規定，則多出之供款會撥入退休計畫作為僱主之自願性供款。僱主向強積金計畫作出之強制性供款于供款時全數歸於僱員所有。僱主向退休計畫作出之自願性供款則根據退休計畫歸屬級別歸於僱員所有。倘僱員在其供款獲悉數歸屬前離開本集團，則沒收之供款可供本集團用作抵銷其日後之自願性供款。

12 折舊和攤銷費用

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
使用權資產折舊	173,520	198,672
其他無形資產攤銷	120,346	112,660
物業及設備折舊	106,517	124,054
長期待攤費用攤銷	27,576	26,951
投資物業折舊	2,037	2,242
總計	429,996	464,579

13 其他營業支出

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
信息技術費	309,916	355,159
基金及資產管理計劃分銷開支	78,565	60,475
匯兌損失	77,066	24,860
證券交易所管理費用	75,900	72,379
租金支出及水電費	65,273	74,874
諮詢及專業服務費	60,638	75,464
商務差旅支出	60,203	67,966
一般行政開支	59,936	60,988
證券及期貨投資者保證基金	55,817	48,435
宣傳及招待支出	36,262	32,232
核數師酬金	3,803	3,482
出售物業及設備虧損	1,750	1,538
雜項 (1)	115,685	142,171
總計	1,000,814	1,020,023

(1) 雜項包括本集團日常業務營運所產生的小額及不同性質的若干項目。

14 信用減值損失

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
融出資金減值損失 / (轉回)	25,444	(10,957)
按攤餘成本計量的金融資產減值損失	23,101	128,105
其他流動資產減值損失	101	3,384
現金及銀行結餘減值轉回	(131)	(440)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產減值(轉回) / 損失	(148)	5,201
應收賬款減值轉回	(17,229)	(4,545)
買入返售金融資產減值轉回	(17,738)	(3,520)
總計	13,400	117,228

15 所得稅費用

(1) 簡明合併收益表所列稅項指：

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
即期稅項		
- 中國大陸所得稅	1,609,314	527,602
- 香港利得稅	26,932	72
合計	1,636,246	527,674
就過往年度作出的調整		
- 中國大陸所得稅	(30,277)	38,739
遞延稅項		
- 暫時性差異的產生及轉回	(50,940)	615,919
總計	1,555,029	1,182,332

15 所得稅費用 (續)

本集團需遵循全球最低補足稅相關稅法規定(“支柱二所得稅法規”)。該補足稅主要與本集團在香港的經營活動相關。本集團對補足稅的影響暫適用強制性遞延所得稅會計豁免，于實際發生時作為當期所得稅核算。截至 2026 年 6 月 30 日，本集團就支柱二所得稅法規確認的當期所得稅費用金額不重大。

(2) 按相關稅率計算的所得稅費用與會計利潤的對賬如下：

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
所得稅前利潤	7,800,024	5,985,429
按中國法定稅率計算的所得稅	1,950,006	1,496,357
不可扣稅支出的稅務影響	13,027	619
非應課稅收入的稅務影響	(357,145)	(378,518)
子公司稅率差異的影響	(16,765)	(13,709)
就過往年度作出的調整	(30,277)	38,739
當期末確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或 可抵扣虧損的影響	33,368	88,296
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異 或可抵扣虧損的影響	(2,940)	(348)
其他 (註)	(34,245)	(49,104)
實際所得稅費用	1,555,029	1,182,332

註： 其他主要為永續債股利的稅務影響。

16 每股基本及攤薄盈利

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
普通股加權平均數 (千股)	25,039,945	25,039,945
本公司股東應佔利潤 (人民幣千元)	5,730,432	4,284,169
本公司權益股東應佔每股基本及攤薄盈利 (每股人民幣元)	0.23	0.17

由於本期間並無潛在攤薄股份，故每股基本及攤薄盈利間並無差異。

17 物業及設備

	樓宇	汽車	機械設備	電子設備	傢俱及裝置	裝修工程	在建工程	總計
成本								
於 2026 年 1 月 1 日	1,650,049	36,033	4,929	1,369,919	101,967	133,433	196,834	3,493,164
期內添置	-	867	-	40,180	1,145	88	57,213	99,493
期內轉入	-	-	-	768	27	4,468	(5,263)	-
期內減少	(88,658)	(1,139)	(204)	(39,730)	(1,388)	(970)	(47,821)	(179,910)
於 2026 年 6 月 30 日	1,561,391	35,761	4,725	1,371,137	101,751	137,019	200,963	3,412,747
累計折舊								
於 2026 年 1 月 1 日	(1,040,109)	(30,464)	(4,577)	(1,041,398)	(71,669)	(94,604)	-	(2,282,821)
期內計提	(25,702)	(668)	(26)	(69,804)	(4,443)	(5,874)	-	(106,517)
期內減少	27,203	1,082	193	35,606	1,310	970	-	66,364
於 2026 年 6 月 30 日	(1,038,608)	(30,050)	(4,410)	(1,075,596)	(74,802)	(99,508)	-	(2,322,974)
減值								
於 2026 年 1 月 1 日	(18,070)	-	-	-	-	-	-	(18,070)
期內計提	-	-	-	-	-	-	-	-
於 2026 年 6 月 30 日	(18,070)	-	-	-	-	-	-	(18,070)
賬面價值								
於 2026 年 6 月 30 日	504,713	5,711	315	295,541	26,949	37,511	200,963	1,071,703

17 物業及設備 (續)

	樓宇	汽車	機械設備	電子設備	傢俱及裝置	裝修工程	在建工程	總計
成本								
於 2025 年 1 月 1 日	1,649,821	39,053	7,677	1,373,695	99,230	129,213	199,396	3,498,085
年內添置	228	305	-	112,726	6,447	625	218,457	338,788
年內轉入	-	-	-	3,239	436	10,721	(14,396)	-
年內減少	-	(3,325)	(2,748)	(119,741)	(4,146)	(7,126)	(206,623)	(343,709)
於 2025 年 12 月 31 日	1,650,049	36,033	4,929	1,369,919	101,967	133,433	196,834	3,493,164
累計折舊								
於 2025 年 1 月 1 日	(987,843)	(32,241)	(7,132)	(984,593)	(65,297)	(89,569)	-	(2,166,675)
年內計提	(52,266)	(1,384)	(60)	(167,265)	(9,878)	(10,849)	-	(241,702)
年內減少	-	3,161	2,615	110,460	3,506	5,814	-	125,556
於 2025 年 12 月 31 日	(1,040,109)	(30,464)	(4,577)	(1,041,398)	(71,669)	(94,604)	-	(2,282,821)
減值								
於 2025 年 1 月 1 日	(18,070)	-	-	-	-	-	-	(18,070)
年內計提	-	-	-	-	-	-	-	-
於 2025 年 12 月 31 日	(18,070)	-	-	-	-	-	-	(18,070)
賬面價值								
於 2025 年 12 月 31 日	591,870	5,569	352	328,521	30,298	38,829	196,834	1,192,273

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本集團尚未辦妥產權證書的土地或樓宇賬面價值分別為人民幣 28,872 千元及人民幣 31,252 千元。

18 使用權資產

	<u>使用權資產</u>
成本	
於 2026 年 1 月 1 日	1,592,730
增加	231,593
減少	(176,998)
於 2026 年 6 月 30 日	1,647,325
累計折舊	
於 2026 年 1 月 1 日	(782,519)
期內計提	(173,520)
期內減少	151,743
於 2026 年 6 月 30 日	(804,296)
賬面價值	
於 2026 年 6 月 30 日	843,029
	<u>使用權資產</u>
成本	
於 2025 年 1 月 1 日	1,824,406
增加	418,223
減少	(649,899)
於 2025 年 12 月 31 日	1,592,730
累計折舊	
於 2025 年 1 月 1 日	(965,100)
年內計提	(429,391)
年內減少	611,972
於 2025 年 12 月 31 日	(782,519)
賬面價值	
於 2025 年 12 月 31 日	810,211

19 其他無形資產

	軟件	其他 ⁽¹⁾	總計
成本			
於 2026 年 1 月 1 日	1,657,476	329,685	1,987,161
添置	70,605	-	70,605
處置	-	(146)	(146)
於 2026 年 6 月 30 日	1,728,081	329,539	2,057,620
累計攤銷			
於 2026 年 1 月 1 日	(1,275,563)	(314,930)	(1,590,493)
期內計提	(117,349)	(2,997)	(120,346)
期內減少	-	-	-
於 2026 年 6 月 30 日	(1,392,912)	(317,927)	(1,710,839)
減值			
於 2026 年 1 月 1 日	-	(676)	(676)
於 2026 年 6 月 30 日	-	(676)	(676)
賬面價值			
於 2026 年 6 月 30 日	335,169	10,936	346,105

19 其他無形資產 (續)

	軟件	其他(1)	總計
成本			
於 2025 年 1 月 1 日	1,437,869	329,832	1,767,701
添置	223,270	1	223,271
處置	(3,663)	(148)	(3,811)
於 2025 年 12 月 31 日	1,657,476	329,685	1,987,161
累計攤銷			
於 2025 年 1 月 1 日	(1,045,196)	(314,555)	(1,359,751)
年內計提	(232,944)	(382)	(233,326)
減少	2,577	7	2,584
於 2025 年 12 月 31 日	(1,275,563)	(314,930)	(1,590,493)
減值			
於 2025 年 1 月 1 日	-	(676)	(676)
於 2025 年 12 月 31 日	-	(676)	(676)
賬面價值			
於 2025 年 12 月 31 日	381,913	14,079	395,992

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

20 於聯營企業及合營企業之權益

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
分佔資產淨值	5,028,117	4,601,117
減：減值準備	(216,975)	(216,975)
總計	4,811,142	4,384,142

20 於聯營企業及合營企業之權益 (續)

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

聯營企業及合營企業名稱	註冊地點	註冊資本 (千元)	所持實益股權		主要業務
			2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	
富國基金管理有限公司	上海	人民幣 520,000	27.78%	27.78%	基金管理
蕪湖京城創業投資有限公司	安徽蕪湖	人民幣 20,000	30.00%	30.00%	投資管理
新疆天山產業投資基金管理有限公司	新疆烏魯木齊	人民幣 50,000	30.00%	30.00%	投資管理
霍爾果斯天山一號產業投資基金有限合夥企業	新疆霍爾果斯	人民幣 1,510,000	33.11%	33.11%	股權投資
新疆金投資產管理股份有限公司 (1)	新疆烏魯木齊	人民幣 2,063,471	8.72%	8.72%	資產管理
河南省國創混改基金管理有限公司	河南鄭州	人民幣 10,000	-	30.00%	投資管理
深圳申萬交投西部成長一號股權投資基金合夥企業 (有限合夥) (1)	廣東深圳	人民幣 36,523	-	17.55%	股權投資
上海申萬宏源嘉實股權投資合夥企業 (有限合夥)	上海	人民幣 100,000	31.00%	31.00%	股權投資
四川申萬宏源長虹股權投資基金合夥企業 (有限合夥) (2)	四川綿陽	人民幣 310,000	51.61%	51.61%	股權投資

