香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

国联民生证券股份有限公司
GUOLIAN MINSHENG SECURITIES CO., LTD.
（於中華人民共和國成立的股份有限公司）
（股份代號：01456）

中期業績公告
截至2026年6月30日止六個月

國聯民生證券股份有限公司（「**本公司**」）董事會（「**董事會**」）謹此公佈本公司及其附屬公司截至2026年6月30日止六個月未經審核中期業績。本公告列載本公司2026年中期報告全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則有關中期業績初步公告的相關規定。本公司2026年中期報告將適時刊載於香港聯合交易所有限公司的網站www.hkexnews.hk及本公司的網站www.glms.com.cn，並按本公司H股股東選擇收取公司通訊的方式寄發予本公司H股股東。

承董事會命
國聯民生證券股份有限公司
董事長
顧偉

中國江蘇省無錫市
2026年8月28日

截至本公告日期，本公司非執行董事為顧偉先生、周衛平先生及吳衛華先生；本公司職工董事為陳興君先生；及本公司獨立非執行董事為高偉先生、郭春明先生及徐慧敏女士。

目錄

公司資料	2
財務摘要	3
管理層討論與分析	6
其他資料	57
釋義	65
簡明綜合財務報表審閱報告	69
簡明綜合損益及其他全面收益表	71
簡明綜合財務狀況表	73
簡明綜合權益變動表	75
簡明綜合現金流量表	76
簡明綜合財務報表附註	78

公司名稱
中文名稱：國聯民生證券股份有限公司
英文名稱：Guolian Minsheng Securities Company Limited

法定代表人
顧偉先生

董事
非執行董事
顧偉先生（董事長）
周衛平先生
吳衛華先生

職工董事
陳興君先生

獨立非執行董事
高偉先生
郭春明先生
徐慧敏女士

董事會專門委員會
戰略與ESG委員會
顧偉先生（主席）
周衛平先生
吳衛華先生
徐慧敏女士
陳興君先生

薪酬及提名委員會
高偉先生（主席）
顧偉先生
徐慧敏女士

審計委員會
郭春明先生（主席）
高偉先生
徐慧敏女士

風險控制委員會
顧偉先生（主席）
周衛平先生
郭春明先生
陳興君先生
吳衛華先生

董事會秘書
王捷先生

公司秘書
惠宇女士

授權代表
顧偉先生、惠宇女士

中國總部
公司註冊地址：　中國江蘇省無錫市金融一街8號
公司辦公地址：　中國江蘇省無錫市金融一街8號
公司網站：　www.glms.com.cn
電子郵箱：　ir@glms.com.cn

香港主要營業地址
香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓

會計師事務所
境內：信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）
國際：信永中和（香港）會計師事務所有限公司

有關香港法律的法律顧問
高偉紳律師事務所

股份代號
香港聯交所H股股份代號：01456
上海證券交易所A股股份代號：601456

股份過戶登記處
A股股份登記處：
中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
H股股份登記處：
香港中央證券登記有限公司

財務摘要

本報告所載會計數據和財務指標按照國際財務報告準則編製

主要會計數據和財務指標

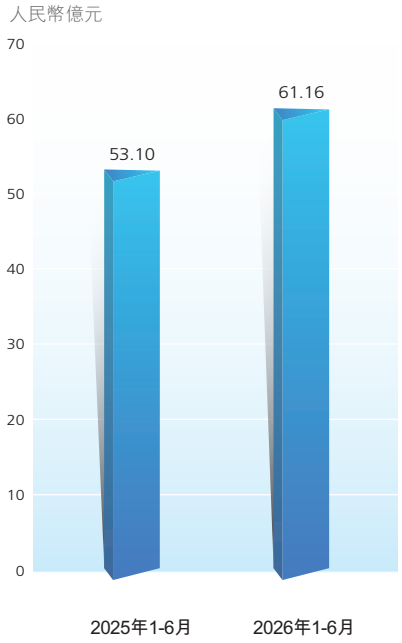
項目	2026年1-6月	2025年1-6月	與上年同期相比變化（%）
經營業績（人民幣千元）			
收入、淨投資收益及其他收入總額	**6,115,950**	5,309,801	15.18
除所得稅前利潤	**1,669,131**	1,402,946	18.97
期間利潤－歸屬於本公司股東	**1,415,487**	1,127,232	25.57
經營活動（使用）／產生的淨現金	**-5,883,751**	47,775	-12,415.54
每股收益（人民幣元／股）			
基本每股收益	**0.25**	0.20	25.00
稀釋每股收益	**0.25**	0.20	25.00
盈利能力指標			
加權平均淨資產收益率[註1](%)	**2.69**	2.52	增加0.17個百分點

項目	截至2026年6月30日	截至2025年12月31日	與上年期末相比變化（%）
規模指標（人民幣千元）			
資產總額	**245,980,834**	203,218,276	21.04
負債總額	**193,117,071**	150,345,883	28.45
應付經紀業務客戶賬款	**56,165,076**	40,341,626	39.22
歸屬於本公司股東的權益	**52,476,449**	52,490,296	-0.03
股本（千股）	**5,680,593**	5,680,593	0.00
歸屬於本公司股東每股淨資產（人民幣元／股）	**9.238**	9.240	-0.03
資產負債率[註2](%)	**72.15**	67.54	增加4.61個百分點

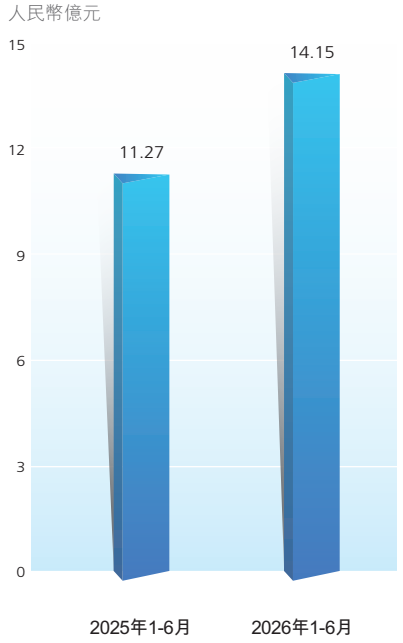
1. 按照中國證監會頒佈的《公開發行證券的公司信息披露編報規則第09號－淨資產收益率和每股收益的計算及披露》（2010年修訂）的有關規定編製。

2. 資產負債率=（負債總額－應付經紀業務客戶賬款）／（資產總額－應付經紀業務客戶賬款）。

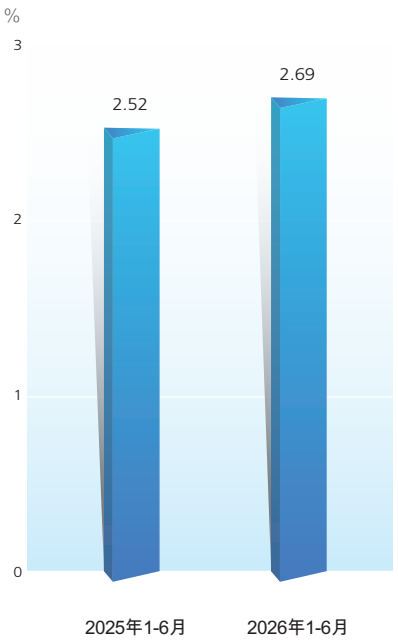
收入、淨投資收益及其他收入



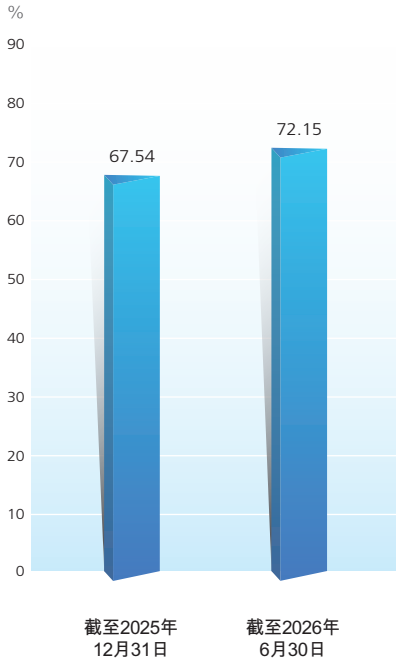
期間利潤－歸屬於本公司股東



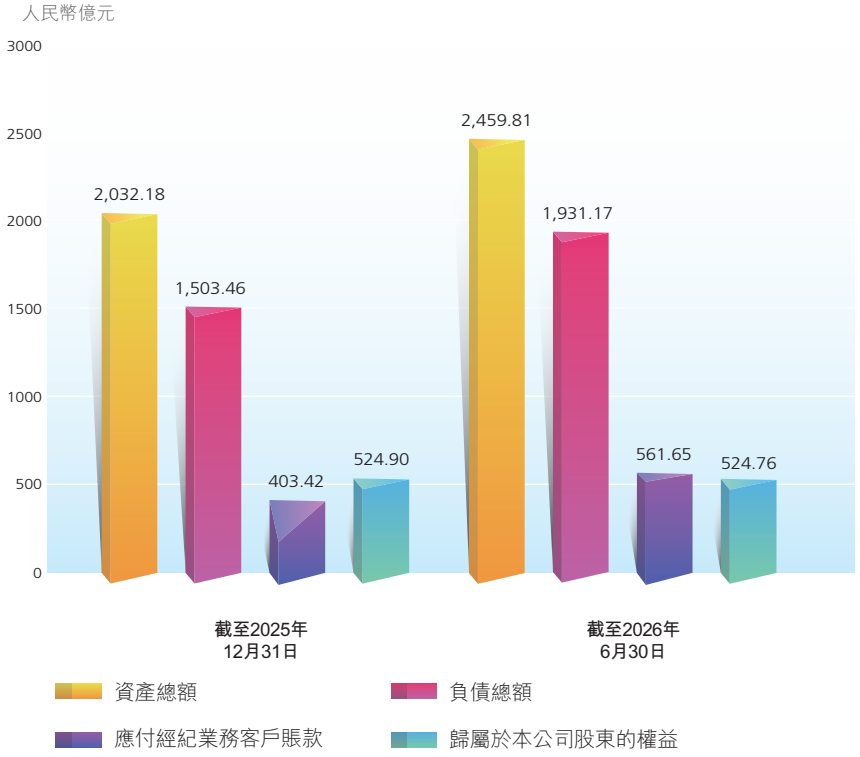
加權平均淨資產收益率



資產負債率



規模指標



母公司的淨資本及風險控制指標

單位：元　幣種：人民幣

項目	本報告期末	上年度末
淨資本	**19,157,720,473.83**	18,442,885,118.54
淨資產	**50,401,454,464.83**	50,773,983,675.39
各項風險資本準備之和	**7,331,722,118.85**	6,050,511,000.90
表內外資產總額	**138,354,739,532.38**	111,147,171,907.26
風險覆蓋率(%)	**261.30**	304.82
資本槓桿率(%)	**11.03**	14.30
流動性覆蓋率(%)	**137.09**	177.13
淨穩定資金率(%)	**132.27**	134.92
淨資本／淨資產(%)	**38.01**	36.32
淨資本／負債(%)	**19.61**	26.17
淨資產／負債(%)	**51.58**	72.05
自營權益類證券及其衍生品／淨資本(%)	**44.82**	47.83
自營非權益類證券及其衍生品／淨資本(%)	**346.93**	218.37