20 於聯營企業及合營企業之權益 (續)

聯營企業及合營企業名稱	註冊地點	註冊資本 (千元)	所持實益股權		主要業務
			2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	
四川發展申萬宏源股權投資基金合夥企業 (有限合夥)	四川成都	人民幣 3,000,000	34.00%	34.00%	股權投資
遼寧國鑫私募基金管理有限公司	遼寧瀋陽	人民幣 10,000	26.00%	26.00%	投資管理
桐鄉申萬泓鼎成長二號股權投資基金合夥企業 (有限合夥) (1)	浙江嘉興	人民幣 380,000	13.16%	13.16%	股權投資
珠海申宏格金醫療健康產業投資基金合夥企業 (有限合夥)	廣東珠海	人民幣 500,000	25.00%	25.00%	股權投資
宇航一期股權投資基金 (上海) 合夥企業 (有限合夥)	上海	人民幣 2,458,500	36.61%	36.61%	股權投資
金茂投資諮詢 (深圳) 有限公司	廣東深圳	美元 2,000	50.00%	50.00%	投資諮詢
共青城申宏匯創物流產業股權投資合夥企業 (有限合夥)	江西九江	人民幣 43,210	37.51%	37.51%	股權投資
重慶市富榮股權投資基金合夥企業 (有限合夥) (1)	重慶	人民幣 1,500,000	1.00%	1.00%	股權投資
申宏匯創發展 (佛山) 股權投資合夥企業 (有限合夥)	廣東佛山	人民幣 63,000	31.00%	31.00%	股權投資

20 於聯營企業及合營企業之權益 (續)

聯營企業及合營企業名稱	註冊地點	註冊資本 (千元)	所持實益股權		主要業務
			2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	
南京洛德匯智股權投資合夥企業 (有限合夥)	江蘇南京	人民幣 1,500,000	20.00%	20.00%	股權投資
上海東航申宏股權投資基金管理有限公司	上海	人民幣 10,000	47.06%	47.06%	投資管理
宜賓市國資產業投資合夥企業 (有限合夥) (1)	四川宜賓	人民幣 2,020,000	1.00%	1.00%	股權投資
共青城申宏匯創二期物流產業股權投資合夥企業 (有限合夥)	江西九江	人民幣 132,560	24.90%	24.90%	股權投資

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

所有上述聯營企業及合營企業均使用權益法於中期財務資料列賬。

20 於聯營企業及合營企業之權益 (續)

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

富國基金管理有限公司

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
聯營企業的總額：		
資產總額	18,347,406	18,086,320
負債總額	8,019,789	7,792,533
資產淨值	10,327,617	10,293,787
本集團實際權益	27.78%	27.78%
本集團分佔聯營企業資產淨值	2,868,495	2,859,099
對聯營企業投資的帳面價值	2,868,495	2,859,099
	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
營業收入	4,349,225	3,329,506
淨利潤	1,143,452	924,050
其他綜合收益	(17,621)	(5,683)
綜合收益總額	1,125,831	918,367
本期收到的來自聯營企業的股利	303,303	303,303

於 2026 年 6 月 30 日，本集團重要聯營企業為非上市企業，不存在公開市場報價 (2025 年 12 月 31 日：同)。

20 於聯營企業及合營企業之權益 (續)

個別非重大聯營企業及合營企業的合計資料：

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
個別非重大聯營企業及合營企業於中期財務資料的 賬面價值總值	<u>1,942,647</u>	<u>1,525,043</u>
本集團分佔該等聯營企業及合營企業利潤總額	470,157	281,247
本集團分佔該等聯營企業及合營企業其他綜合收益	<u>(18,871)</u>	<u>6,214</u>
本集團分佔該等聯營企業及合營企業綜合收益總額	<u>451,286</u>	<u>287,461</u>

21 按攤餘成本計量的金融資產

非流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
資產管理產品及其他	2,285,755	3,464,718
減：減值準備	<u>(456,171)</u>	<u>(433,142)</u>
總計	<u>1,829,584</u>	<u>3,031,576</u>

流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
資產管理產品及其他	1,001,145	500,000
減：減值準備	<u>(449)</u>	<u>(378)</u>
總計	<u>1,000,696</u>	<u>499,622</u>

22 買入返售金融資產

(1) 按擔保品類型分析：

非流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
債務證券	538,400	521,043
權益類證券	187,850	497,165
減：減值準備	(186,635)	(201,096)
總計	539,615	817,112

流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
債務證券	8,404,103	13,314,953
權益類證券	493,107	431,773
其他	13,577	-
減：減值準備	(2,228)	(5,504)
總計	8,908,559	13,741,222

(2) 按市場分析：

非流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
深圳證券交易所	167,363	167,363
上海證券交易所	-	309,315
其他	558,887	541,530
減：減值準備	(186,635)	(201,096)
總計	539,615	817,112

22 買入返售金融資產 (續)

流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
銀行同業市場	1,517,821	6,426,861
上海證券交易所	6,425,695	6,750,810
深圳證券交易所	953,694	569,055
其他	13,577	-
減：減值準備	(2,228)	(5,504)
總計	<u>8,908,559</u>	<u>13,741,222</u>

23 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

非流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
權益類證券	1,102,224	1,353,760
基金	329,210	231,073
債務證券	718	718
資產管理產品及其他	6,274,123	6,019,596
總計	<u>7,706,275</u>	<u>7,605,147</u>
分析為：		
未上市	7,377,064	7,396,523
於香港以外地區上市	329,211	208,624
總計	<u>7,706,275</u>	<u>7,605,147</u>

23 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 (續)

流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
債務證券	173,722,238	128,085,399
基金	69,383,436	76,569,626
權益類證券	39,110,695	36,257,315
混合工具	2,993,396	4,434,967
資產管理產品及其他	17,123,979	14,672,223
總計	<u>302,333,744</u>	<u>260,019,530</u>
分析為：		
未上市	186,101,599	129,744,162
於香港以外地區上市	106,692,656	114,565,483
於香港上市	<u>9,539,489</u>	<u>15,709,885</u>
總計	<u>302,333,744</u>	<u>260,019,530</u>

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

於 2026 年 6 月 30 日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中有人民幣 94,433,843 千元的金融資產賣出回購業務設定質押（於 2025 年 12 月 31 日：人民幣 71,529,233 千元）。本集團賣出回購業務的情況參見附註 42。

於 2026 年 6 月 30 日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中有人民幣 22,087,072 千元的金融資產為債券借貸業務設定質押（於 2025 年 12 月 31 日：人民幣 18,719,174 千元）。

於 2026 年 6 月 30 日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中有人民幣 2,133,888 千元的股票投資存在限售期限（於 2025 年 12 月 31 日：人民幣 2,300,280 千元）。

24 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

非流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
權益工具投資 (指定)		
- 非交易性權益工具	79,413,366	87,955,926
債務證券	5,328,809	4,677,428
總計	84,742,175	92,633,354
分析為：		
未上市	49,630,971	58,636,815
於香港以外地區上市	20,576,998	20,989,882
於香港地區上市	14,534,206	13,006,657
總計	84,742,175	92,633,354

流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
債務證券	42,399,669	35,258,140
分析為：		
未上市	25,150,468	16,546,307
於香港以外地區上市	16,367,189	17,719,776
於香港上市	882,012	992,057
總計	42,399,669	35,258,140

24 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 (續)

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間，本集團終止確認的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產累計損失從其他綜合收益轉入留存收益為人民幣 288,939 千元 (截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間：人民幣 206,699 千元)。

於 2026 年 6 月 30 日，本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 (包含指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產) 中有人民幣 74,813,898 千元的金融資產為賣出回購業務 (附註 42(1)) 設定質押 (於 2025 年 12 月 31 日：人民幣 75,541,530 千元)。

於 2026 年 6 月 30 日，本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 (包含指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產) 中有人民幣 17,806,679 千元的金融資產為債券借貸業務設定質押 (於 2025 年 12 月 31 日：人民幣 20,699,170 千元)。

25 存出保證金

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
存放於交易所及其他金融機構的保證金		
- 交易保證金	30,460,189	27,559,499
- 履約保證金	7,235,751	6,146,354
- 信用保證金	108,329	80,814
- 轉融通保證金	92,216	112,243
總計	37,896,485	33,898,910

26 遞延所得稅資產 / 負債

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

	減值損失 撥備	應付 職工薪酬	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融工具的 公允價值變動	衍生金融工具的 公允價值變動	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益 的金融資產的 公允價值變動	業務合併	其他	總計
遞延稅項來自:								
於 2026 年 1 月 1 日	698,695	1,231,122	(1,428,055)	274,030	(601,932)	463,585	213,361	850,806
於損益確認	(25,209)	(7,939)	(51,612)	143,662	1,264	-	(9,226)	50,940
於儲備確認	-	-	-	-	69,479	-	-	69,479
由其他綜合收益重新分類至 未分配利潤	-	-	-	-	(72,235)	-	-	(72,235)
於 2026 年 6 月 30 日	673,486	1,223,183	(1,479,667)	417,692	(603,424)	463,585	204,135	898,990
於 2025 年 1 月 1 日	810,356	1,112,925	(67,212)	(827,283)	(644,207)	463,585	724,721	1,572,885
於損益確認	(111,661)	118,197	(1,360,843)	1,101,313	111,797	-	(559,698)	(700,895)
於儲備確認	-	-	-	-	(21,184)	-	-	(21,184)
由其他綜合收益重新分類至 未分配利潤	-	-	-	-	(48,338)	-	48,338	-
於 2025 年 12 月 31 日	698,695	1,231,122	(1,428,055)	274,030	(601,932)	463,585	213,361	850,806

26 遞延所得稅資產 / 負債 (續)

(2) 簡明合併財務狀況表對賬

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
於簡明合併財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	1,007,005	913,023
於簡明合併財務狀況表確認的遞延稅項負債淨值	(108,015)	(62,217)
總計	898,990	850,806