註：　報告期內，母公司淨資本等主要風險控制指標均符合中國證監會《證券公司風險控制指標管理辦法》的有關規定。

一. 報告期內公司所處的行業情況

2026年上半年，全球宏觀環境運行面臨多重挑戰：地緣衝突階段性擾動加劇，國際能源價格波動彈性抬升，跨境貿易與產業政策的外部約束仍未明朗，主要經濟體內生增長動能顯著分化，通脹回落節奏放緩。結構層面，人工智能技術商業化落地持續提速，全球科技資本開支、產業股權投資持續擴張，成為對沖傳統經濟下行壓力的重要支撐。受益於科技產業景氣溢價持續釋放，海外權益市場結構性行情凸顯，納斯達克等科技指數迭創新高，但波動性也隨之加大。

2026年上半年，面對複雜多變的外部環境，中國經濟運行韌性持續彰顯，我國GDP同比增長4.7%，夯實全年發展底盤，「十五五」開局平穩有序。經濟增長由政策托底與產業內生升級雙輪驅動：宏觀層面擴內需、穩預期政策靠前落地，持續平抑經濟短期波動；產業端科技創新勢能加速釋放，高技術製造業、裝備製造業生產景氣顯著高於工業平均水平，新質生產力要素集聚效應持續強化。外貿表現增勢良好，出口結構持續優化，居民消費物價水平溫和修復。資本市場方面，2026年上半年中國股市交易活躍度維持高位，市場行情呈現顯著結構性特徵，科技成長板塊超額收益突出。截至報告期末，上證綜指、深證成指、創業板指數漲幅分別為3.16%、19.82%、35.58%，創業板指數、科創50指數階段內創出歷史新高。報告期內，資金環境維持穩健偏寬鬆，疊加機構配置需求提升等因素，債券市場利率中樞整體震盪下行，1年期、10年期、30年期國債收益率，分別下行22BP、11BP、3BP。

2026年上半年，資本市場投融資綜合改革持續深化，依託「十五五」規劃頂層指引，制度建設圍繞投融資兩端開展，提高直接融資比重，有序推進中長期資金入市機制，持續健全服務實體經濟與新質生產力的制度支撐。報告期內，創業板、科創板持續深化改革，擴容前沿科創企業上市適配範圍，進一步提升資本市場對硬科技企業的服務質效。改革舉措有效穩定市場預期，價值投資、長期投資生態加速成型，市場資源配置效率持續優化。監管層面「扶優限劣」導向明確，證券行業頭部引領、鼓勵差異化競爭的趨勢逐步顯現，賦能科技創新、服務實體經濟、管理居民財富成為行業高質量發展的核心主線。

二. 總體經營情況

截至2026年6月30日，本集團資產總額人民幣2,459.81億元，較2025年12月31日增長21.04%；歸屬於本公司股東的權益人民幣524.76億元，較2025年12月31日下降0.03%；報告期內，本集團實現收入、淨投資收益及其他收入總額人民幣61.16億元，同比增長15.18%；歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣14.15億元，同比增長25.57%。

經紀及財富管理業務實現收入人民幣24.54億元，同比增長55.34%；投資銀行業務實現收入人民幣4.29億元，同比下降26.24%；資產管理及投資業務實現收入人民幣4.67億元，同比增長56.24%；信用交易業務實現收入人民幣5.98億元，同比增長24.22%；證券投資業務實現收入人民幣16.81億元，同比下降23.14%。

三. 主營業務情況分析

本集團所屬行業為證券行業，主要業務分為經紀及財富管理業務、投資銀行業務、資產管理及投資業務、信用交易業務及證券投資業務五大板塊。報告期內，公司主營業務未發生改變。

(一) 經紀及財富管理業務

1、 經紀及財富管理業務

市場環境

2026年上半年，國內證券市場整體活躍度進一步提升，根據滬深北交易所數據，2026年上半年滬深北市場股基成交額378.69萬億元，日均股基成交額32,646億元，同比上漲98.68%。

經營舉措及業績

報告期內，公司加快財富管理轉型步伐，堅持「以客戶為中心」的理念，踐行「買方投顧」核心戰略，持續優化客戶分類分層服務體系。針對零售客戶，以基金投顧為依託，加大中波、中低波相關基金投顧組合的供給，匹配更全面的配置服務體系，承接銀行理財分流需求；針對高淨值客戶，進一步優化客戶賬戶定制體系，打造多元化定制組合策略，增強資產抵禦波動的能力，提升綜合收益水平；針對機構客戶，從滿足其綜合需求的角度出發，提供一站式、全週期、全方位的綜合金融服務。報告期內，公司客戶規模、資產規模穩步增長。截至報告期末，公司財富管理總客戶數達369.25萬戶，較上年末增長4.03%；客戶資產規模9,640億元，較上年末增長12.32%。

報告期內，公司加速推進金融科技賦能，以技術創新驅動服務提質，運用AI技術加速底層數據治理與全面數字化建設工作；圍繞「好醫生」投顧服務品牌，以「專業診斷，溫暖陪伴」為核心理念，打造融合智能科技與人工溫度的服務體系。報告期內，公司金融產品銷售規模（除現金管理產品外）211.97億元；期末金融產品保有量379.61億元，較上年末增長15%，基金投顧保有規模174.48億元，較上年末增長20%。

2026年下半年展望

2026年下半年，公司將充分把握市場加快發展的機遇，圍繞「以客戶為中心」，聚焦客戶全生命週期財富管理需求，進一步完善產品與服務體系，統籌線上線下獲客渠道，實現客戶及客戶資產規模穩步提升。在產品端，豐富ETF等標準化工具產品貨架，提供適配不同客群的全生命週期財富管理解決方案；在服務端，通過持續深化內外部投顧賦能體系建設，全面提升專業化服務能力，着力構建差異化的財富管理綜合服務優勢。在隊伍建設與人才培養方面，聚焦重點區域，加大投入，培養管理幹部，提高管理能力，為業務增長提供支撐。與此同時，持續深化AI技術賦能，迭代智能服務矩陣，全面提升投資者觸達效率與服務體驗，着力構建客戶信任度高、行業公信力強的財富管理品牌。

2、 研究業務

2026年上半年，公司研究業務依託「大投研」戰略整合優勢，彙聚行業頂尖研究力量，以全新架構持續強化「投行+投資+投研」內外部協同。面對基金行業費改深化帶來的挑戰，公司機構銷售積極拓展保險、私募、銀行、企業等多元化客戶群體，並針對不同客群提供差異化的研究服務策略，有效鞏固存量客戶基礎，進一步擴大客戶覆蓋面。報告期內，公司研究業務對外發佈研究報告1,839篇。在服務地方實體經濟方面，公司圍繞無錫及長三角區域戰略性新興產業提供系統性研究支撐，為地方政府產業規劃與企業技術升級持續輸出智庫價值。此外，公司全力推進研究業務數智化轉型升級，迭代優化研究工作管理系統及研究協作平台，實現研究資產的數字化沉澱與高效流轉；同時，積極探索人工智能在研究領域的深度應用，推動AI賦能研究全流程，持續提升研究生產效率與成果質量。

2026年下半年，公司研究業務將致力於打造兼具本土深度與全球廣度的研究體系，為客戶提供更具深度、前瞻性與全球化視野的研究服務。一是鞏固市場地位，公司研究業務將持續提升研究能力，深化對機構客戶的覆蓋與服務觸達，穩步擴大市場影響力。二是科技賦能研究創新，持續升級人工智能技術在研究全流程的深度運用，拓展數據處理、產業研判、智能決策等應用場景，全面推進研究業務數智化轉型。三是拓展海外業務，進一步充實海外研究產品線，擴大觸達的客戶群體，穩步推動研究能力與成果的全球化輸出。四是服務實體經濟，持續深化對無錫及長三角戰略性新興產業的參與度，為地方政府產業規劃與企業技術升級持續貢獻智庫力量。

3、 期貨業務

市場環境

2026年上半年，根據中國期貨業協會統計，以單邊計算，我國期貨市場累計成交量為51.05億手，累計成交額為482.70萬億元，同比分別增長25.23%和42.08%。截至2026年6月末，我國期貨市場上市的期貨及期權品種共167個，品種體系持續完善。期貨市場與現貨產業鏈聯動更加緊密，風險管理工具向全鏈條、綜合化服務升級，服務實體經濟效能顯著提升。

期貨行業持續完善法律法規體系，優化交易規則與監管效能，市場運行效率進一步提升，為更好服務實體經濟、構建新發展格局提供堅實保障。期貨公司層面，行業分化持續加劇，頭部效應進一步凸顯，中小機構着力推進特色化、差異化轉型。

經營舉措及業績

報告期內，公司期貨經紀業務聚焦主業、深耕產業客戶和機構客戶，緊跟市場變化動態調整業務策略，持續優化業務板塊與管理流程，運營效率有效提升，實現持續穩健經營，彰顯較強發展韌性。截至2026年6月末，公司期貨經紀業務日均客戶權益86.61億元，同比增長64%，市場成交額52,379億元，同比增長8%。

2026年下半年展望

2026年下半年，公司期貨經紀業務將深化客戶服務體系建設，穩固經紀業務基本盤，拓展機構業務與財富管理領域，優化收入結構，強化業務協同。立足行業趨勢優化營銷策略，把握行業變革機會，增強市場競爭力。同時，嚴防合規底線，加強各類風險的實時監測與預警能力，完善全面風險管理體系，確保業務全流程合規運營。

（二） 投資銀行業務

1、 股權融資業務

市場環境

2026年上半年，資本市場制度創新持續深化，一級市場顯著回暖，IPO受理量大幅回升，併購重組政策紅利密集釋放，「併購六條」及《重組辦法》修訂落地見效，科創板第五套標準恢復適用，未盈利科技企業上市通道打開，市場包容性進一步提升。根據Wind數據統計，2026年上半年，A股市場完成股權融資項目210單，同比增加75單，同比增長55.56%；實現募集資金4,580.69億元，同比減少2,560.82億元，同比下降35.86%。其中，A股市場IPO承銷保薦項目落地75單，同比增加27單，同比增長56.25%；IPO實現募集資金953.63億元，同比增加573.61億元，同比增長150.94%；A股再融資發行135單，同比增加48單，同比增長55.17%；再融資規模3,627.06億元，同比減少3,134.42億元，同比下降46.36%。再融資規模大幅下降主要由於去年同期財政部主導的大型商業銀行資本補充計劃，直接推升當期再融資規模。

經營舉措及業績

公司股權融資業務堅持以專業金融服務賦能實體經濟，通過精準對接資本市場，切實為實體經濟注入發展動能，助力更多新質生產力實現高質量發展。報告期內，公司股權融資業務表現優異，完成股權融資項目5單，其中IPO項目3單、再融資項目2單（含1單聯席主承銷）。

IPO業務方面，公司完成林平發展主板IPO項目、紅板科技主板IPO項目、尚水智能創業板IPO項目，合計承銷金額30.62億元。根據Wind數據統計，報告期內公司IPO保薦家數、在審IPO項目家數均位列行業第6位，IPO承銷金額位列行業第7位，申報IPO數量位列行業第4位。截至報告期末，公司另有過會待發行項目4單，在審項目22單。

再融資業務方面，公司完成九聯科技再融資項目、卓勝微再融資項目，承銷金額5.29億元。截至報告期末，公司另有過會待發行項目5單，在審項目4單。

2026年上半年股權融資業務詳細情況如下表所示：

幣種：人民幣

	2026年上半年		2025年上半年	
項目	承銷金額（億元）	發行數量（單）	承銷金額（億元）	發行數量（單）
首次公開發行	**30.62**	**3**	15.20	3
再融資發行	**5.29**	**2**	11.00	3
合計	**35.91**	**5**	26.20	6

註：上述股權項目包括主承銷、聯席主承銷。

2026年下半年展望

2026年下半年，公司股權融資業務將統籌資源，堅定踐行產業投行、科技投行、財富投行戰略目標，提質增效，在嚴守執業質量與合規風控的前提下有序推進項目申報；健全對客戶的「投行+投資+投研」綜合金融服務閉環，深入賦能無錫及長三角地方實體經濟高質量發展；創新業務舉措，深化股債業務協同，積極探索業務模式轉型，加大對高成長潛力行業項目的開發、拓展力度，積極佈局未來產業、科技創新和新質生產力，積極服務國家戰略，持續提升核心競爭力。

2、 債券融資業務

市場環境

2026年上半年，中國債券市場在創新、治理與開放中行穩致遠。根據中國人民銀行發佈數據，2026年上半年債券市場共發行各類債券43.37萬億元，同比下降2.6%，其中金融債券發行22.32萬億元，信用類債券發行7.50萬億元，其他品種發行13.55萬億元。

經營舉措及業績

報告期內，公司債券融資業務強化區域深耕與產業縱深佈局，提升定價銷售與投資者覆蓋能力，穩步擴大市場影響力，合計完成債券承銷項目140單，承銷金額合計283.49億元。

公司聚焦科技創新、綠色債、鄉村振興債等創新品種，緊跟利率下行窗口期優化發行節奏，持續夯實債券業務。在科技金融領域，公司以專業化服務能力助力15單科技創新債發行落地，其中，「26錫產K1」為全國首單存算一體科技創新債券，「26錫科K1」為全國首單募集資金100%專項用於未來產業的私募科技創新債券，「26錫創K1」為全國首單「5+X」未來產業科技創新債券。在綠色金融領域，落地「26陽泰01」「26陽泰02」「26陽泰03」「26陽泰04」共4單低碳轉型掛鈎公司債及「G26建控1」「G26建控2」共2單綠色債券，積極支持綠色產業規模化發展，實現環境效益與融資成本的有機聯動。在鄉村振興領域，公司助力「26開創V1」鄉村振興公司債成功發行，精準對接縣域鄉村產業振興融資需求，為推進鄉村全面振興注入強勁動能。根據Wind數據統計，公司債券承銷家數位列行業第22位，債券承銷金額位列行業第25位。截至報告期末，公司另有已取得批文待發行債券項目63單，在審債券項目26單。

2026年上半年債券承銷業務詳細情況如下表所示：

幣種：人民幣

項目	2026年上半年 承銷金額（億元）	2026年上半年 發行數量（單）	2025年上半年 承銷金額（億元）	2025年上半年 發行數量（單）
公司債	**283.49**	**140**	462.77	181
金融債	**–**	**–**	32.72	6
合計	**283.49**	**140**	495.49	187

註：上述債券項目包括主承銷、聯合主承銷和分銷。2026年上半年，地方政府債相關數據不再納入上表統計範圍。

2026年下半年展望

2026年下半年，公司債券融資業務將從多維度夯實基礎，提升業務質效。一是深耕無錫根據地，打造區域精品標杆，依託綜合金融服務優勢賦能實體經濟，通過高頻精準的政企對接建立長期互信合作機制，提升客戶綜合服務能力及區域競爭力。二是優化客戶結構，充分利用協同資源，聚焦區域內優質信用主體客戶，積極爭取央企債券承銷團參團機會，全面提升優質客戶佔比。三是優化債券產品結構，推進高成長產業債、綠色債券等國家重點支持品種有序落地，賦能新質生產力發展。

3、 財務顧問業務

市場環境

2026年上半年，併購市場政策驅動效應顯著，市場結構優化升級，整體呈現質效提升的態勢。根據Wind數據統計，我國2026年上半年併購重組市場（不含境外併購）公告的交易數量為3,678個，交易金額為11,069.16億元，完成的交易數量為2,058個，交易金額為8,779.93億元。

經營舉措及業績

報告期內，公司財務顧問業務穩步發展。併購重組業務方面，公司有1單在審項目，積極助力優質資產與資本市場「雙向奔赴」。新三板業務方面，公司完成新三板掛牌項目9單、定增發行項目6單，服務客戶涵蓋國家級專精特新企業，覆蓋智能製造、生物醫藥、新材料等高成長賽道，充分契合新三板服務中小微企業的市場定位；持續督導203家，為北交所儲備優質項目奠定基礎。根據Wind數據統計，公司新三板掛牌家數位列行業第3位。

2026年下半年展望

2026年下半年，公司財務顧問業務將堅持服務實體經濟，進一步提升綜合服務能力。併購重組方面，公司將緊抓「併購六條」政策紅利持續釋放的市場機遇，協同多地政策資源，加快項目落地轉化，着力將併購重組打造為新的核心利潤增長點。新三板業務方面，公司將結合現有項目儲備，加快客戶培育與轉化，增強多層次資本市場協同效應。

（三） 資產管理及投資業務

1、 證券資產管理業務

市場環境

2026年上半年，受市場結構性分化、監管政策持續深化雙重驅動，我國資產管理行業步入高質量發展關鍵轉型期，各類持牌機構錯位經營，差異化競爭格局日益凸顯。投資者理財需求持續釋放，增量資金有序入市；監管體系持續完善，引導行業立足本源，聚焦服務實體經濟。行業發展重心由規模擴張轉向投研能力深耕，機構持續加大權益投資、另類資產與跨境配置。人工智能深度賦能投研、市場營銷與客戶服務等環節，持續推進行業數字化轉型。在此背景下，資產管理機構亟待探索契合自身特質的高質量發展道路，構建精細化、專業化投研體系，加速傳統財富管理業務轉型提能，健全覆蓋全市場、全品類的大類資產配置能力，搭建多元分層、風險收益清晰的立體化產品體系，持續提升核心競爭力。

經營舉措及業績

報告期內，公司證券資產管理業務秉持「專業創造價值，陪伴鑄就成長」核心理念，持續優化業務結構，清晰界定目標客群分層定位，打造差異化服務體系，構建多資產、多策略投資體系，持續夯實投研能力。公司依託數字化工具賦能專業投顧團隊，升級客戶全生命週期服務，提升服務體驗。同時，公司健全全流程全面風險管理體系，強化風險監測預警機制，嚴守合規底線，為業務可持續發展築牢根基。公司證券資產管理業務行業位次持續躍升，綜合實力和品牌影響力同步提升。

截至報告期末，公司證券資產管理業務受託資金1,904.79億元，管理的資產管理計劃共計763個，其中公募基金（含大集合）產品1個，資產規模87.11億元；集合資產管理計劃395個，資產規模946.19億元；單一資產管理計劃264個，資產規模378.83億元；專項資產管理計劃103個，資產規模492.66億元。

	資產管理規模（人民幣億元）		業務收入（人民幣萬元，中證協口徑）	
類別	**2026年上半年**	2025年上半年	**2026年上半年**	2025年上半年
公募基金（含大集合）	**87.11**	102.22	**2,863.76**	3,067.63
集合資產管理計劃	**946.19**	980.10	**5,527.71**	3,785.82
單一資產管理計劃	**378.83**	412.96	**1,749.51**	1,677.92
專項資產管理計劃	**492.66**	488.89	**1,718.84**	2,553.21
合計	**1,904.79**	1,984.17	**11,859.82**	11,084.58

2026年下半年展望

2026年下半年，公司證券資產管理業務將系統化推進業務轉型、能力提升、牌照佈局與機制創新，持續深化主動管理轉型與特色化發展，穩步提升綜合實力與市場影響力。依託綜合金融服務平台優勢，踐行區域深耕、行業專精雙輪驅動策略，堅持專業導向，積極履行社會責任，引導金融資源精準服務實體經濟。持續完善內控、風控與合規體系，迭代升級數智化運營平台，提升客戶全生命週期陪伴服務，全面強化核心競爭力。緊扣客戶核心需求優化動態資產配置能力，構建多層次、精細化產品體系。深化投研一體化協同，塑造差異化競爭優勢，穩步實現業務高質量發展。

2、 公募基金管理業務

市場環境

2026年上半年，隨着《推動公募基金高質量發展行動方案》及系列配套制度的穩步落地，公募基金行業在向以持有人回報和投資者體驗為核心價值導向的高質量發展模式轉型。截至2026年6月末，中國證券投資基金業協會數據顯示，境內公募基金資產淨值合計39.67萬億元，再創歷史新高。2026年上半年，新發基金呈現總量回暖，發行數量創近年新高，被動指數基金成立數量繼續位居首位，主動權益基金發行數量升至近五年同期區間高位，FOF基金、固收+基金和債券型基金發行數量較2025年同期均有所增長。

經營舉措及業績

報告期內，國聯基金不斷完善投研體系建設，鍛造核心競爭力，通過優化產品佈局、強化提升規模質量，持續推進戰略轉型，積極把握市場機遇，佈局並成立ETF基金、固收+基金、指數增強基金和權益基金，加大含權產品佈局，着力優化業務結構，打造特色化、差異化核心競爭力。截至2026年6月末，國聯基金資產管理總規模2,126.89億元，同比增長8.01%，管理公募基金94隻。其中，非貨幣公募基金管理規模1,385.52億元，同比增長6.12%。

2026年下半年展望

2026年下半年，國聯基金將深度錨定國家金融發展戰略，繼續落實好《推動公募基金高質量發展行動方案》及系列配套制度的有關要求，踐行特色化、精品化的發展路徑，把握市場結構性機遇，深耕優質賽道、精進投研能力，打造規模優勢與持續優異業績表現的核心標杆產品，持續為持有人創造可持續的穩健投資回報。

3、 私募股權投資業務

市場環境

2026年上半年，中國一級市場在2025年復甦基礎上持續發力，市場活躍度較去年同期有所提升。募資端方面，新設基金數量實現較大增長，投資機構的市場參與熱情提升。據投中數據，2026年上半年，中國VC/PE市場新成立基金4,606隻，同比增長134.28%；從LP出資結構來看，國資平台依舊穩居核心，產業、金融與社會資本協同發力，資金向頭部機構集中的馬太效應愈發顯著。投資端方面，電子信息、先進製造、醫療健康三大賽道合計投資規模佔比達69.40%，其中電子信息領域佔比超39.87%，半導體、AI細分賽道熱度居高不下。

經營舉措及業績

報告期內，公司私募股權投資業務穩步推進基金設立與股權投資佈局，順利完成無錫國聯星生基金、無錫國聯宜生基金、西安高端裝備基金等6隻基金募集和設立工作，存續備案基金達64隻，存續基金認繳規模總計248.46億元。公司持續夯實項目儲備，當前在投項目86個；上半年公司多個已投企業實現IPO上市，有效提升公司私募股權投資業務行業品牌知名度與市場影響力。

2026年下半年展望

2026年下半年，公司私募股權投資業務將錨定價值創造核心導向，以高質量基金運作為主線推進業務發展。一是深耕產業前瞻研究，圍繞先進製造、高端裝備、集成電路、人工智能等賽道，結合「十五五」規劃方向完善投資框架，打造垂直領域專業團隊，挖掘區域標杆項目，夯實差異化競爭壁壘。二是培育產業併購基金與另類資產基金兩大增長曲線，聯動產業方、上市公司，挖掘產業鏈併購機會，通過佈局資產持有與跨境投資等領域，拓寬募資渠道、豐富產品矩陣，強化交易結構設計的專業能力，提升項目全流程執行落地能力。三是健全全鏈條風控運營體系，搭建標準化精細化管理機制，動態分級評估項目風險，將合規風控嵌入業務全流程，築牢資金安全底線。