(3) 於其他綜合收益確認

	於 2026 年 6 月 30 日		
	稅前	稅項收益	稅後
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產			
- 公允價值變動淨額	224,132	(71,949)	152,183
- 重新分類至損益	(141,168)	33,787	(107,381)
分佔聯營企業及合營企業的 其他綜合收益	(23,037)	-	(23,037)
外幣財務報表匯兌差額	(189,996)	-	(189,996)
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益投資			
- 公允價值變動淨額	(429,230)	107,641	(321,589)
分佔聯營企業及合營企業的 其他綜合收益	(728)	-	(728)
總計	(560,027)	69,479	(490,548)

26 遞延所得稅資產 / 負債 (續)

	於 2025 年 12 月 31 日		
	稅前	稅項收益	稅後
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產			
- 公允價值變動淨額	757,565	(315,053)	442,512
- 重新分類至損益	(1,211,199)	273,495	(937,704)
外幣財務報表匯兌差額	(108,121)	-	(108,121)
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益投資			
- 公允價值變動淨額	(81,498)	20,374	(61,124)
分佔聯營企業及合營企業的 其他綜合收益	3,395	-	3,395
總計	(639,858)	(21,184)	(661,042)

(4) 未確認遞延稅項資產

根據會計政策，於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本集團並未確認就有關帶時間性差異的累計稅務虧損的遞延稅項資產，金額分別為人民幣 3,630,566 千元及人民幣 3,851,113 千元，主要原因為在有關稅務司法權區及有關實體很有可能存在未來應課稅溢利不足以抵銷可供動用的稅務虧損。

27 其他非流動資產

(1) 按性質分析：

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
存貨 (a)	473,986	473,986
長期遞延開支	130,184	152,232
其他 (b)	19,654	19,654
減：減值損失準備 (a)	(253,353)	(252,556)
總計	370,471	393,316

(a) 於 2026 年 6 月 30 日，本公司所屬子公司因倉儲合同糾紛提起訴訟。本公司針對該部分存貨評估了不同場景下預計可能回收的現金流量，並根據其與存貨成本之間的差額計提了壞賬準備。

(b) 於 2026 年 6 月 30 日，其他包括本公司因收購子公司形成的商譽人民幣 19,654 千元。商譽減值評估每年執行一次。可收回金額根據資產的公允價值減去處置費用後的淨額與使用現值兩者之間較高者確定。

(2) 長期遞延開支變動如下：

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
期 / 年初	152,232	147,469
添置	3,568	9,173
自物業及設備轉入	7,869	54,257
攤銷	(27,576)	(57,852)
本期 / 年轉出	(5,909)	(815)
期 / 年末	130,184	152,232

28 應收賬款

(1) 按性質分析：

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
應收賬款：		
- 結算款	1,756,104	1,248,206
- 手續費及佣金	544,112	404,317
- 資產管理計劃	466,722	521,670
- 其他	1,110,144	1,398,248
減：減值準備	(460,405)	(477,893)
總計	3,416,677	3,094,548

(2) 按賬齡分析：

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，基於交易日期的應收賬款賬齡分析如下：

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
一年內	2,700,645	1,938,561
一至兩年	12,350	72,336
兩至三年	204,025	883,279
三年以上	499,657	200,372
總計	3,416,677	3,094,548

本集團採用預期信用損失一般模型計量其餘應收款項減值準備。於 2026 年 6 月 30 日，部分資產管理計劃和其他應收款項處於信用減值第 3 階段。(2025 年 12 月 31 日：同)。

(3) 未減值應收賬款

既未逾期亦無減值的應收款項與近期並無拖欠還款記錄的多名客戶有關。

29 其他流動資產

按性質分析：

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
存貨(a)	868,757	407,653
應收股利	385,332	42,952
已逾期及減值的應收款項	245,880	267,121
即期稅項資產	219,164	141,011
預付款項 (b)	176,124	62,814
保證金	110,519	96,318
資產管理計劃產生的增值稅	74,754	76,299
應收利息	8,297	10,623
其他應收款	-	676,081
其他 (b)	394,926	565,229
減：減值準備	(317,489)	(317,982)
總計	<u>2,166,264</u>	<u>2,028,119</u>

(a) 於 2026 年 6 月 30 日，以公允價值計量的倉單的公允價值計量結果所屬的層次為第二層次，公允價值為人民幣 868,757 千元。

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

30 融出資金

(1) 按性質分析：

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
個人	99,084,018	86,239,705
機構	13,260,550	9,942,068
減：減值準備	(233,912)	(208,467)
總計	<u>112,110,656</u>	<u>95,973,306</u>

(2) 融資融券業務擔保品公允價值分析如下：

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
擔保品公允價值：		
- 股票	352,265,141	292,925,763
- 現金	16,269,872	11,607,132
- 基金	8,436,108	6,830,948
- 債券	142,073	87,542
總計	<u>377,113,194</u>	<u>311,451,385</u>

31 衍生金融工具

	於 2026 年 6 月 30 日		
	名義金額	公允價值	
		資產	負債
權益衍生工具	168,345,250	8,184,333	(14,897,089)
利率衍生工具	537,462,874	145,190	(266,663)
商品衍生工具	113,452,445	564,152	(539,487)
貨幣衍生工具	3,785,940	8,140	(4,833)
信用衍生工具	230,000	45	(48)
總計	823,276,509	8,901,860	(15,708,120)

	於 2025 年 12 月 31 日		
	名義金額	公允價值	
		資產	負債
權益衍生工具	160,425,035	3,829,792	(8,073,143)
利率衍生工具	397,346,425	186,914	(150,980)
商品衍生工具	107,558,191	753,560	(1,403,179)
貨幣衍生工具	1,266,081	2,338	(915)
信用衍生工具	230,000	850	(727)
總計	666,825,732	4,773,454	(9,628,944)

在當日無負債結算制度下，結算備付金已包括本集團所持有的國債期貨、股指期貨、貴金屬期貨、利率互換和其他商品期貨等產生的公允價值變動金額，而並未反映在上述衍生金融工具科目中。於 2026 年 6 月 30 日，本集團未到期的上述衍生金融工具合約的公允價值估虧人民幣 385,865 千元 (2025 年 12 月 31 日：估盈人民幣 224,378 千元)。

32 結算備付金

流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
於證券交易所的保證金		
- 中國證券登記結算有限責任公司	10,016,665	10,350,621
- 上海黃金交易所	162,162	140,829
- 其他機構	2,477,312	2,698,829
總計	12,656,139	13,190,279

33 代經紀客戶持有之現金

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

34 現金及銀行結餘

按性質分析：

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
現金	79	68
銀行結餘 (1)	47,998,417	36,990,467
減：減值準備	(1,425)	(1,575)
總計	47,997,071	36,988,960

(1) 銀行結餘包括定期及活期存款，按現行市場利率計息。

35 現金及現金等價物

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
現金	79	68
銀行結餘	47,774,015	36,756,360
結算備付金	12,652,678	13,186,641
原到期日於三個月內的買入返售金融資產	7,848,707	13,468,541
減：受限制銀行存款	(2,518,287)	(3,102,014)
總計	<u>65,757,192</u>	<u>60,309,596</u>

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

36 貸款及借款

流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
無抵押銀行貸款	<u>3,032,369</u>	<u>2,503,733</u>

37 已發行短期債務工具

	於 2026 年 1 月 1 日 的賬面餘額	發行	贖回	於 2026 年 6 月 30 日 的賬面餘額
短期公司債券	34,614,573	21,959,625	(27,850,804)	28,723,394
收益憑證	23,578,668	46,758,609	(34,977,382)	35,359,895
融資性票據	211,220	612,922	(213,010)	611,132
總計	<u>58,404,461</u>	<u>69,331,156</u>	<u>(63,041,196)</u>	<u>64,694,421</u>

	於 2025 年 1 月 1 日 的賬面餘額	發行	贖回	於 2025 年 12 月 31 日 的賬面餘額
短期公司債券	22,653,051	40,212,917	(28,251,395)	34,614,573
收益憑證	26,404,623	76,749,280	(79,575,235)	23,578,668
融資性票據	-	533,850	(322,630)	211,220
總計	<u>49,057,674</u>	<u>117,496,047</u>	<u>(108,149,260)</u>	<u>58,404,461</u>

於 2026 年 6 月 30 日，本集團發行的短期債務工具沒有出現本金、利息或贖回款項的違約情況 (2025 年 12 月 31 日：無)。

截至 2026 年 6 月 30 日止的 6 個月期間，本集團已發行 1,459 期收益憑證及於期內償還 1,538 期收益憑證。於 2026 年 6 月 30 日，本集團發行的收益憑證採用固定年利率或與若干股指掛鈎的浮動利率兩種方式計息，其中固定利率區間為 0.10% - 1.83%。

截至 2025 年 6 月 30 日止的 6 個月期間，本集團已發行 1,483 期收益憑證及於期內償還 1,296 期收益憑證。於 2025 年 12 月 31 日，本集團發行的收益憑證採用固定年利率或與若干股指掛鈎的浮動利率兩種方式計息，其中固定利率區間為 0.05% - 2.45%。

38 拆入資金

流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
銀行借貸	3,427,175	2,450,000
其他	-	219,534
總計	<u>3,427,175</u>	<u>2,669,534</u>

39 應付經紀客戶賬款

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
客戶的其他經紀業務保證金	143,111,213	128,532,558
客戶融資融券保證金	16,636,362	13,331,785
應付利息	<u>1,708</u>	<u>1,641</u>
總計	<u>159,749,283</u>	<u>141,865,984</u>

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

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

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

40 應付職工薪酬

	於 2026 年 1 月 1 日	期內應計	已付款項	於 2026 年 6 月 30 日
工資、獎金及津貼	6,312,955	3,584,339	(3,602,975)	6,294,319
退休金計劃供款	5,864	261,731	(261,265)	6,330
其他社會福利	173,396	723,606	(700,099)	196,903
總計	<u>6,492,215</u>	<u>4,569,676</u>	<u>(4,564,339)</u>	<u>6,497,552</u>
	於 2025 年 1 月 1 日	年內應計	已付款項	於 2025 年 12 月 31 日
工資、獎金及津貼	5,684,859	5,881,544	(5,253,448)	6,312,955
退休金計劃供款	5,967	526,136	(526,239)	5,864
其他社會福利	202,229	1,490,180	(1,519,013)	173,396
總計	<u>5,893,055</u>	<u>7,897,860</u>	<u>(7,298,700)</u>	<u>6,492,215</u>

41 其他應付款項及應計費用

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
履約保證金	34,904,864	26,124,332
應付合併結構化主體權益持有人款項	28,609,068	28,087,642
應付股利	2,828,983	138,440
應付清算款	1,679,842	1,380,363
交易所倉單質押款	563,871	130,473
應付稅項	536,163	279,960
貿易應付款項	492,700	576,704
期貨經紀業務風險儲備	378,255	365,658
應計支出	297,066	111,620
應付手續費及佣金	197,192	143,948
應付銷售支出	69,710	53,357
應付證券及期貨投資者保護基金款項	58,983	56,263
應付利息	39,650	23,171
代經紀客戶收取利息及股利	25,107	25,168
應付經紀人佣金	9,294	6,815
代客戶收取的證券承銷所得款項	-	249,080
其他 (1)	340,941	319,209
總計	71,031,689	58,072,203

(1) 其他結餘主要指來自本集團日常業務營運產生的應付雜費。

42 賣出回購金融資產款

(1) 按擔保品類型分析：

流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
債務證券	161,120,236	141,817,181
貴金屬	2,477,520	13,750,924
其他	29,446,553	30,129,183
總計	193,044,309	185,697,288

(2) 按市場分析：

流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
銀行同業市場	114,884,688	96,932,868
證券交易所	69,644,710	73,745,716
場外市場	7,453,295	13,750,924
期貨交易所	1,061,616	1,267,780
總計	193,044,309	185,697,288

43 租賃負債

非流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
租賃負債	<u>486,725</u>	<u>493,652</u>

流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
租賃負債	<u>366,265</u>	<u>321,037</u>

44 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

流動

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
以公允價值計量且其變動計入當期損益		
- 債務證券	17,036,160	8,600,314
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益		
- 收益憑證	2,016,855	2,845,048
- 其他	<u>134,244</u>	<u>101,748</u>
總計	<u>19,187,259</u>	<u>11,547,110</u>

45 長期債券

於 2026 年 6 月 30 日

名稱	面值原始貨幣 人民幣千元	起息日	到期日	發行金額 原始貨幣 人民幣千元	票面利率	於 2026 年 1 月 1 日的 賬面餘額	增加額	減少額	於 2026 年 6 月 30 日的 賬面餘額
21 申宏 02	500,000	08/03/2021	08/03/2028	500,000	3.95%	516,179	3,192	(519,371)	-
21 申宏 04	3,000,000	15/07/2021	15/07/2028	3,000,000	3.65%	3,050,700	54,300	-	3,105,000
21 申宏 06	2,500,000	04/08/2021	04/08/2026	2,500,000	3.38%	2,534,726	41,903	-	2,576,629
21 申證 02	2,000,000	29/04/2021	29/04/2031	2,000,000	4.05%	2,052,259	40,404	(81,000)	2,011,663
21 申證 03	2,600,000	24/05/2021	24/05/2026	2,600,000	3.63%	2,656,904	37,476	(2,694,380)	-
21 申證 05	2,500,000	28/05/2021	28/05/2031	2,500,000	4.00%	2,556,485	49,885	(100,000)	2,506,370
21 申證 07	3,000,000	21/07/2021	21/07/2031	3,000,000	3.77%	3,046,419	56,478	-	3,102,897
21 申證 09	4,200,000	28/07/2021	28/07/2026	4,200,000	3.38%	4,259,470	71,782	-	4,331,252
21 申證 11	3,000,000	26/08/2021	26/08/2031	3,000,000	3.75%	3,033,164	56,339	-	3,089,503
21 申證 13	1,000,000	09/09/2021	09/09/2026	1,000,000	3.40%	1,010,248	17,128	-	1,027,376
22 申宏 02	1,200,000	08/03/2022	08/03/2027	1,200,000	3.50%	1,234,405	20,828	(42,000)	1,213,233
22 申宏 04	1,000,000	26/04/2022	26/04/2027	1,000,000	3.45%	1,023,630	17,108	(34,500)	1,006,238
22 申宏 06	2,550,000	30/08/2022	30/08/2032	2,550,000	3.56%	2,580,592	45,017	-	2,625,609
22 申證 02	2,400,000	21/01/2022	21/01/2032	2,400,000	3.60%	2,478,183	43,130	(86,400)	2,434,913
22 申證 06	2,100,000	24/03/2022	24/03/2027	2,100,000	3.53%	2,155,909	37,386	(74,130)	2,119,165
22 申證 08	2,200,000	23/05/2022	23/05/2027	2,200,000	3.20%	2,241,116	35,559	(70,400)	2,206,275
23 申宏 02	5,000,000	14/06/2023	14/06/2033	5,000,000	3.49%	5,093,895	86,662	(174,500)	5,006,057
23 申宏 04	800,000	05/09/2023	05/09/2026	800,000	2.85%	807,371	11,306	-	818,677
23 申證 02	2,000,000	14/04/2023	14/04/2026	2,000,000	2.99%	2,042,489	17,311	(2,059,800)	-
23 申證 04	1,800,000	17/08/2023	17/08/2026	1,800,000	2.67%	1,817,107	24,573	-	1,841,680
23 申證 06	1,500,000	30/08/2023	30/08/2028	1,500,000	2.95%	1,514,073	22,576	-	1,536,649
23 申證 08	2,100,000	21/09/2023	21/09/2028	2,100,000	3.14%	2,113,396	33,583	-	2,146,979

45 長期債券 (續)

名稱	面值原始貨幣 人民幣千元	起息日	到期日	發行金額 原始貨幣 人民幣千元	票面利率	於 2026 年 1 月 1 日的 賬面餘額	增加額	減少額	於 2026 年 6 月 30 日的 賬面餘額
23 申證 C2	1,300,000	06/03/2023	06/03/2026	1,300,000	3.55%	1,337,872	8,278	(1,346,150)	-
23 申證 C3	2,300,000	27/03/2023	27/03/2026	2,300,000	3.38%	2,359,143	18,597	(2,377,740)	-
23 申證 C4	4,500,000	08/12/2023	08/12/2028	4,500,000	3.35%	4,664,152	49,868	-	4,714,020
24 申宏 02	2,450,000	13/03/2024	13/03/2029	2,450,000	2.71%	2,503,298	32,925	(66,395)	2,469,828
24 申宏 03	1,600,000	02/12/2024	02/12/2026	1,600,000	2.06%	1,602,619	16,344	-	1,618,963
24 申證 01	1,000,000	26/02/2024	26/02/2027	1,000,000	2.52%	1,020,407	12,892	(25,200)	1,008,099
24 申證 02	1,500,000	26/02/2024	26/02/2029	1,500,000	2.66%	1,530,808	20,237	(39,900)	1,511,145
24 申證 03	2,700,000	28/10/2024	28/10/2026	2,700,000	2.20%	2,707,925	31,050	-	2,738,975
24 申證 04	2,100,000	28/10/2024	28/10/2027	2,100,000	2.28%	2,105,477	24,560	-	2,130,037
24 申證 C1	1,000,000	27/11/2024	27/11/2027	1,000,000	2.19%	1,000,281	11,326	-	1,011,607
24 申證 C2	1,500,000	27/11/2024	27/11/2029	1,500,000	2.30%	1,498,272	17,722	-	1,515,994
25 申宏 01	1,200,000	24/03/2025	24/03/2027	1,200,000	2.07%	1,218,771	12,515	(24,840)	1,206,446
25 申宏 02	600,000	24/03/2025	24/03/2028	600,000	2.10%	609,481	6,274	(12,600)	603,155
25 申宏 04	3,000,000	20/06/2025	20/06/2030	3,000,000	1.93%	3,029,147	28,886	(57,900)	3,000,133
25 申證 01	2,800,000	13/03/2025	13/03/2027	2,800,000	2.18%	2,844,389	32,237	(61,040)	2,815,586
25 申證 03	2,400,000	27/03/2025	27/03/2027	2,400,000	1.99%	2,432,417	25,368	(47,760)	2,410,025
25 申證 04	5,400,000	27/03/2025	27/03/2028	5,400,000	2.01%	1,823,932	3,711,205	(36,180)	5,498,957
25 申證 K1	1,000,000	13/05/2025	13/05/2028	1,000,000	1.69%	1,008,548	8,843	(16,900)	1,000,491
25 申證 05	500,000	19/08/2025	19/09/2027	500,000	1.80%	502,161	4,797	-	506,958
25 申證 06	1,400,000	19/08/2025	19/08/2028	1,400,000	1.90%	1,406,352	13,834	-	1,420,186
25 申證 07	4,400,000	18/09/2025	18/09/2026	4,400,000	1.76%	4,413,274	44,397	-	4,457,671
25 申證 08	2,500,000	18/09/2025	18/09/2027	2,500,000	1.91%	2,507,661	25,416	-	2,533,077
25 申證 09	1,500,000	25/09/2025	14/10/2026	1,500,000	1.78%	1,503,983	15,214	-	1,519,197
25 申證 10	3,000,000	25/09/2025	25/05/2027	3,000,000	1.93%	3,008,403	31,221	-	3,039,624
25 申證 11	2,700,000	24/11/2025	24/11/2027	2,700,000	1.81%	2,695,420	26,727	-	2,722,147

45 長期債券 (續)

名稱	面值原始貨幣 人民幣千元	起息日	到期日	發行金額 原始貨幣 人民幣千元	票面利率	於 2026 年 1 月 1 日的 賬面餘額	增加額	減少額	於 2026 年 6 月 30 日的 賬面餘額
25 申證 12	1,800,000	24/11/2025	24/05/2028	1,800,000	1.85%	1,798,127	17,598	-	1,815,725
25 申證 13	2,000,000	15/12/2025	15/12/2027	2,000,000	1.84%	1,997,633	19,613	-	2,017,246
25 申證 C1	2,000,000	15/09/2025	15/09/2028	2,000,000	2.15%	2,005,898	22,544	-	2,028,442
25 申證 C2	1,000,000	15/09/2025	15/09/2030	1,000,000	2.24%	1,002,650	11,560	-	1,014,210
25 申證 C3	1,800,000	13/11/2025	13/11/2028	1,800,000	2.00%	1,799,960	18,674	-	1,818,634
25 申證 C4	700,000	13/11/2025	13/11/2030	700,000	2.15%	699,124	7,744	-	706,868
25 申證 C5	2,200,000	10/12/2025	10/12/2028	2,200,000	2.13%	2,196,719	24,240	-	2,220,959
26 申宏 01	800,000	04/06/2026	04/06/2029	800,000	1.64%	-	800,741	-	800,741
26 申宏 02	3,000,000	04/06/2026	04/06/2031	3,000,000	1.79%	-	3,003,091	-	3,003,091
26 申證 02	1,100,000	28/01/2026	04/02/2027	1,100,000	1.71%	-	1,106,099	-	1,106,099
26 申證 03	2,600,000	11/02/2026	11/02/2028	2,600,000	1.79%	-	2,609,866	-	2,609,866
26 申證 04	1,400,000	11/02/2026	11/01/2029	1,400,000	1.84%	-	1,406,419	-	1,406,419
26 申證 K1	1,400,000	29/04/2026	29/04/2028	1,400,000	1.65%	-	1,401,570	-	1,401,570
26 申證 K2	1,700,000	29/04/2026	29/04/2029	1,700,000	1.73%	-	1,700,535	-	1,700,535
26 申證 K3	1,500,000	20/05/2026	20/05/2028	1,500,000	1.59%	-	1,498,736	-	1,498,736
26 申證 K4	3,500,000	20/05/2026	20/05/2029	3,500,000	1.68%	-	3,497,225	-	3,497,225
26 申證 05	1,100,000	25/05/2026	16/06/2027	1,100,000	1.49%	-	1,097,898	-	1,097,898
26 申證 06	2,100,000	25/05/2026	25/05/2029	2,100,000	1.67%	-	2,096,709	-	2,096,709
26 申證 07	1,000,000	27/05/2026	27/10/2027	1,000,000	1.54%	-	998,833	-	998,833
26 申證 08	3,000,000	27/05/2026	27/06/2028	3,000,000	1.60%	-	2,996,490	-	2,996,490
26 申證 09	1,100,000	11/06/2026	11/06/2029	1,100,000	1.63%	-	1,097,924	-	1,097,924
26 申證 10	2,500,000	11/06/2026	11/06/2031	2,500,000	1.75%	-	2,491,894	-	2,491,894