(四) 信用交易業務

1、 融資融券業務

市場環境

2026年上半年，國內資本市場延續回暖態勢，投資者信心持續修復，融資融券市場規模實現歷史性突破。截至2026年6月末，全市場融資融券餘額達30,204億元，同比增長63.22%。其中融資餘額約29,971億元，融券餘額約233億元。上半年市場呈現總量穩步抬升與結構性分化並存的特徵，資金流向集中於電子、通信等硬科技板塊。

經營舉措及業績

報告期內，公司融資融券業務以「客戶分層經營、差異化發展、數字服務支持」為核心主線，持續完善客戶分類與價值管理體系。依託數字化轉型賦能，多措並舉提升客戶轉化效能。同時，緊抓市場回暖窗口期，優化業務結構，統籌風險與收益平衡，推動業務規模實現顯著增長。截至報告期末，公司融資融券餘額281.15億元，較上年末增長20.30%，市佔率9.308‰，期間峰值餘額達283.87億元，均創歷史新高；兩融日均餘額同比增長49.22%，日均餘額市佔率穩步上升。

2026年下半年展望

2026年下半年，公司融資融券業務將進一步聚焦客戶需求，整合內外部資源，推動業務向高質量發展轉型。客戶經營方面，持續打磨差異化服務，夯實核心競爭力；以股東服務、私募融資為抓手，聯動投行、研究條線，搭建機構客戶服務體系，優化客戶分層結構。數字化建設方面，落地尊寶APP兩融專區，推動服務從信息展示升級為交易賦能，完善智能風控、數據運營配套能力。風險管理方面，緊盯市場結構性過熱風險，堅守逆週期前置風控思路，保障業務規模擴張與風險承載能力適配，打造穩健、特色化的業務模式。

2、 股票質押式回購業務

市場環境

2026年上半年，全市場股票質押式回購業務延續收縮態勢，A股市場行情波動加劇，上市公司業績表現分化，全市場風險偏好維持審慎。社會融資成本持續低位下行，市場整體處於存量博弈格局。

經營舉措及業績

報告期內，公司股票質押式回購業務嚴格遵循穩健、審慎的經營原則，優化業務結構，推動存量業務合理壓降與整合。截至報告期末，公司股票質押式回購業務本金餘額10.79億元，較2025年末規模11.27億元下降0.48億元。其中，投資類（表內）股票質押式回購業務餘額5.02億元，較2025年末規模9.00億元下降3.98億元，平均履約保障比例347.42%；管理類（表外）股票質押式回購業務餘額5.77億元，較2025年末規模2.27億元增加3.5億元，平均履約保障比例261.35%。

2026年下半年展望

2026年下半年，公司股票質押式回購業務秉承服務實體經濟發展，在有效防範風險、業務全面優化的原則下，審慎開展相關業務，依託公司股份管理平台，通過科技賦能提升綜合金融服務能力。

（五） 證券投資業務

1、 交易類業務

市場環境

2026年上半年，股票交易市場呈現科技主導的顯著結構性分化行情，科創50指數大幅上行，漲幅64.25%，創業板指上漲35.58%，深成指上漲19.82%，而上證綜指僅漲3.16%。特別是二季度以來，隨着美伊衝突的爆發，美元指數持續走強，美元加息預期不斷提升，對傳統高股息價值板塊形成了較大的衝擊。2026年上半年，國內債券市場整體承壓。科技產業高景氣提振經濟預期，疊加美伊衝突帶來的輸入型通脹，擾動債券市場走勢；財政持續發力、貨幣保持寬鬆，政府債券供給維持高位；債市資產波動加劇、收益水平偏弱，資金持續流向權益及固收+產品。上半年短期限國債收益率跌幅顯著高於中長期品種，1年期、10年期、30年期國債收益率，分別下行22BP、11BP、3BP，曲線呈陡峭下行走勢。

經營舉措及業績

權益類證券投資業務方面，公司始終以絕對收益為目標，堅持價值投資理念，以基本面研究為抓手，在兼顧風險和收益的同時穩健開展業務。2026年上半年，證券投資業務圍繞杠鈴策略，以紅利價值股配置為盾，精選成長股為矛，持續重點配置有色、軍工等行業，同時也適度佈局半導體等行業，整體投資業績表現穩定。

固定收益業務方面，公司秉持穩健經營的理念，通過前瞻性的策略佈局和精細化的組合管理，有效抵御了系統性風險，在市場波動中表現出良好的穩定性，實現了優秀的超額投資回報和風險調整後收益。做市交易業務的核心優勢持續鞏固，交易活躍度和市場影響力進一步提升；債券承銷業務繼續保持行業領先水平，新開展的非金融企業債務融資工具承銷業務規模快速增長；積極拓展場外衍生品業務，豐富多元化的交易策略，業務創新與資質拓展取得關鍵突破，為未來FICC業務佈局奠定了堅實基礎。

股權衍生品業務方面，公司着力構建多層次產品體系，研發特色自研指數，豐富優質指數供給，以「國聯民生大類資產增強策略」指數為抓手，拓展指數在財富管理及資產配置領域應用場景，依託低波動配置工具，守護國民財富穩健增長，助力培育「長錢長投」市場生態。報告期內，公司獲批「上市證券做市交易業務資格」，進一步完善業務佈局，為市場提供優質流動性。

2026年下半年展望

權益類證券投資業務方面，公司將持續加強宏觀及市場研判，加大基本面研究力度，強化投研和風控體系建設，進一步優化當前的持倉結構，精選成長個股，重點配置具備反轉或者長期成長空間的行業標的，通過多策略投資來實現風險與收益的平衡，穩健開展權益類證券投資業務。

固定收益業務方面，公司將繼續強化以做市交易為核心的優勢，完善多品種做市模型；積極推動策略多元化，佈局宏觀對沖策略；全力拓展場外衍生品業務，構建FICC綜合服務能力；依託新獲資質拓展承銷業務，推動銷售團隊為客戶提供一站式綜合服務；推動固收業務系統升級，深化人工智能技術應用，加強金融科技對固收業務的賦能，持續提升做市交易和客戶服務能力。

股權衍生品業務方面，公司將繼續緊扣金融「五篇大文章」戰略部署，堅持穩中求進工作總基調，繼續優化產品和策略供給，為客戶提供全生命週期金融服務；穩步推進做市業務佈局，夯實高質量發展基礎。

2、 另類投資業務

市場環境

根據投中數據，2026年上半年，中國VC/PE市場投資數量6,317起，同比增長24.5%；市場交易規模共計8,285億元，同比增長44%。市場呈現加速回暖態勢，投資活躍度已重回近年高位，募投兩端雙雙走強，市場信心持續修復，硬科技投資熱潮全面釋放。

2026年上半年，中國VC/PE市場熱門行業主要聚集於人工智能、電子信息、半導體、生物醫藥等，細分領域下，大模型、具身智能、AI芯片等領域資金集聚效應顯著，商業航天、低空經濟、新材料等領域活躍度持續上行。

經營舉措及業績

報告期內，公司另類投資業務緊跟政策導向與市場形勢，審慎開展投資工作，以支持實體經濟發展為出發點，拓展硬科技領域內的投資佈局。同時，拓展北交所戰略配售業務，完善投資業務矩陣。存續項目管理方面，優化退出機制，促進投資良性循環，通過二級市場減持、回購、併購等多種方式積極推動項目退出。

2026年下半年展望

2026年下半年，公司另類投資業務將繼續穩步推進投資業務的高質量開展，聚焦商業航天、具身智能、量子計算與可控核聚變等硬科技核心領域，着力挖掘技術領先、成長潛力顯著的優質項目，精準篩選符合資本市場需求的標的，不斷充實公司的優質項目儲備，發揮業務協同功能。同時，持續做好存續項目的管理和退出，提高資金使用效率。

四. 前景及未來計劃

作為中央金融工作會議及新「國九條」後首單落地的券商市場化併購案例，重組整合後的公司展現出強勁的增長勢頭。公司以「打造一家客戶信賴、科技創新、產業驅動、具有國際影響力和核心競爭力的一流現代投資銀行」為「1」個中心願景，秉持深耕區域、精耕行業「2」大發展理念，打造產業投行、科技投行、財富投行「3」項戰略目標，聚焦產融結合服務實體經濟、堅持價值投資實現財富轉型、圍繞新興賽道佈局投研力量、強化科技基因構建數字平台「4」項行動計劃，依託大投行+大投資+大投研+大財富+大資管「5」大業務版圖，致力於成為服務國家戰略、賦能實體經濟、守護國民財富的券商標杆。

下半年公司圍繞服務經濟社會高質量發展，着力推進「鑄長板」戰略落地見效，打造更多細分領域一流的產品和服務；深化財富管理轉型，建立並完善以資產配置為中心的買方投顧服務體系，以助力客戶資產保值增值踐行金融工作的人民性；提升投研核心能力和服務能力，優化策略和渠道佈局，進一步擴大國聯證券資管和國聯基金的管理規模、塑造主動管理品牌；打造一批精品、特色投行項目，力爭在部分細分領域形成影響力；積極申請新的細分業務牌照，提高金融市場業務的多元化程度和抗週期能力；強化合規管理和風險管理的垂直統一管理，夯實持續穩健發展基礎；強化自主研發核心能力，拓展AI與大模型在業務及運營中的深度應用；對標市場領先機構建設精細化、科學化的人力資源管理體系，穩步推進與民生證券整合工作，開創公司跨越式發展的新局面。

五. 流動資金、財務資源和資本結構

截至2026年6月30日，歸屬於本公司股東的權益為人民幣524.76億元，較2025年末的人民幣524.90億元下降0.03%。

報告期內，中國證券市場呈現結構高度分化特徵，科技成長表現強勁，市場整體活躍度顯著提升，本集團持續深耕區域、精耕行業，深化「投行+投資+投研」模式，主動把握市場機遇，嚴守合規風險底線，穩步推進全體系的管理協同、資源深度整合與資本運作升級，持續提升綜合競爭實力，總資產規模較上年末增長21.04%，資產質量和流動性保持良好。由於本集團的業務具有流動性強的特點，因此資產負債表中多數為流動資產和流動負債。報告期末，現金類資產佔總資產比23.55%；金融投資類資產（包括於聯營公司及合營企業的權益及金融資產類投資，其中主要以流動性較強的金融資產投資為主）佔總資產比46.26%；融資類資產（包括融資客戶應收款項和買入返售金融資產款）佔總資產比16.22%；其他物業及設備、商譽、無形資產、使用權資產等運營類資產佔總資產比13.97%。本集團自有總資產（即總資產扣除應付經紀業務客戶賬款）為人民幣1,898.16億元，較2025年末增加人民幣269.39億元，增長為16.54%。

公司資產負債率整體水平保持穩定，截至報告期末，本集團資產負債率（即資產總額和負債總額均扣除應付經紀業務客戶賬款）為72.15%，較2025年末的67.54%增加4.61個百分點；本集團經營槓桿（即資產總額扣除應付經紀業務客戶賬款／歸屬於本公司股東的權益）為3.62倍，較2025年末3.10倍增加0.52倍。本集團對淨資本及其它風險控制指標已制定嚴格的風險管理措施，在作出重大資本投資前對整體流動性及其它財務指標進行壓力測試。

本集團通過債務融資滿足經營所需資金，保持流動性，補充淨資本。本公司債務融資包括發行短期融資券、次級債、收益憑證及轉融資、同業拆借、兩融收益權轉讓等，多種途徑滿足業務發展的資金需求。