45 長期債券 (續)

名稱	面值原始貨幣 人民幣千元	起息日	到期日	發行金額 原始貨幣 人民幣千元	票面利率	於 2026 年 1 月 1 日的 賬面餘額	增加額	減少額	於 2026 年 6 月 30 日的 賬面餘額
21 申萬宏源 (國際) 美元債 (1)	美元 500,000	14/07/2021	14/07/2026	美元 500,000	1.80% Compound SOFR + 0.63%	3,541,194	59,419	(167,441)	3,433,172
25 申萬宏源 (國際) 美元債 (3)	美元 300,000	10/03/2025	10/03/2030	美元 300,000	0.10%-1.90%	2,110,806	61,850	(127,050)	2,045,606
收益憑證 (4)	4,740,892	註釋 4	註釋 4	4,740,892		4,855,353	3,472,181	(3,546,035)	4,781,499
總計						123,160,377	36,574,112	(13,889,612)	145,844,877

於 2025 年 12 月 31 日

名稱	面值原始貨幣 人民幣千元	起息日	到期日	發行金額 原始貨幣 人民幣千元	票面利率	於 2025 年 1 月 1 日的 賬面餘額	增加額	減少額	於 2025 年 12 月 31 日的 賬面餘額
21 申宏 02	500,000	08/03/2021	08/03/2028	500,000	3.95%	516,179	19,750	(19,750)	516,179
21 申宏 04	3,000,000	15/07/2021	15/07/2028	3,000,000	3.65%	3,050,700	109,500	(109,500)	3,050,700
21 申宏 06	2,500,000	04/08/2021	04/08/2026	2,500,000	3.38%	2,534,726	84,500	(84,500)	2,534,726
21 申證 02	2,000,000	29/04/2021	29/04/2031	2,000,000	4.05%	2,051,781	81,478	(81,000)	2,052,259
21 申證 03	2,600,000	24/05/2021	24/05/2026	2,600,000	3.63%	2,655,699	95,585	(94,380)	2,656,904
21 申證 05	2,500,000	28/05/2021	28/05/2031	2,500,000	4.00%	2,555,888	100,597	(100,000)	2,556,485
21 申證 07	3,000,000	21/07/2021	21/07/2031	3,000,000	3.77%	3,045,627	113,892	(113,100)	3,046,419
21 申證 09	4,200,000	28/07/2021	28/07/2026	4,200,000	3.38%	4,256,675	144,755	(141,960)	4,259,470
21 申證 11	3,000,000	26/08/2021	26/08/2031	3,000,000	3.75%	3,032,051	113,613	(112,500)	3,033,164
21 申證 13	1,000,000	09/09/2021	09/09/2026	1,000,000	3.40%	1,009,709	34,539	(34,000)	1,010,248

45 長期債券 (續)

名稱	面值原始貨幣 人民幣千元	起息日	到期日	發行金額 原始貨幣 人民幣千元	票面利率	於 2025 年 1 月 1 日的 賬面餘額	增加額	減少額	於 2025 年 12 月 31 日的 賬面餘額
22 申宏 01	1,800,000	08/03/2022	08/03/2025	1,800,000	3.11%	1,845,858	10,122	(1,855,980)	-
22 申宏 02	1,200,000	08/03/2022	08/03/2027	1,200,000	3.50%	1,234,405	42,000	(42,000)	1,234,405
22 申宏 03	3,000,000	26/04/2022	26/04/2025	3,000,000	3.06%	3,062,877	28,923	(3,091,800)	-
22 申宏 04	1,000,000	26/04/2022	26/04/2027	1,000,000	3.45%	1,023,630	34,500	(34,500)	1,023,630
22 申宏 06	2,550,000	30/08/2022	30/08/2032	2,550,000	3.56%	2,580,592	90,780	(90,780)	2,580,592
22 申證 01	5,000,000	21/01/2022	21/01/2025	5,000,000	2.80%	5,132,494	7,506	(5,140,000)	-
22 申證 02	2,400,000	21/01/2022	21/01/2032	2,400,000	3.60%	2,477,845	86,738	(86,400)	2,478,183
22 申證 03	2,200,000	23/02/2022	23/02/2025	2,200,000	2.95%	2,255,195	9,705	(2,264,900)	-
22 申證 05	3,500,000	24/03/2022	24/03/2025	3,500,000	3.18%	3,585,308	25,992	(3,611,300)	-
22 申證 06	2,100,000	24/03/2022	24/03/2027	2,100,000	3.53%	2,154,604	75,435	(74,130)	2,155,909
22 申證 07	1,800,000	23/05/2022	23/05/2025	1,800,000	2.78%	1,829,755	20,285	(1,850,040)	-
22 申證 08	2,200,000	23/05/2022	23/05/2027	2,200,000	3.20%	2,239,761	71,755	(70,400)	2,241,116
22 申證 C1	3,000,000	27/04/2022	27/04/2025	3,000,000	3.19%	3,063,574	32,126	(3,095,700)	-
23 申宏 02	5,000,000	14/06/2023	14/06/2033	5,000,000	3.49%	5,093,641	174,754	(174,500)	5,093,895
23 申宏 04	800,000	05/09/2023	05/09/2026	800,000	2.85%	807,371	22,800	(22,800)	807,371
23 申證 01	800,000	14/04/2023	14/04/2025	800,000	2.85%	816,077	6,723	(822,800)	-
23 申證 02	2,000,000	14/04/2023	14/04/2026	2,000,000	2.99%	2,040,914	61,375	(59,800)	2,042,489
23 申證 03	2,200,000	17/08/2023	17/08/2025	2,200,000	2.50%	2,218,844	36,156	(2,255,000)	-
23 申證 04	1,800,000	17/08/2023	17/08/2026	1,800,000	2.67%	1,815,581	49,586	(48,060)	1,817,107
23 申證 05	500,000	30/08/2023	30/08/2025	500,000	2.56%	501,005	11,795	(512,800)	-
23 申證 06	1,500,000	30/08/2023	30/08/2028	1,500,000	2.95%	1,512,731	45,592	(44,250)	1,514,073
23 申證 07	2,800,000	21/09/2023	21/09/2025	2,800,000	2.80%	2,817,232	61,168	(2,878,400)	-
23 申證 08	2,100,000	21/09/2023	21/09/2028	2,100,000	3.14%	2,111,569	67,767	(65,940)	2,113,396
23 申證 C1	1,400,000	06/03/2023	06/03/2025	1,400,000	3.35%	1,438,359	8,541	(1,446,900)	-

45 長期債券 (續)

名稱	面值原始貨幣 人民幣千元	起息日	到期日	發行金額 原始貨幣 人民幣千元	票面利率	於 2025 年 1 月 1 日的 賬面餘額	增加額	減少額	於 2025 年 12 月 31 日的 賬面餘額
23 申證 C2	1,300,000	06/03/2023	06/03/2026	1,300,000	3.55%	1,336,804	47,218	(46,150)	1,337,872
23 申證 C3	2,300,000	27/03/2023	27/03/2026	2,300,000	3.38%	2,356,923	79,960	(77,740)	2,359,143
23 申證 C4	4,500,000	08/12/2023	08/12/2028	4,500,000	3.35%	1,598,062	3,119,690	(53,600)	4,664,152
24 申宏 02	2,450,000	13/03/2024	13/03/2029	2,450,000	2.71%	2,503,298	66,395	(66,395)	2,503,298
24 申宏 03	1,600,000	02/12/2024	02/12/2026	1,600,000	2.06%	1,602,619	32,960	(32,960)	1,602,619
24 申證 01	1,000,000	26/02/2024	26/02/2027	1,000,000	2.52%	1,019,868	25,739	(25,200)	1,020,407
24 申證 02	1,500,000	26/02/2024	26/02/2029	1,500,000	2.66%	1,530,026	40,682	(39,900)	1,530,808
24 申證 03	2,700,000	28/10/2024	28/10/2026	2,700,000	2.20%	2,704,852	62,473	(59,400)	2,707,925
24 申證 04	2,100,000	28/10/2024	28/10/2027	2,100,000	2.28%	2,103,903	49,454	(47,880)	2,105,477
24 申證 C1	1,000,000	27/11/2024	27/11/2027	1,000,000	2.19%	999,362	22,819	(21,900)	1,000,281
24 申證 C2	1,500,000	27/11/2024	27/11/2029	1,500,000	2.30%	1,497,055	35,717	(34,500)	1,498,272
25 申宏 01	1,200,000	24/03/2025	24/03/2027	1,200,000	2.07%	-	1,218,771	-	1,218,771
25 申宏 02	600,000	24/03/2025	24/03/2028	600,000	2.10%	-	609,481	-	609,481
25 申宏 04	3,000,000	20/06/2025	20/06/2030	3,000,000	1.93%	-	3,029,147	-	3,029,147
25 申證 01	2,800,000	13/03/2025	13/03/2027	2,800,000	2.18%	-	2,844,389	-	2,844,389
25 申證 03	2,400,000	27/03/2025	27/03/2027	2,400,000	1.99%	-	2,432,417	-	2,432,417
25 申證 04	1,800,000	27/03/2025	27/03/2028	1,800,000	2.01%	-	1,823,932	-	1,823,932
25 申證 K1	1,000,000	13/05/2025	13/05/2028	1,000,000	1.69%	-	1,008,548	-	1,008,548
25 申證 05	500,000	19/08/2025	19/09/2027	500,000	1.80%	-	502,161	-	502,161
25 申證 06	1,400,000	19/08/2025	19/08/2028	1,400,000	1.90%	-	1,406,352	-	1,406,352
25 申證 07	4,400,000	18/09/2025	18/09/2026	4,400,000	1.76%	-	4,413,274	-	4,413,274
25 申證 08	2,500,000	18/09/2025	18/09/2027	2,500,000	1.91%	-	2,507,661	-	2,507,661
25 申證 09	1,500,000	25/09/2025	14/10/2026	1,500,000	1.78%	-	1,503,983	-	1,503,983
25 申證 10	3,000,000	25/09/2025	25/05/2027	3,000,000	1.93%	-	3,008,403	-	3,008,403

45 長期債券 (續)

名稱	面值原始貨幣 人民幣千元	起息日	到期日	發行金額 原始貨幣 人民幣千元	票面利率	於 2025 年 1 月 1 日的 賬面餘額	增加額	減少額	於 2025 年 12 月 31 日的 賬面餘額
25 申證 11	2,700,000	24/11/2025	24/11/2027	2,700,000	1.81%	-	2,695,420	-	2,695,420
25 申證 12	1,800,000	24/11/2025	24/05/2028	1,800,000	1.85%	-	1,798,127	-	1,798,127
25 申證 13	2,000,000	15/12/2025	15/12/2027	2,000,000	1.84%	-	1,997,633	-	1,997,633
25 申證 C1	2,000,000	15/09/2025	15/09/2028	2,000,000	2.15%	-	2,005,898	-	2,005,898
25 申證 C2	1,000,000	15/09/2025	15/09/2030	1,000,000	2.24%	-	1,002,650	-	1,002,650
25 申證 C3	1,800,000	13/11/2025	13/11/2028	1,800,000	2.00%	-	1,799,960	-	1,799,960
25 申證 C4	700,000	13/11/2025	13/11/2030	700,000	2.15%	-	699,124	-	699,124
25 申證 C5	2,200,000	10/12/2025	10/12/2028	2,200,000	2.13%	-	2,196,719	-	2,196,719
21 申萬宏源 (國際) 美元債 (1)	美元 500,000	14/07/2021	14/07/2026	美元 500,000	1.80%	3,617,573	197,968	(274,347)	3,541,194
22 申萬宏源 (國際) 美元債 (2)	美元 300,000	16/03/2022	16/03/2025	美元 300,000	2.63%	2,172,925	11,537	(2,184,462)	-
25 申萬宏源 (國際) 美元債 (3)	美元 300,000	10/03/2025	10/03/2030	美元 300,000	Compound SOFR + 0.63%	-	2,417,876	(307,070)	2,110,806
收益憑證 (4)	4,796,195	註釋 4	註釋 4	4,796,195	0.03% -2.45%	9,736,973	5,307,394	(10,189,014)	4,855,353
總計						113,148,500	54,002,265	(43,990,388)	123,160,377

45 長期債券 (續)

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
一年內到期的長期債券	46,036,278	35,061,340
一年後到期的長期債券	99,808,599	88,099,037
總計	145,844,877	123,160,377

經董事會及相關監管機構批准，本集團已發行以下債券：

- (1) Shenwan Hongyuan International Finance Limited 於 2021 年 7 月 14 日發行五年期金額為美元 5 億元的公司債券，採用固定利率形式，票面利率 1.80%，單利按年計息，每半年付息一次，由申萬宏源證券有限公司提供連帶責任保證擔保。
- (2) Shenwan Hongyuan International Finance Limited 於 2022 年 3 月 16 日發行三年期金額為美元 3 億元的公司債券，採用固定利率形式，票面利率 2.63%，單利按年計息，每半年付息一次，由申萬宏源證券有限公司提供連帶責任保證擔保，已於 2025 年 3 月 16 日兌付。
- (3) Shenwan Hongyuan International Finance Limited 於 2025 年 3 月 10 日發行三年期金額為美元 3 億元的公司債券，採用固定利率形式，票面利率 Compound SOFR + 0.63%，單利按年計息，每季度付息一次，由申萬宏源證券有限公司提供連帶責任保證擔保。
- (4) 於 2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間，本集團共發行 90 期期限超過一年的收益憑證 (2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間：130 期)。於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本集團發行的收益憑證採用固定年利率或與若干股指掛鈎的浮動利率兩種方式計息，其中固定利率區間分別為 0.10% - 1.90% 及 0.03% - 2.45%。

46 股本

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

	於 2026 年 6 月 30 日及 於 2025 年 12 月 31 日	
	股份數目	面值
	(千股)	
已註冊、發行及繳足：		
A 股 (每股人民幣 1 元)	22,535,945	22,535,945
H 股 (每股人民幣 1 元)	2,504,000	2,504,000
總計	25,039,945	25,039,945

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本公司流通受限的 A 股數目分別為 437,244 股及 437,244 股。

47 儲備

(1) 資本儲備

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

(2) 盈餘儲備

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

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

47 儲備 (續)

(3) 一般儲備

一般儲備包括一般風險儲備及交易風險儲備。

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

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

一般儲備亦包括本公司子公司根據適用地方規例提取的一般儲備。

(4) 公允價值儲備

公允價值儲備包括：

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

(5) 匯兌儲備

匯兌儲備主要包括換算外幣財務報表產生之外幣匯兌差額。

48 未分配利潤

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本公司應佔合併未分配利潤包括子公司提取的盈餘儲備分別人民幣 6,837 百萬元及人民幣 6,837 百萬元，及同一控制下合併宏源證券所產生的人民幣 2,185 百萬元及人民幣 2,185 百萬元。

根據日期為 2026 年 6 月 26 日的股東大會決議案，批准本公司基於已發行股份總額 25,039,945 千股向股東分派現金股利每 10 股人民幣 0.75 元 (含稅)，共計股利人民幣 1,877,996 千元。

49 轉讓金融資產

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

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

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

	於 2026 年 6 月 30 日		於 2025 年 12 月 31 日	
	轉讓資產的 賬面價值	有關負債的 賬面價值	轉讓資產的 賬面價值	有關負債的 賬面價值
回購協議	8,756,275	7,632,024	11,567,501	10,279,081
融出證券	1,989,196	-	1,070,880	-

50 於結構實體的權益

(1) 本集團合併入賬的結構實體權益

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

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，合併入賬的資產管理產品的資產淨值分別為人民幣 90,180,196 千元及人民幣 88,751,238 千元。

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

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本集團重新評估對結構實體的控制權並釐定本集團是否為主要責任人。

(2) 本集團在第三方機構發起設立並未合併入賬但享有權益的結構實體

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，合併財務狀況表中相關賬目的賬面價值等於本集團於未合併入賬且由第三方機構發起設立的結構實體中所持權益的最高損失風險，載列如下：

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	83,814,084	90,183,084
按攤餘成本計量的金融資產	2,688,661	3,387,513
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	2,010,893	1,849,492
總計	88,513,638	95,420,089

50 於結構實體的權益 (續)

(3) 由本集團發起而本集團並未合併入賬的結構實體

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

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，合併財務狀況表中相關賬目的賬面價值等於本集團於未合併入賬且由本集團發起設立的結構實體中所持權益的最高損失風險，載列如下：

於 2026 年 6 月 30 日			
	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產	按攤餘成本計量 的金融資產	總計
基金	1,316,944	-	1,316,944
資管產品及其他	1,529,944	141,619	1,671,563
總計	2,846,888	141,619	2,988,507

於 2025 年 12 月 31 日			
	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產	按攤餘成本計量 的金融資產	總計
基金	1,370,542	-	1,370,542
資管產品及其他	1,465,483	143,685	1,609,168
總計	2,836,025	143,685	2,979,710

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間，本集團從這些結構化主體中獲得的管理費淨收入為人民幣 357,932 千元 (截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間：330,906 千元)。

51 或有事項

截至 2026 年 6 月 30 日，本集團並無涉及任何可能對本集團財務狀況或經營業績造成重大不利影響的單個重大的法律訴訟，仲裁或行政處罰事項。

52 關聯方關係及交易

(1) 關聯方關係

(a) 主要股東

主要股東包括持有 5%或以上股權的本公司股東。所持本公司股份百分比：

	<u>公司成立地</u>	<u>經營場所</u>	<u>於 2026 年 6 月 30 日</u>	<u>於 2025 年 12 月 31 日</u>
中國建銀投資有限責任公司	中國	北京	26.34%	26.34%
中央匯金投資有限責任公司	中國	北京	20.05%	20.05%

(b) 本集團聯營企業及合營企業

本集團聯營企業及合營企業詳細資料載於附註 20。

(c) 其他關聯方

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

(2) 關聯方交易及結餘

(a) 本集團與主要股東的交易：

	<u>於 2026 年 6 月 30 日</u>	<u>於 2025 年 12 月 31 日</u>
期 / 年末結餘：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	-	1,483,105
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	-	90,086
應付經紀業務客戶賬款	2,420	-

	<u>截至 6 月 30 日止 6 個月期間 2026 年</u>	<u>2025 年</u>
--	---------------------------------------	---------------

期內交易：

利息收入	3,240	5,524
手續費及佣金收入	28	179
投資收益淨額	298	(7,314)

52 關聯方關係及交易 (續)

(b) 本集團與聯營企業、合營企業以及其他關聯方的交易：

	於 2026 年 6 月 30 日	於 2025 年 12 月 31 日
期 / 年末結餘：		
現金及銀行結餘、代經紀客戶持有之現金及代經紀客戶持有之現金	94,557,472	90,879,519
賣出回購金融資產款	32,664,284	36,356,906
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	23,437,480	23,006,306
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	11,879,717	10,865,647
拆入資金	1,400,000	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	7,160,000	3,980,346
貸款及借款	538,645	451,362
衍生金融負債	315,020	160,435
存出保證金	-	129,000
使用權資產	44,119	45,356
租賃負債	41,781	34,229
衍生金融資產	240,520	190,223
應付經紀業務客戶賬款	396,992	78,207
應收賬款	90,252	68,140
其他應付款項及應計費用	13,740	6,747
其他流動資產	1,953	2,047
無形資產	-	391

52 關聯方關係及交易 (續)