六. 分支機構的設立情況

(一) 公司(含民生證券)證券經紀業務分支機構情況

截至報告期末，本公司共有45家證券分公司和121家證券營業部。

1、 分支機構新設情況

報告期內，公司新設1家證券營業部，具體情況如下：

序號	分公司／營業部名稱	地址
1	民生證券武漢中北路證券營業部	武昌區水果湖街道中北路9號長城匯T2號寫字樓第23層(實際樓層21F)R1、R2、R3a單元

2、 分支機構撤銷情況

報告期內，公司撤銷2家證券分公司、3家證券營業部，具體情況如下：

序號	分公司／營業部名稱	地址
1	國聯民生湖北分公司	武昌區水果湖街道中北路9號長城匯T2號寫字樓第23層(實際樓層21F)R1、R2、R3a單元
2	國聯民生常州分公司	常州市新北區榮盛錦繡華府29幢5號、6號、7號
3	國聯民生上海浦東新區張楊路證券營業部	上海市浦東新區崮山路538號、張楊路2399號1幢803室

序號	分公司／營業部名稱	地址
4	國聯民生無錫胡埭鎮人民東路證券營業部	無錫市濱湖區胡埭鎮北控雁棲湖人民東路8號北控雁棲園7-101
5	國聯民生無錫梅村鎮錫義路證券營業部	無錫市新吳區梅村鎮錫義路388號

3、 分支機構名稱、註冊地址變更情況

報告期內，本公司共有6家分支機構發生名稱或註冊地址變更，具體情況如下：

序號	分支機構原名稱	分支機構現名稱	變更前地址	變更後地址
1	國聯民生上海分公司	／	上海市虹口區楊樹浦路188號B座6F	上海市虹口區楊樹浦路188號A座2層西區202-1
2	國聯民生北京分公司	／	北京市東城區安定門外大街208號A座4層407單元	北京市西城區豐盛胡同20號樓9層901-C

序號	分支機構原名稱	分支機構現名稱	變更前地址	變更後地址
3	國聯民生連雲港蒼梧路證券營業部	／	連雲港市海州區龍河大廈一樓A1號	江蘇省連雲港市海州區新東街道蒼梧路53-2號商業104號
4	國聯民生揚州新城河南路證券營業部	國聯民生揚州邗江中路證券營業部	揚州市新城河南路38號雅居樂花園商業109室	揚州市邗江區邗江中路553號
5	國聯民生無錫湖濱路證券營業部	國聯民生無錫濱湖區蠡太路證券營業部	無錫市湖濱路153號	無錫市濱湖區蠡湖街道蠡太路118號B棟12樓
6	民生證券廣州分公司	／	廣州市天河區興民路222號之三3504房之08-09	廣州市天河區興民路222號之三3501房之10-11單元

(二) 民生期貨分支機構情況

截至報告期末，民生期貨共有20家分支機構。

報告期內，民生期貨共有1家分支機構發生註冊地址變更，具體情況如下：

序號	分支機構原名稱	分支機構現名稱	變更前地址	變更後地址
1	廣東分公司	／	廣州市天河區黃埔大道西76號1106房	廣州市天河區花城大道87號1501房之自編06單元

七. 投融資狀況分析

(一) 重大投資情況

報告期內，本公司無重大對外投資事項。

截至報告期末，本公司並無持有任何重大投資，該等重大投資指對一家被投資公司的投資金額佔本公司資產總值5%或以上。

(二) 重大融資情況

1. 股權融資

本公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易事項列載於本節「九、發行股份及募集資金使用情況」。

2. 債務融資

2026上半年公司信用債務融資（不含銀行間拆借交易和發行的浮動收益型收益憑證）累計新增人民幣145.31億元，累計償還到期債務融資本金人民幣83.85億元，截至2026年6月30日止，公司未到期債務融資餘額本金人民幣469.04億元，另有銀行間未到期信用拆借人民幣236.98億元。

各類未到期信用債務餘額情況如下：

(1) 面向專業投資者公開發行公司債券，報告期內新發行人民幣65億元，已償還本金人民幣28億元，2026年6月30日未到期面向專業投資者公開發行公司債人民幣236.50億元，餘額情況如下：

融資項目	金額（人民幣萬元）	融資日期	到期日	期限（天數）
面向專業投資者公開發行公司債券	100,000.00	2022/3/23	2027/3/23	1,826
	100,000.00	2022/4/28	2027/4/28	1,826
	150,000.00	2024/1/22	2027/1/22	1,096
	200,000.00	2024/4/1	2031/4/1	2,556
	200,000.00	2024/11/13	2027/11/13	1,095
	150,000.00	2025/3/6	2028/3/6	1,096
	250,000.00	2025/10/17	2028/3/6	871
	50,000.00	2025/5/19	2028/5/19	1,096
	150,000.00	2025/7/25	2028/7/25	1,096
	100,000.00	2025/9/17	2027/9/17	730
	100,000.00	2025/12/17	2028/12/17	1,096
	200,000.00	2026/5/15	2029/5/15	1,096
	200,000.00	2026/6/25	2029/6/25	1,096
面向專業投資者公開發行公司債券（民生證券）	165,000.00	2025/3/20	2028/3/20	1,096
	100,000.00	2026/3/11	2029/3/11	1,096
	150,000.00	2026/6/18	2029/6/18	1,096

(2) 非公開發行公司債券，報告期內新發行人民幣0億元，已償還本金人民幣0億元，2026年6月30日未到期非公開發行公司債人民幣50億元，餘額情況如下：

融資項目	金額（人民幣萬元）	融資日期	到期日	期限（天數）
非公開發行公司債券	200,000.00	2023/8/25	2026/8/25	1,096
	300,000.00	2023/10/20	2026/10/20	1,096

(3) 非公開發行次級債券，報告期內新發行人民幣0億元，已償還本金人民幣0億元，2026年6月30日未到期非公開發行次級債人民幣15億元，餘額情況如下：

融資項目	金額（人民幣萬元）	融資日期	到期日	期限（天數）
非公開發行次級債	150,000.00	2024/2/23	2027/2/23	1,096

(4) 公開發行次級債券，報告期內新發行人民幣45億元，已償還本金人民幣10億元，2026年6月30日未到期次級債人民幣95億元，餘額情況如下：

融資項目	金額（人民幣萬元）	融資日期	到期日	期限（天數）
公開發行次級債	100,000.00	2023/7/21	2026/7/21	1,096
	150,000.00	2024/12/4	2027/10/13	1,043
	150,000.00	2025/11/20	2028/11/20	1,096
	150,000.00	2026/2/12	2029/2/12	1,096
	150,000.00	2026/3/23	2029/3/23	1,096
公開發行次級債	100,000.00	2023/12/13	2026/12/13	1,096
（民生證券）	150,000.00	2026/5/21	2029/5/21	1,096

(5) 面向專業投資者非公開發行短期公司債，報告期內新發行人民幣0億元，已償還本金人民幣10億元，2026年6月30日未到期短期公司債餘額人民幣30億元，餘額情況如下：

融資項目	金額（人民幣萬元）	融資日期	到期日	期限（天數）
面向專業投資者非公開	150,000.00	2025/10/27	2026/10/27	365
發行短期公司債	150,000.00	2025/12/8	2026/12/8	365
（民生證券）				

(6) 固定收益型收益憑證，報告期內新發行人民幣4.31億元，已償還本金人民幣4.85億元，2026年6月30日未到期固定收益型收益憑證餘額人民幣11.54億元，餘額情況如下：

融資項目	金額（人民幣萬元）	融資日期	到期日	期限（天數）
收益憑證－固定收益型	1,500.00	2025/9/1	2026/8/31	364
收益憑證－固定收益型（民生證券）	55.00	2026/6/18	2027/7/13	391
	10.00	2026/6/16	2028/6/12	728
	10.00	2026/6/2	2028/5/30	729
	211.00	2026/5/28	2027/11/24	546
	120.00	2026/5/19	2028/5/15	728
	20,000.00	2026/4/28	2028/4/24	728
	195.70	2026/4/21	2028/4/17	728
	106.40	2026/4/10	2027/5/5	391
	164.00	2026/4/8	2028/4/10	734
	88.40	2026/3/24	2028/3/20	728
	15.00	2026/3/17	2027/6/13	454
	45.00	2026/3/12	2027/4/6	391
	59.20	2026/3/10	2028/3/6	728
	27.20	2026/3/5	2027/9/1	546
	41.00	2026/2/12	2027/8/11	546
	218.00	2026/2/5	2027/3/2	391
	438.00	2026/2/3	2028/2/3	731
	42.00	2026/1/29	2027/7/28	546
	5.00	2026/1/22	2027/2/17	392
	152.50	2026/1/20	2028/1/17	728
	30.00	2026/1/15	2027/7/14	546
	10.00	2026/1/13	2027/4/8	451
	20.00	2026/1/8	2027/2/1	390
	15.00	2025/12/23	2027/1/18	392
	498.10	2025/12/18	2027/12/15	728
	15.00	2025/12/11	2027/3/7	452
	335.00	2025/12/9	2027/1/4	392
	489.00	2025/12/4	2027/12/1	728

融資項目	金額（人民幣萬元）	融資日期	到期日	期限（天數）
	10.00	2025/11/27	2027/2/21	452
	10.00	2025/11/25	2026/12/20	391
	253.60	2025/11/20	2027/11/17	728
	17.00	2025/11/18	2027/5/17	546
	10.00	2025/11/13	2027/2/14	459
	185.10	2025/11/11	2026/12/6	391
	264.90	2025/11/6	2027/11/3	728
	188.00	2025/11/4	2027/5/9	552
	442.00	2025/10/30	2027/1/24	452
	471.00	2025/10/28	2026/11/22	391
	382.30	2025/10/23	2027/10/20	728
	500.00	2025/10/21	2027/4/19	546
	101.00	2025/10/16	2027/1/10	452
	110.00	2025/10/14	2026/11/8	391
	107.60	2025/9/30	2027/3/29	546
	30,000.00	2025/9/29	2026/10/27	394
	50.00	2025/9/25	2026/12/20	452
	355.00	2025/9/18	2027/9/8	721
	193.50	2025/9/16	2027/3/15	546
	190.70	2025/9/11	2026/12/6	452
	25.30	2025/9/9	2026/10/7	394
	20,000.00	2025/9/9	2026/10/8	395
	30,000.00	2025/9/5	2026/9/6	367
	131.00	2025/9/4	2027/9/1	728
	133.20	2025/8/28	2026/11/22	452
	43.40	2025/8/21	2027/8/18	728
	153.10	2025/8/19	2027/2/14	545
	25.00	2025/8/14	2026/11/8	452
	118.00	2025/8/12	2026/9/6	391
	310.00	2025/8/7	2027/8/4	728
	41.00	2025/8/5	2027/2/1	546
	35.00	2025/7/31	2026/10/25	452
	68.00	2025/7/24	2027/7/21	728
	5.00	2025/7/22	2027/1/17	545

融資項目	金額（人民幣萬元）	融資日期	到期日	期限（天數）
	69.00	2025/7/17	2026/10/11	452
	40.00	2025/7/15	2026/8/9	391
	39.00	2025/7/10	2027/7/7	728
	30.00	2025/7/8	2027/1/3	545
	20.00	2025/7/3	2026/7/28	391
	500.00	2025/7/1	2026/9/22	449
	198.60	2025/6/26	2026/7/21	391
	500.00	2025/6/24	2027/6/21	728
	401.40	2025/6/19	2026/12/15	545
	174.50	2025/6/17	2026/9/9	450
	10.00	2025/6/12	2026/7/7	391
	278.80	2025/6/10	2027/6/1	722
	415.80	2025/6/5	2026/12/1	545
	30.00	2025/5/29	2026/8/24	453
	192.90	2025/5/22	2027/5/19	728
	215.00	2025/5/20	2026/11/10	540
	380.00	2025/5/15	2026/8/10	453
	110.00	2025/5/8	2027/5/5	728
	157.00	2025/4/30	2026/7/26	453
	107.60	2025/4/24	2027/4/21	728
	20.00	2025/4/22	2026/10/13	540
	116.00	2025/4/17	2026/7/13	453
	69.00	2025/4/10	2027/4/7	728
	10.00	2025/4/8	2026/9/28	539
	170.00	2025/3/27	2027/3/16	720
	331.40	2025/3/25	2026/9/15	540
	154.80	2025/3/13	2027/3/2	720
	102.00	2025/3/11	2026/9/1	540
	149.00	2025/2/20	2027/2/14	725
	45.00	2025/2/18	2026/8/11	540
	280.50	2025/1/16	2027/1/5	720
	264.00	2025/1/14	2026/7/7	540

(7) 轉融資，報告期內新借入人民幣31億元，已償還本金人民幣31億元，2026年6月30日未到期轉融資餘額人民幣31億元，餘額情況如下：

融資項目	金額（人民幣萬元）	融資日期	到期日	期限（天數）
轉融資（民生證券）	30,000.00	2026/1/13	2026/7/14	182
	30,000.00	2026/2/9	2026/8/10	182
	30,000.00	2026/2/12	2026/8/13	182
	50,000.00	2026/5/6	2026/11/4	182
	50,000.00	2026/5/20	2026/8/20	92
	20,000.00	2026/5/27	2026/9/29	125
	50,000.00	2026/6/3	2026/9/3	92
	50,000.00	2026/6/18	2026/9/18	92

(三) 主要控股參股公司分析

主要子公司及對公司淨利潤影響達10%以上的參股公司情況

單位：萬元　幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
國聯民生承銷保薦	子公司	許可項目：證券業務；債券市場業務(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，具體經營項目以審批結果為準)。一般項目：證券財務顧問服務(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)。	20,000.00	78,623.57	21,447.91	42,808.26	-3,824.18	-3,828.69
國聯民生資本	子公司	投資管理。(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)	60,000.00	68,702.63	27,727.93	4,953.91	3,120.84	2,389.11
國聯創新	子公司	使用自有資金進行對外投資、創業投資、實業投資、股權投資。(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)。	50,000.00	13,778.77	13,711.84	55.56	-238.31	-223.58
國聯香港	子公司	控股、投資，通過下設的子公司從事境外證券業務。目前國聯香港已取得香港證監會第1、4、6、9類牌照以及合格境外投資者業務資格。	港幣30,000.00	60,868.21	23,750.39	2,556.98	558.71	558.71

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
國聯證券資管	子公司	許可項目：證券業務。(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，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準) 一般項目：證券財務顧問服務。(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)	100,000.00	119,364.23	111,822.09	16,081.62	4,766.88	3,649.94
國聯基金	子公司	基金募集、基金銷售、特定客戶資產管理。	75,000.00	146,568.87	128,807.82	24,342.53	4,636.92	3,726.73
民生證券	子公司	許可項目：證券業務；證券投資諮詢。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準) 一般項目：證券財務顧問服務。(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)	1,151,025.2732	8,303,361.35	1,867,474.41	156,330.38	91,881.77	75,961.63

註1：以上數據均為依據中國企業會計準則編製的財務信息。

註2：2026年7月30日，本公司持有民生證券的股份比例由99.98%上升至100%，民生證券成為本公司的全資子公司。

八. 重大資產收購、出售及對外擔保、抵押、質押和重大或有負債情況

2025年12月，公司召開第六屆董事會第二次會議，審議通過《關於公開掛牌轉讓中海基金管理有限公司股權的議案》，同意公司與法國愛德蒙得洛希爾銀行股份有限公司採用公開掛牌、聯合轉讓的方式轉讓公司所持有的中海基金33.409%股權（雙方聯合轉讓的股權比例合計58.409%）。受讓方須同時摘牌公司和法國愛德蒙得洛希爾銀行股份有限公司持有的中海基金股權。公司公開掛牌轉讓所持中海基金33.409%股權的首次掛牌價格不低於經國資備案的評估結果。2026年6月，公司與法國愛德蒙得洛希爾銀行股份有限公司、受讓方成都交子新興金融投資集團股份有限公司簽訂了《產權交易合同》，公司所持有的中海基金33.409%股權轉讓價格為15,300萬元。具體情況詳見本公司2025年12月30日、2026年6月30日的相關公告。目前，公司正在推進轉讓相關工作。

報告期內，本公司無其他重大資產收購、出售或置換以及企業合併事項。報告期內，本公司無重大對外擔保、抵押、質押和重大或有負債等影響財務狀況和經營成果的主要表外項目事項。

九. 發行股份及募集資金使用情況

發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易情況

本公司通過發行A股股份的方式收購民生證券控制權並募集配套資金（以下簡稱「本次交易」）。2024年5月14日，公司第五屆董事會第十六次會議審議通過了《關於發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易方案的議案》等相關的議案。2024年8月8日，公司第五屆董事會第十七次會議審議通過了《關於〈國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易報告書（草案）〉及其摘要的議案》等與本次交易相關的議案，公司擬發行A股股份購買國聯集團、澧泉峪等45名主體合計持有的民生證券99.26%股份，並募集配套資金。2024年9月4日，公司2024年第一次臨時股東大會、2024年第一次A股類別股東大會及2024年第一次H股類別股東大會，審議通過了本次交易的相關議案。2024年9月27日，公司收到上交所出具的《關於受理國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金申請的通知》（上證上審（併購重組）(2024)26號），上交所依據相關規定對公司申請文件進行了核對，認為申請文件齊備，符合法定形式，決定予以受理並依法進行審核。2024年12月17日，公司收到上交所併購重組審核委員會出具的《上海證券交易所併購重組審核委員會2024年第6次審議會議結果公告》，本次交易已獲得上交所審核通過。2024年12月27日，公司收到中國證監會出具的《關於同意國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金註冊、核准國聯證券股份有限公司和民生證券股份有限公司變更主要股東、民生基金管理有限公司和民生期貨有限公司變更實際控制人等的批覆》（證監許可[2024]1911號），本次交易已獲得中國證監會註冊。本次交易的整體方案由發行股份購買資產和募集配套資金兩部分組成。

本次交易之發行股份購買資產的交易價格為人民幣2,949,180.57萬元，發行價格為人民幣11.17元／股，於本次發行的定價日（即2024年5月15日）的A股收市價為人民幣11.51元／股。新增A股股份2,640,269,065股已於2025年1月3日起在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完畢登記、託管及限售手續。本次發行購買資產部分完成後，公司註冊資本（總股本）由人民幣2,831,773,168元增至人民幣5,472,042,233元。

本次交易之發行股份募集配套資金採取競價發行方式，本公司和聯席主承銷商根據市場化競價情況遵循價格優先、金額優先、時間優先原則協商確定發行價格為人民幣9.59元／股，於本次發行的定價日（即2025年2月18日）的A股收市價為人民幣11.22元／股。本次交易之發行股份募集配套資金合計向15名發行對象發行208,550,573股A股股份，募集資金總額為人民幣1,999,999,995.07元，扣除各項發行費用人民幣29,104,687.17元（不含增值稅）後，實際募集資金淨額為人民幣1,970,895,307.90元，每股所得淨價為人民幣9.45元／股。本次募集配套資金部分新增A股已於2025年3月10日起在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完畢登記、託管及限售手續。本次募集配套資金部分完成後，公司註冊資本（總股本）由人民幣5,472,042,233元增至人民幣5,680,592,806元。募集配套資金扣除中介機構費用及交易稅費後，全部向民生證券增資，增資後用於發展民生證券業務，本次募集配套資金無變更項目情況，所募資金預計於3-5年內使用完畢，具體用途如下：

募集資金投向	金額（人民幣）	募集資金主要用途
財富管理業務	不超過10億元	用於提升財富管理專業服務能力，構建服務生態，優化網點佈局、提升品牌形象
信息技術	不超過10億元	用於夯實科技基礎底座，加強數字中台建設，持續推進應用產品創新，強化科技賦能

2026年2月7日，公司召開第六屆董事會第三次會議審議通過《關於民生證券股份有限公司非公開協議增資的議案》，同意使用募集資金向民生證券增資人民幣2億元。2026年2月9日，公司向民生證券進行增資。資金到賬後，用於民生證券財富管理業務發展和信息技術投入。

相關情況詳見公司刊登在香港聯交所披露易網站日期為2024年4月25日、5月14日、8月8日、9月4日、9月27日、12月17日、12月27日、2025年1月6日、3月11日、2026年2月8日的相關公告，以及日期為2024年8月20日的通函。

募集資金明細使用情況

單位：元　幣種：人民幣

募集資金來源	項目名稱	是否為招股書或者募集說明書中的承諾投資項目	是否涉及變更投向	募集資金計劃投資總額	本年投入金額	截至報告期末累計投入募集資金總額
向特定對象發行股票	財富管理業務	是	否	不超過1,000,000,000.00	6,840,176.37	6,840,176.37
向特定對象發行股票	信息技術	是	否	不超過1,000,000,000.00	56,291,611.54	56,291,611.54
合計	/	/	/	不超過2,000,000,000.00	63,131,787.91	63,131,787.91

十. 員工、薪酬政策及培訓計劃

截至2026年6月30日，員工人數5,351人，其中母公司員工人數為2,243人。報告期內，公司的薪酬政策、培訓計劃情況：

公司深植「合規、誠信、專業、穩健」的文化理念於薪酬管理體系之中，通過建立綜合考量工作業績、廉潔從業、合規誠信執業、風險管理以及踐行行業和公司文化理念的薪酬績效管理體系，確保員工的薪酬回報與公司經濟效益、合規風控的成效及個人崗位績效的表現緊密相連。公司不斷致力於薪酬管理體系的優化與精進，薪資的設定綜合員工的崗位重要性、專業技能水平、價值貢獻度、當前市場的薪酬趨勢等因素，兼具競爭力與合理性，激勵政策的應用將結合業績、個人績效表現、合規執業、風險控制、廉潔從業、職業道德，以及企業文化建設成果等多維度因素，力求實現薪酬激勵機制的科學性、全面性與公正性，實現有效的人員激勵與退出，保持人才隊伍的活力與穩定。公司堅定不移地遵循相關法律法規，嚴格落實薪酬遞延政策，確保薪酬安排的合規性與長期激勵效應的最大化。展望下半年，公司將繼續遵循監管政策的指導，深化貫徹穩健薪酬管理，加強對薪酬管理的動態監控、分析與調整，確保薪酬體系能夠適應政策和市場變化。

根據公司戰略和人才建設需要，聚力人才建設，激活發展引擎。上半年，公司着力搭建人才發展全生態體系，擬定人才梯隊建設專項計劃、新人持續育成計劃，實施每週一課協同賦能計劃、金融科技人才星火計劃、財富條線河南分公司後備幹部專項培訓，籌備開展新員工啟航訓練營項目，全面賦能員工職業發展與能力進階；深化校企合作加強人才共育，啟動2026年博士生實踐基地項目、本科生暑期實習項目、計算機金融雙學位暑期實踐項目，與清華大學經管學院聯合推出「金融學專題研究之財富管理」校企精品課程及多元資產配置大賽活動，與北京理工大學數學與統計學院建立校企合作，為後續引入前沿領域專業人才拓寬人才引進渠道。下半年，公司將按照工作規劃，穩步推進人才發展體系化建設，落地關鍵培訓項目，服務公司和員工職業生涯發展。