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2026 年	2025 年
期內交易：		
利息收入	1,060,453	800,666
投資收益淨額	1,132,300	440,472
手續費及佣金收入	163,423	74,517
利息支出	23,016	119,010
手續費及佣金支出	84,934	48,237
折舊和攤銷費用	9,631	11,785
其他收入及收益	6,040	6,032
其他營業支出	574	3,666

截至 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間，本集團未對聯營企業及合營企業注資。

截至 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間，自聯營企業及合營企業收取的股息分別為人民幣 5,840 千元及人民幣 353,585 千元。

(3) 主要管理人員酬金

於 2026 年半年度，本公司計提並發放主要管理人員本年度稅前薪酬總額為人民幣 3,604 千元。薪酬總額計入「職工薪酬」(見附註 11)。

53 分部報告

管理層根據運營的性質和所提供的服務，通過以下分部管理業務運營：

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

53 分部報告 (續)

業務分部

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間

	企業金融		個人金融	機構服務 及交易	投資管理	分部合計
	投資銀行	本金投資				
手續費及佣金收入	655,867	7,762	4,236,629	1,562,869	388,388	6,851,515
利息收入	18,742	252,331	3,661,923	906,988	112,300	4,952,284
投資收益淨額	157,487	707,658	281,272	5,638,222	265,223	7,049,862
其他收入及收益	585	196,110	47,362	11,742	11,351	267,150
總收入及其他收益	832,681	1,163,861	8,227,186	8,119,821	777,262	19,120,811
分部支出	606,889	844,404	5,652,369	4,463,928	540,948	12,108,538
其中：利息支出	11,528	529,066	1,244,910	2,371,148	122,973	4,279,625
減值 (轉回) / 損失淨額	(2,249)	20,352	14,770	2,603	(18,819)	16,657
分佔聯營企業及合營 企業之溢利	-	787,751	-	-	-	787,751
所得稅前利潤	225,792	1,107,208	2,574,817	3,655,893	236,314	7,800,024
其他分部資料：						
折舊和攤銷費用	26,527	7,953	235,975	143,668	15,873	429,996
資本性支出	901	69,175	45,126	14,986	3,524	133,712
於 2026 年 6 月 30 日						
分部資產	2,192,796	43,984,533	243,386,328	498,236,763	36,498,633	824,299,053
遞延稅項資產						1,007,005
分部總資產						825,306,058
分部負債	402,510	40,441,565	184,466,688	426,633,368	32,259,161	684,203,292
遞延稅項負債						108,015
分部總負債						684,311,307

53 分部報告 (續)

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間

	企業金融		個人金融	機構服務 及交易	投資管理	分部合計
	投資銀行	本金投資				
手續費及佣金收入	650,695	4,518	2,941,893	722,013	359,458	4,678,577
利息收入	11,843	211,797	2,708,705	1,318,400	115,214	4,365,959
投資收益淨額	259,491	759,644	45,251	5,995,355	236,941	7,296,682
其他收入及收益	917	86,864	56,527	4,033	12,077	160,418
總收入及其他收益	922,946	1,062,823	5,752,376	8,039,801	723,690	16,501,636
分部支出	593,468	979,945	4,208,230	4,588,765	529,621	10,900,029
其中：利息支出	12,058	544,914	731,454	2,770,414	108,352	4,167,192
減值 (轉回) / 損失淨額	(729)	193,556	(13,448)	(16,123)	(2,196)	161,060
分佔聯營企業及合營 企業之溢利	-	383,822	-	-	-	383,822
所得稅前利潤	329,478	466,700	1,544,146	3,451,036	194,069	5,985,429
其他分部資料：						
折舊和攤銷費用	34,305	26,271	225,233	159,867	18,903	464,579
資本性支出	975	71,238	41,229	17,048	3,763	134,253
於 2025 年 12 月 31 日						
分部資產	2,106,035	36,875,887	220,990,300	445,089,804	35,572,191	740,634,217
遞延稅項資產						913,023
分部總資產						741,547,240
分部負債	874,788	33,350,893	166,221,478	370,163,393	30,697,721	601,308,273
遞延稅項負債						62,217
分部總負債						601,370,490

本集團之非流動資產主要位於中國大陸。本集團絕大部分收益來自其中國大陸業務。

54 公允價值資料

(1) 金融工具公允價值

在評估公允價值時，本集團採納以下方法及假設：

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

(2) 公允價值層級

本集團使用以下公允價值層級計量公允價值，其反映用於計量的輸入值的價值：

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

54 公允價值資料 (續)

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

下表呈列以公允價值層級 (公允價值據此分類計量) 分析於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日以公允價值計量的金融工具。倘非以公允價值計量金融資產及金融負債的賬面價值與其公允價值合理相若，則其公允價值數據並不包括在下表內。

	於 2026 年 6 月 30 日			
	第一層次	第二層次	第三層次	總計
資產				
以公允價值計量且其變動計入当期損益				
的金融資產				
- 債務證券	-	173,722,238	718	173,722,956
- 權益類證券	100,183,648	6,153,908	3,588,009	109,925,565
- 混合工具	1,496,692	-	1,496,704	2,993,396
- 資管產品及其他	-	15,093,721	8,304,381	23,398,102
以公允價值計量且其變動計入其他綜合				
收益的金融資產				
- 債務證券	-	47,728,478	-	47,728,478
- 權益類證券	15,438,423	63,136,624	838,319	79,413,366
衍生金融資產	1,011,843	197,078	7,692,939	8,901,860
總計	118,130,606	306,032,047	21,921,070	446,083,723
負債				
以公允價值計量且其變動計入当期損益				
的金融負債	-	19,187,259	-	19,187,259
衍生金融負債	2,112,362	187,530	13,408,228	15,708,120
總計	2,112,362	19,374,789	13,408,228	34,895,379

54 公允價值資料 (續)

	於 2025 年 12 月 31 日			
	第一層次	第二層次	第三層次	總計
資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益				
的金融資產				
- 債務證券	-	128,085,307	810	128,086,117
- 權益類證券	103,015,720	7,486,210	3,909,844	114,411,774
- 混合工具	2,821,305	-	1,613,662	4,434,967
- 資管產品及其他	-	12,838,095	7,853,724	20,691,819
以公允價值計量且其變動計入其他綜合				
收益的金融資產				
- 債務證券	-	39,935,568	-	39,935,568
- 權益類證券	15,547,660	72,144,466	263,800	87,955,926
衍生金融資產	1,288,753	128,647	3,356,054	4,773,454
總計	122,673,438	260,618,293	16,997,894	400,289,625
負債				
以公允價值計量且其變動計入當期損益				
的金融負債	-	11,547,110	-	11,547,110
衍生金融負債	2,079,226	134,759	7,414,959	9,628,944
總計	2,079,226	11,681,869	7,414,959	21,176,054

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間及截至 2025 年 12 月 31 日止年度，第一層次與第二層次之間並無重大轉移。

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間及截至 2025 年 12 月 31 日止年度，由於證券除牌及解除限制性股票分別導致第三層次存在轉入及轉出。

54 公允價值資料 (續)

(a) 第一層次金融工具

於活躍市場交易的金融工具，其公允價值乃根據於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日的市場報價釐定。倘從交易所、經銷商、經紀商定期實時獲得報價，且該價格來自實際定期以公平磋商為基準進行的市場交易，則該等市場應視作活躍市場。本集團所持金融資產的市場報價乃買賣差價區間的收盤價。該等工具應納入第一層次。第一層次的工具主要包括在交易所買賣的證券及透過交易所或基金管理公司買賣的基金投資。

(b) 第二層次金融工具

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

倘一個或多項主要輸入值並非基於可觀察市場數據釐定，則該項工具納入第三層次。

(c) 具體投資估值方法

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本集團具體投資的估值方法如下：

- (i) 就交易所上市的股本權益性證券而言，其公允價值以權益性證券於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日買賣差價區間的收盤價釐定。如於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日並無市場報價，則採用估值技術釐定公允價值。
- (ii) 就交易所上市的投資基金而言，公允價值以 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日或最近交易日的買賣差價區間收盤價釐定。就非上市的開放式基金及資管產品而言，公允價值則按照根據於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日資產淨值的報價釐定。
- (iii) 就債務證券而言，公允價值以估值技術釐定。
- (iv) 就透過交易所買賣的期貨而言，公允價值以 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日的期貨收盤價釐定。

54 公允價值資料 (續)

(d) 第三層次金融工具

下表列明公允價值層級第三層次公允價值計量的年初結餘及期末結餘對賬：

	2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期間			
	以公允價值計量 且其變動計入當期損的 金融資產	以公允價值計量 且其變動計入其 他綜合收益的 金融資產 - 權益工具	衍生金融資產	衍生金融負債
2026 年 1 月 1 日	13,378,040	263,800	3,356,054	(7,414,959)
本期計入損益影響合計	518,341	-	3,014,502	(6,721,632)
本期計入其他綜合收益影響合計	-	(46,177)	-	-
增加	3,990,551	620,696	1,946,796	(2,972,809)
減少	(2,607,168)	-	(624,413)	3,701,172
轉入第三層次	-	-	-	-
轉出第三層次	(1,889,952)	-	-	-
2026 年 6 月 30 日	13,389,812	838,319	7,692,939	(13,408,228)
對於在報告期末持有的資產和負債，計入損益的當期末實現利得或損失的變動	513,782	(46,177)	3,283,951	(4,527,557)

54 公允價值資料 (續)

	2025 年度				
	以公允價值計量 且其變動計入當 期損益的 金融資產	以公允價值計量 且其變動計入其 他綜合收益的 金融資產 - 債務工具	以公允價值計量 且其變動計入其 他綜合收益的 金融資產 - 權益工具	衍生金融資產	衍生金融負債
2025年1月1日	9,934,047	3,410	263,800	5,418,436	(3,617,967)
本年計入損益影響合計	453,498	-	-	(1,755,155)	(3,814,557)
本年計入其他綜合收益影響合計	-	-	-	-	-
增加	7,669,483	-	-	977,652	(8,308,647)
減少	(4,347,264)	(3,410)	-	(1,284,879)	8,326,212
轉入第三層次	401,934	-	-	-	-
轉出第三層次	(733,658)	-	-	-	-
2025年12月31日	13,378,040	-	263,800	3,356,054	(7,414,959)
對於在報告期末持有的資產和負債，計入 損益的當期末實現利得或損失的變動	413,733	-	-	(804,948)	(1,133,760)

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

55 金融工具風險管理

本集團日常營運及管理中所面臨的風險主要包括市場風險、信用風險及流動性風險。

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

以下信息不包括合併財務報告所需的所有財務風險管理信息和披露，併應與本集團截至 2025 年 12 月 31 日止的年度合併財務報告一起閱讀。

自 2025 年 12 月 31 日起，本集團的風險管理流程或任何風險管理政策均未發生重大變化。

風險分析及控制狀況

(1) 信用風險

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

本集團主要採取下列措施，識別、報告及管理信用風險：

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

55 金融工具風險管理 (續)