十一.風險管理概況

(一) 總體描述

1、 公司可能面對的風險

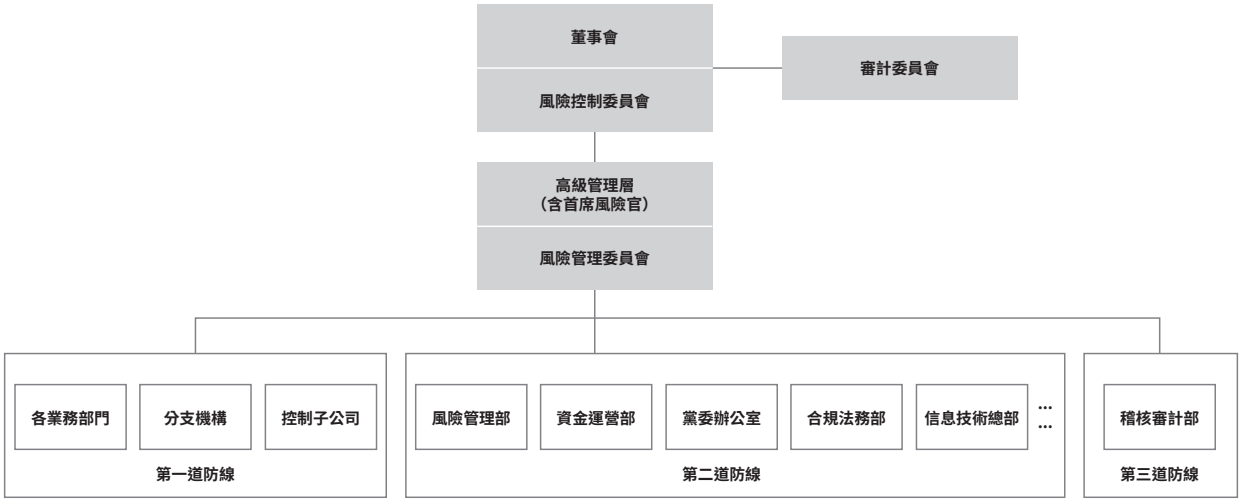
(1) 公司風險治理總體描述

公司以發展戰略為指引，建立覆蓋各類業務、各類風險、全流程的全面風險管理體系，合理運用量化指標為主的多種風險管理工具，確保公司承受的風險與總體發展戰略目標相適應，以實現公司長期價值的最大化。公司全面風險管理遵循全覆蓋、前瞻性、全局性、有效性和匹配性原則，同時促進公司形成良好風險管理文化，強化風險管理意識，為公司整體戰略目標的實現「保駕護航」。

公司將所有並表主體納入全面風險管理體系，對其風險管理工作實行垂直管理並逐步加強一體化管控，從風險指標管理、授權管理、風險報告、考核評價等方面強化對子公司的風險管理，保障全面風險管理的一致性和有效性。同時，公司正在推進並表管理的各項工作，以有效識別、計量、監測、評估和控制並表管理體系的總體風險狀況。

(2) 公司風險治理組織架構

公司全面風險管理架構包括：董事會及風險控制委員會和審計委員會，高級管理層及風險管理委員會、首席風險官，各業務部門、分支機構、子公司，風險管理部及其他風險管理職能部門，稽核審計部。公司風險管理組織架構如下圖所示：



① 董事會及風險控制委員會、審計委員會

董事會是公司風險管理的最高決策機構，對公司的風險管理負最終責任。董事會主要履行以下職責：樹立與本公司相適應的風險管理理念，全面推進公司風險文化建設；審議批准公司風險管理戰略，並推動其在公司經營管理中有效實施；審批公司全面風險管理基本制度；審批公司的風險偏好、風險容忍度及重大風險限額；審議公司定期風險評估報告；任免、考核首席風險官，確定其薪酬待遇；建立與首席風險官的直接溝通機制。董事會可以授權其下設的風險控制委員會履行其全面風險管理的部分職能。

公司董事會下設審計委員會承擔全面風險管理的監督責任，負責監督檢查董事會和高級管理層在風險管理方面的履職盡責情況並督促整改，對發生重大風險事件負有主要責任或者領導責任的董事、高級管理人員提出罷免的建議。

② *高級管理層（包括首席風險官）及風險管理委員會*

公司高級管理層承擔在經營管理中組織落實全面風險管理各項工作的責任，主要履行以下職責：率先垂範，積極踐行中國特色金融文化、行業文化及公司風險文化，恪守公司價值準則和職業操守；制定踐行公司風險文化、風險管理理念的相關制度，引導全體員工遵循良好的行為準則和職業操守；擬定風險管理戰略，制定風險管理制度，並適時調整；建立健全公司全面風險管理的經營管理架構，明確各部門在風險管理中的職責分工，建立部門之間有效制衡、相互協調的運行機制；根據董事會審批的風險偏好、風險容忍度及重大風險限額等，制定具體的風險管理執行方案，確保其有效落實；對執行情況進行監督，及時分析原因，並根據董事會的授權進行處理；定期評估公司整體風險和各類重要風險管理狀況，解決風險管理中存在的問題並向董事會報告；建立體現風險管理有效性的績效考核體系；建立完備的信息技術系統和數據質量控制機制。

公司在高級管理層設立風險管理委員會，在董事會和管理層授權範圍內，負責公司整體的風險監控和管理工作，制定並調整公司的風險管理決策，審批新業務和風險額度，審議風險管理考核方案和結果，對涉及風險管理的重要事項進行決策審批。

公司設立首席風險官負責全面風險管理工作，首席風險官作為公司高級管理人員由董事會任免。首席風險官的主要職責有：組織實施公司的全面風險管理工作；指導建立風險文化培訓、宣導計劃；組織擬定風險管理制度、風險偏好等重要風險管理政策，參與公司戰略規劃和年度經營計劃、重大業務、重大風險事件的研究或決策；組織識別、評估、監測、報告公司總體風險及各類風險情況；組織開展公司風險管理相關考核評價；風險管理相關的其他職責。

③ *各業務單位、風險管理職能部門、稽核審計部*

公司確立了由各部門、分支機構和子公司承擔風險管理的首要責任，風險管理部及其他風險管理職能部門對各類風險進行專業化管理，稽核審計部負責事後監督與評價的風險管理三道防線。

各業務部門、分支機構和子公司是風險管理的第一道防線，對風險管理承擔直接責任。各業務部門、分支機構和子公司負責人的主要職責包括：在日常工作中宣導並督促員工積極踐行公司風險文化、風險管理理念、遵循價值準則和職業操守；組織落實公司風險管理制度和流程措施、風險偏好、風險限額和風控標準；組織制定並實施本單位業務與管理活動相關風險管理制度、關鍵業務環節的操作流程；全面了解並在決策中充分考慮與業務、管理活動相關的各類風險，從源頭識別、分析、評估和監測本單位的各類風險，並在授權範圍內進行風險應對；按照公司風險信息報告機制、流程，組織本單位相關風險管理信息的傳遞和報送；發生重大風險事項的，應及時向風險管理部、分管領導、首席風險官、公司高級管理層報告。

風險管理部及其他風險管理職能部門構成了公司風險管理的第二道防線。公司全面風險管理工作的具體組織實施由風險管理部及其他風險管理職能部門共同承擔。風險管理部及其他風險管理職能部門根據風險分類和職能分工，分別履行對風險的識別、計量、管控、報告等具體工作。公司其他風險管理職能部門包括：合規法務部、資金運營部、信息技術總部、黨委辦公室等。

風險管理部作為組織實施公司全面風險管理的專職部門，在首席風險官的領導下推動全面風險管理工作，主要職責有：推動構建並不斷完善公司全面風險管理體系；建立公司風險文化培訓、宣導及相應的監督考核機制，制定並實施覆蓋公司全體員工的風險文化培訓、宣導計劃；組織擬定風險偏好、風險容忍度和風險限額等，為公司決策提供依據，並監控、監督其執行情況；組織識別公司各項業務與管理環節的風險，參與新業務的風險控制機制設計及方案審核評估；監測公司業務與管理活動中的風險，揭示公司整體及各類風險狀況和水平，組織實施風險預警工作；組織開展風險評估，定性描述或定量計量公司風險水平；逐步提升對業務風險調整後收益水平的評估能力，為公司資源配置提供支持；建立通暢的風險信息溝通與傳遞機制，進行風險報告，為業務決策提供風險管理建議；指導和檢查各部門、分支機構及子公司的風險管理工作，對各部門、分支機構及子公司進行風險管理考核；組織開發建設風險計量模型，對金融工具估值模型進行驗證評估；推進建設風險管理信息技術系統。

稽核審計部是公司風險管理的第三道防線，全面負責內部稽核審計工作。公司將全面風險管理納入內部審計範疇，定期對全面風險管理充分性和有效性進行獨立、客觀的審查和評價，對公司風險文化建設和推進成果進行評估，頻率不低於每三年一次；對於內部審計發現問題的，督促相關責任單位及責任人及時整改，並跟蹤檢查整改措施的落實情況。

(3) 公司經營中面臨的主要風險詳細介紹

① 市場風險

市場風險是指因市場價格的不利變動導致公司持有金融資產發生損失的風險，類別主要包括股票價格風險、利率風險、商品價格風險和匯率風險等。公司市場風險主要來自於權益投資業務、固定收益業務、場外衍生品業務等境內外以自有資金承擔市場價格變動損失的各項業務。

公司建立了自上而下的市場風險限額管理體系，將公司整體的風險限額分配至各業務單位。業務單位作為市場風險的直接承擔者和一線管理人員，對業務敞口和限額指標進行動態管理，風險管理部獨立對公司整體的市場風險進行全面的評估、監測和管理，並將結果向公司管理層進行匯報。

公司持續對各類業務保持高頻跟蹤和監控，通過每日計算損益、敞口、基點、久期、衍生品希臘字母等指標對市場風險進行全面監測，不斷完善VAR 和壓力測試計量機制，對公司的潛在損失進行監控和分析；持續優化互換業務的損益分析和期權損益歸因，提升風險管理的敏感性。

② *信用風險*

信用風險是指因融資方、交易對手或發行人等違約導致損失的風險。公司的信用風險主要來自以下幾個方面：股票質押式回購交易、融資融券等融資類業務；互換、場外期權、遠期、信用衍生品等場外衍生品業務；債券投資交易（包括債券現券交易、債券回購交易、債券遠期交易、債券借貸業務等債券相關交易業務），債券包括但不限於金融債、企業債、非金融企業債務融資工具、公司債、資產支持證券、同業存單；非標準化債權資產投資等；以及其他涉及信用風險的自有資金出資業務等。

公司通過內部信用評級體系對交易對手或發行人的信用級別進行評估，輔助壓力測試、敏感性分析等方法開展風險計量，通過准入、集中度限額等手段來管理信用風險。公司建立了股票標的分層模型，用於融資（含融券）業務的風險管控。同時借助輿情數據和市場追蹤，及時監測各類業務和交易對手的信用風險資質變化情況，加強敏感性管理，並及時開展預警和報告。公司建立了信用風險管理系統，對信用風險進行計量和管理。

③ *流動性風險*

流動性風險是指公司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。公司各類業務的快速發展都對流動性提出了更高的要求。

公司建立每日頭寸管理和定期流動性分析機制，對各業務資金使用規模進行動態管理，制定相應的融資計劃，通過完善流動性應急計劃、壓力測試等，完善流動性風險日常管控機制。公司實施流動性風險限額管理，根據業務規模、性質、流動性風險偏好、市場情況等因素，設定流動性風險限額並對其執行情況進行監控。同時，公司還建立了流動性儲備資產管理制度，通過持有充裕的可隨時變現的優質流動性資產應對潛在資金需求。