預期信用損失的計量

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

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

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

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

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

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

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

55 金融工具風險管理 (續)

預期信用損失計量的模型和參數

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

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

- 違約概率是指借款人在未來 12 個月或在整個剩餘存續期，無法履行其償付義務的可能性。本集團計算違約概率考慮的主要因素有：債券投資業務經評估後的外部信用評級信息、擔保物價值與融資類債務之間的比例等。
- 違約損失率是指本集團對違約風險敞口發生損失程度作出的預期。本集團計算違約損失率考慮的主要因素有：債券投資業務的發行人和債券的類型、融資類業務擔保品集中度等。
- 違約風險敞口是指，在未來 12 個月或在整個剩餘存續期中，在違約發生時，本公司應被償還的金額。

55 金融工具風險管理 (續)

信用風險顯著增加的標準

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

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

針對融資類業務，維持擔保比低於追保平倉線表明作為抵押的擔保品價值或第三方擔保品質顯著下降，本集團認為該類融資類業務的信用風險顯著增加。於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本集團超過 90% 的融資類業務維持擔保比不低於追保平倉線。

針對債券投資業務，違約概率的估算方法採用了公開市場的信用評級。若初始評級在 AA-級 (含) 以上的債券評級發生下調，且下調後等級在 AA-級 (不含) 以下；或初始評級在 AA-級以下的債券評級發生下調；或債券在預警清單列表中，本集團認為該類債券投資業務的信用風險顯著增加。於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本集團的絕大部分債券投資業務均為投資等級及以上，且不存在信用風險顯著增加的情況。

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

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

55 金融工具風險管理 (續)

違約和已發生信用減值資產的定義

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

- 債務人在合同付款日後逾期超過 30 天仍未付款；
- 融資類業務採取強制平倉措施且擔保物價值已經不能覆蓋融資金額；
- 債券發行人或債券的最新外部評級存在違約級別；
- 債務人、債券發行人或交易對手發生重大財務困難；
- 由於債務人財務困難導致相關金融資產的活躍市場消失；
- 債權人由於債務人、債券發行人或交易對手的財務困難作出讓步；
- 債務人、債券發行人或交易對手很可能破產或其他財務重組等。

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

前瞻性信息

信用風險顯著增加的評估及預期信用損失的計算均涉及前瞻性信息。

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

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

55 金融工具風險管理 (續)

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

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本集團認為所有資產組合均應當考慮應用三種不同情景來恰當反映關鍵經濟指標發展的非線性特徵。本集團結合統計分析及專家判斷來確定情景權重，也同時考慮了各情景所代表的可能結果的範圍。本集團在每一個資產負債表日重新評估情景的數量及特徵。

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

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本集團綜合考慮當期經濟情況和政府採取的各類支援性政策，根據最新經濟預測情況更新了用於前瞻性計量的相關經濟指標。與其他經濟預測類似，對預計經濟指標和發生可能性的估計具有高度的固有不確定性，因此實際結果可能同預測存在重大差異。本集團認為這些預測體現了對可能結果的最佳估計。

目前本集團採用的基準情景權重未超過非基準情景權重之和。

55 金融工具風險管理 (續)

敏感性分析

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

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

同時，本集團還對信用風險階段分類進行了敏感性分析。於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，假設信用風險自初始確認後未發生顯著變化，導致階段二的金融工具全部進入階段一，則對資產負債表中確認的預期信用損失影響不重大。

擔保物及其他信用增級措施

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

55 金融工具風險管理 (續)

融資類業務的損失率及減值計提情況

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

- 對於維持擔保比例大於 130%，並且本金和利息未逾期的融資類金融資產，屬於“階段一”；
- 對於維持擔保比例大於 100%，小於等於 130%平倉線的融資類金融資產，或者本金或利息發生逾期，且逾期天數未超 30 日的，屬於“階段二”；
- 對於維持擔保比例小於等於 100%的融資類金融資產，或者本金或利息發生逾期，且逾期天數超過 30 日的，屬於“階段三”。

本集團的融資類金融資產不同階段對應的減值損失率比率如下：

階段一：資產根據不同的維持擔保比例，減值損失率區間為 0.13% ~ 0.24%；

階段二：資產根據不同的維持擔保比例，減值損失率區間為 2.73% ~ 4.92%；

階段三：根據逐項折現現金流量模型，計算預期損失率。

55 金融工具風險管理 (續)

信用風險敞口分析

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本集團融資類業務客戶資產品質良好，大部分融資類業務維持擔保比不低於追保平倉線，且存在充分的抵質押物資訊表明資產預期不會發生違約。債券投資業務採用公開市場信用評級，於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本集團持有的絕大部分債券投資外部評級均為投資等級以上。

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

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
存出保證金	37,896,485	33,898,910
應收賬款	3,416,677	3,094,548
其他流動資產	754,490	1,254,112
融出資金	112,110,656	95,973,306
買入返售金融資產	9,448,174	14,558,334
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	181,869,642	137,539,050
衍生金融資產	8,901,860	4,773,454
按攤餘成本計量的金融資產	2,830,280	3,531,198
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	47,728,478	39,935,568
結算備付金	12,656,139	13,190,279
代經紀客戶持有之現金	142,218,871	129,870,708
銀行結餘	47,996,992	36,988,892
最大信用風險敞口總額	607,828,744	514,608,359

55 金融工具風險管理 (續)

按照預期信用損失階段劃分的重大信用風險敞口

	2026 年 6 月 30 日			合計
	第 1 階段	第 2 階段	第 3 階段	
	未來		整個存續期	
	12 個月預期	整個存續期	預期信用	
	信用損失	預期信用損失	損失 (已發生	
			信用減值)	
融出資金	112,109,125	1,531	-	112,110,656
應收賬款	2,691,048	9,631	715,998	3,416,677
買入返售金融資產	9,446,718	-	1,456	9,448,174
按攤餘成本計量的金融資產	2,516,227	-	314,053	2,830,280
以公允價值計量且其變動計入其他綜合				
收益的金融資產	47,728,478	-	-	47,728,478
其他流動資產	754,173	317	-	754,490
	2025 年 12 月 31 日			合計
	第 1 階段	第 2 階段	第 3 階段	
	未來		整個存續期	
	12 個月預期	整個存續期	預期信用	
	信用損失	預期信用損失	損失 (已發生	
			信用減值)	
融出資金	95,973,306	-	-	95,973,306
應收賬款	2,043,780	14,145	1,036,623	3,094,548
買入返售金融資產	14,262,032	-	296,302	14,558,334
按攤餘成本計量的金融資產	3,153,081	-	378,117	3,531,198
以公允價值計量且其變動計入其他綜合				
收益的金融資產	39,935,568	-	-	39,935,568
其他流動資產	1,239,018	7,447	7,647	1,254,112

55 金融工具風險管理 (續)

(2) 流動性風險

流動性風險指無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。

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

針對流動性風險，本集團主要採取了下列措施：

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

55 金融工具風險管理 (續)

(3) 市場風險

(a) 利率風險

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

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

敏感度分析

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

	<u>稅後利潤的敏感度</u>	
	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
收益率曲線變動		
上升 25 個基點	(1,465,102)	(653,035)
下降 25 個基點	1,362,678	552,304
	<u>權益的敏感度</u>	
	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
收益率曲線變動		
上升 25 個基點	(1,988,651)	(1,065,381)
下降 25 個基點	1,906,692	982,639

55 金融工具風險管理 (續)

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

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

(b) 外匯風險

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

(c) 其他價格風險

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

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

	稅後利潤的敏感度	
	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
增加 10%	8,225,654	8,482,510
減少 10%	(8,225,654)	(8,482,510)
	權益的敏感度	
	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
增加 10%	9,426,624	9,648,585
減少 10%	(9,426,624)	(9,648,585)

55 金融工具風險管理 (續)

(4) 資本管理

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

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

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

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

56 報告期後事項

(1) 利潤分配情況說明

於 2026 年 8 月 19 日，本公司 2025 年度 A 股和 H 股現金股利派發完畢。

經本公司 2026 年 8 月 27 日董事會審議通過，本公司擬以總股本 25,039,945 千股為基數，向全體股東每 10 股分配現金股利人民幣 0.50 元 (含稅)，共分配利潤人民幣 1,251,997 千元，此項提議尚待股東大會批准。

(2) 發行長期債券和短期債券

自 2026 年 7 月 1 日起至本財務報表批准報出日，本集團發行長期債券和短期債券，固定利率區間為 1.50%至 4.31%，金額合計約為人民幣 112.46 億元。

(3) 歸還長期債券和短期債券

自 2026 年 7 月 1 日起至本財務報表批准報出日，本集團償還長期債券和短期債券，固定利率區間為 1.69%至 3.98%，金額合計約為人民幣 190.15 億元。

57 已發佈但尚未生效的準則

以下新準則及準則修訂於截至 2026 年 6 月 30 日止六個月期間尚未生效，且本集團於編制中期簡明合併財務報表時尚未提前採納。

於當日或之後開始的
年度期間生效

財務報表列示和披露-國際財務報告準則第 18 號	2027 年 1 月 1 日
非公共受託責任子公司的披露-國際財務報告準則第 19 號	2027 年 1 月 1 日
國際會計準則第 21 號 (修訂)，換算為高度通貨膨之列報貨幣	2027 年 1 月 1 日
投資者與其合營及聯營企業之間的資產出售/資產出資	其生效日期 已无限期推迟

本集團正在評估該等發展于首次應用期間預期產生的影響。截至目前，本集團為採納該等準則不會于可預見未來對本集團的中期簡明合併財務報表產生重大影響，惟下列者除外。

國際財務報告準則第 18 號，財務報表的呈列及披露

國際財務報告則第 18 號將取代國際會計則第 1 號財務報表的呈列，旨在提高實體財務報表的透明度及可比性。國際財務報告則第 18 號適用於 2027 年 1 月 1 日或之後開始的年度報告期間，亦須追溯應用。

除其他變動外，根據國際財務報告準則第 18 號，實體須將所有收益及開支於損益表分類為五個類別，即經營類別、投資類別、融資類別、已終止經營業務類別及所得稅類別。實體亦須于財務報表單一附注中就管理層界定的效指標提供特定披露。

本集團不擬提早採納國際財務報告則第 18 號。國際財務報告則第 18 號將影響財務報表的呈列，預期不會對本集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。



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