④ *操作風險*

操作風險是指由不完善或有問題的內部程序、人員、信息技術系統，以及外部事件造成損失的風險。

公司不斷優化內控機制，針對性開展操作風險識別和有效性評估工作，持續開展各類業務評估、業務流程梳理與制度審核，規範業務流程，識別操作風險點，並形成控制方案，防範風險事件發生；持續收集整理內、外部風險事件，補充操作風險事件案例庫。同時，公司建立了操作風險管理系統，實現操作風險三大工具的系統性管控。此外，公司通過內部培訓、考核等多種方式不斷強化各崗位人員的行為適當性與操作規範性，加強風險文化宣導，增強員工風險意識；完善風險應急處置預案並定期開展演練，確保設備、數據、系統的安全，防範信息系統故障造成的操作風險。

⑤ *合規風險*

合規風險是指公司或其工作人員的經營管理或執業行為違反法律法規和準則而使公司被依法追究法律責任、採取監管措施、給予紀律處分、出現財產損失或商業信譽損失的風險。

公司建立了有效、完善的合規風險管理體系及合規管理組織體系。同時，公司通過合規監測、合規檢查、合規審查、合規督導和合規培訓等方式對公司運營中遇到的合規風險實施有效和全面的控制。

⑥ *聲譽風險*

聲譽風險是指由於公司經營行為或外部事件、及其員工違反廉潔規定、職業道德、業務規範、行規行約等相關行為，導致投資者、發行人、監管機構、自律組織、社會公眾、媒體等對公司形成負面評價，從而損害公司品牌價值，不利於正常經營，甚至影響到市場穩定和社會穩定的風險。

公司強化聲譽風險防控人人有責的理念，形成有效職責分工，建立健全內部約束機制、輿情監測機制、應急處置機制、對外信息發佈機制，加強日常輿情研判，提高風險防控前瞻性、針對性，多措並舉提升聲譽風險防範意識和管理水平。

2、 公司風險控制指標管理和淨資本補足機制建立情況

根據《證券公司風險控制指標管理辦法》的要求，公司已建立風險控制指標的動態監控機制，風險管理部對各項風險控制指標進行動態監控，風險控制指標監控系統運行狀態良好。報告期內，公司淨資本、風險控制指標、流動性指標均符合監管規定。公司嚴格按照《證券公司風險控制指標管理辦法》的要求，及時向監管部門書面報告風險控制指標數據及達標情況。針對指標變動達到一定幅度的情況，及時向當地證監局報告。公司合理運用敏感性分析和壓力測試等手段，確保各項風險控制指標在任一時點均符合監管規定。

公司已建立淨資本補足機制，當各項風險控制指標接近或觸及監管預警時，公司將及時採取壓縮自營投資規模、募集資本金、增資擴股、引進戰略投資者和發行次級債等方式補充淨資本。

3、 公司落實全面風險管理情況

公司在合法合規、穩健經營的基礎上，不斷完善各項風險管理制度，健全風險管理組織架構，並在風險管理實踐中不斷提升專業團隊的風險管控和應對能力。

(1) 在風險管理組織架構方面，公司建立了董事會及風險控制委員會和審計委員會，高級管理層及風險管理委員會、首席風險官，各業務部門、分支機構、子公司，風險管理部及其他風險管理職能部門，稽核審計部在內的風險管理架構，保障風險管理體系有效運行。公司已將並表子公司國聯民生承銷保薦、民生證券、國聯民生資本、國聯證券（香港）、國聯創新、國聯基金、國聯證券資管納入全面風險管理體系。

(2) 在風險管理制度方面，公司以《國聯民生證券全面風險管理基本制度》為基礎，針對不同風險類型制定相應的風險管理辦法，規範了各類風險的識別、評估、監測、應對和報告的方法和流程，以保證公司實現風險全覆蓋及「可測、可控、可承受」管理目標。

(3) 在風險管理控制措施方面，公司建立了風險指標體系，通過風險管理系統實現對各類業務風險指標、監管指標的動態監控與預警。公司不斷完善風險信息溝通機制和風險報告機制，確保相關信息傳遞與反饋及時、準確、完整。公司根據風險類別制定應急預案，明確應急觸發條件、風險處置的組織體系、措施、方法和程序，並通過壓力測試、應急演練等機制進行持續改進。

一. 股息

本公司並無計劃向股東分派中期股息。

二. 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

截至報告期末，就本公司所獲得的資料及據董事所知，本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相關法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有(i)須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須通知本公司及香港聯交所之權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或(ii)須根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或(iii)須根據《標準守則》的規定需要通知本公司和香港聯交所之權益或淡倉如下：

姓名	職務	股份類別	股份數目（股）（附註2）	佔已發行股份總數的百分比(%)（附註3）	佔已發行類別相關股份總額概約百分比(%)（附註3）
葛小波	執行董事、總裁	H股	1,018,763 (L)	0.02	0.23
楊振興	非執行董事	A股	361,431,213 (L)	6.36	6.90

附註1： 葛小波先生因參與本公司2022年度員工持股計劃而被視作在本公司H股股份中持有權益。楊振興先生通過澧泉峪間接持有本公司A股股份。2026年8月8日起，楊振興先生不再擔任本公司非執行董事。2026年8月21日起，葛小波先生不再擔任本公司執行董事、總裁。

附註2： (L)指好倉。

附註3： 截至報告期末，本公司共發行5,237,952,806股A股及442,640,000股H股，總計5,680,592,806股股份。

除上文所披露外，於報告期末，概無董事或最高行政人員於本公司或其任何相關法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有(i)須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須通知本公司及香港聯交所之權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或(ii)須根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或(iii)須根據《標準守則》的規定需要通知本公司和香港聯交所之權益或淡倉。

三. 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

截至報告期末，據本公司董事合理查詢所知，以下人士（並非本公司董事或最高行政人員）於本公司股份及相關股份中，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並根據《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：

股東名稱	股份類別	權益性質	股份數目（股）（附註1）	佔本公司已發行股份總數的百分比（附註4）	佔本公司相關股份類別中已發行股份總數的百分比（附註4）
國聯集團（附註2）	A股	實益擁有人及受控法團權益	2,188,061,354 (L)	38.52%	41.77%
國聯信託	A股	實益擁有人	390,137,552 (L)	6.87%	7.45%
國聯實業（附註3）	A股	受控法團權益	266,899,445 (L)	4.70%	5.10%
無錫電力	A股	實益擁有人	266,899,445 (L)	4.70%	5.10%
澧泉峪	A股	實益擁有人	361,431,213 (L)	6.36%	6.90%
易方達基金管理有限公司	H股	投資經理	43,372,500 (L)	0.76%	9.80%
上海睿郡資產管理有限公司	H股	投資經理	22,455,000 (L)	0.40%	5.07%

附註：

(1) (L)指好倉。

(2) 國聯集團為本公司1,355,626,560股A股的實益擁有人，並被視為於受控法團的以下股份中擁有權益：(i)國聯信託持有的本公司390,137,552股A股；(ii)無錫電力持有的本公司266,899,445股A股；(iii)民生投資持有的本公司73,500,000股A股；(iv)一棉紡織持有的本公司72,784,141股A股；及(v)華光環能持有的本公司29,113,656股A股。

(3) 國聯實業被視為於其全資子公司無錫電力持有的本公司266,899,445股A股中擁有權益。

(4) 截至報告期末，本公司發行5,237,952,806股A股及442,640,000股H股，總計5,680,592,806股股份。

除上文所披露者外，截至報告期末，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336條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

四. 購買、出售或贖回上市證券

於報告期內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份）。截至報告期末，本公司概無持有庫存股份。

報告期後，本公司董事會審議通過A股股份回購方案，詳情載於本報告「報告期後事項」一節。

五. 企業管治

本公司嚴格遵守法律、法規及規範性文件的要求，依法合規運作，始終致力於維護和提升公司的良好社會形象。本公司根據《公司法》、《證券法》等法律法規以及監管規定，形成了股東會、董事會、管理層之間分權制衡、各司其職的公司治理結構，確保了公司的規範運作。本公司股東會、董事會的會議召集召開程序、表決程序合法有效，本公司信息披露真實、準確、及時、完整，投資者關係管理高效務實，公司治理科學、嚴謹、規範。報告期內，本公司嚴格遵守《企業管治守則》，並達到了《企業管治守則》第二部分中所列明的絕大多數建議最佳常規條文的要求。

六. 董事的證券交易

本公司已採納標準守則作為董事的證券交易的行為守則。經向董事作出特定查詢後，彼等全體確認彼等在報告期內一直遵守標準守則所載的規定交易準則。

七. 2026年半年度報告審計或審閱情況

審計委員會與本公司管理層已審閱本公司所採用的會計政策，同時已就內部控制及財務報告等事項進行討論，並已全面審閱報告期內綜合中期財務資料（包括本中期報告所載之未經審核綜合財務報表）。審計委員會認為，該等綜合財務報告的編製符合適用之會計準則及規定，並已作出適當披露。本公司核數師信永中和（香港）會計師事務所有限公司已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的《國際審閱準則第2410號－企業的獨立審計師審閱中期財務信息》進行審閱。

八. 重大訴訟事項

報告期內，本集團不存在上交所《上市規則》中要求披露的涉案金額超過人民幣1000萬元且佔公司最近一期經審計淨資產絕對值10%以上的重大訴訟、仲裁事項。

本集團已披露且報告期內有新進展的訴訟、仲裁事項進展如下：

1、 公司與廣州匯垠華合投資企業（有限合夥）、張桂珍股票質押式回購交易糾紛案

2025年7月，江蘇省無錫市中級人民法院作出(2024)蘇02民初236號民事判決書，駁回原告張桂珍全部訴訟請求，原告已提起上訴。2026年4月，江蘇省高級人民法院作出(2025)蘇民終994號民事裁定書，本案按上訴人張桂珍自動撤回上訴處理，一審判決自裁定書送達之日起發生法律效力。原一審判決已生效，本案已結案。

2、 子公司民生證券與張某侵權責任糾紛案

2025年2月，山西省太原市小店區人民法院作出(2024)晉0105民初18425號民事判決書，判決民生證券、民生證券太原長治路營業部賠償34,902,861.5元，駁回原告其他訴訟請求。後民生證券、民生證券太原長治路營業部提起上訴。2025年8月，山西省太原市中級人民法院作出(2025)晉01民終2079號民事判決書，撤銷一審判決，駁回原告全部訴訟請求。2026年3月，民生證券收到山西省高級人民法院送達(2026)晉民申1008號應訴通知書，因申請人張某不服本案二審判決，向山西省高級人民法院申請再審，山西省高級人民法院已立案審查。截至報告期末，案件仍在審查中。

3、 子公司民生證券與山東勝通集團股份有限公司、王秀生、國海證券股份有限公司、中天運會計師事務所（特殊普通合夥）、大公國際資信評估有限公司、山東魯成律師事務所證券虛假陳述案

2025年12月，民生證券收到山東省青島市中級人民法院一審民事判決書，判決：一、實控人王秀生對山東勝通集團股份有限公司總計210,053,200.45元的賠償責任承擔連帶責任；二、中天運會計師事務所（特殊普通合夥）在上述金額的60%範圍內承擔連帶責任；三、國海證券股份有限公司在上述金額的30%範圍內承擔連帶責任；四、大公國際資信評估有限公司在上述金額的3%範圍內承擔連帶責任；五、山東魯成律師事務所在上述金額的1%範圍內承擔連帶責任。後部分當事人上訴。2026年6月，山東省高級人民法院二審判決駁回上訴，維持原判。本案已結案。

4、 子公司民生證券與山東勝通集團股份有限公司、王秀生、恒豐銀行股份有限公司、中天運會計師事務所（特殊普通合夥）、大公國際資信評估有限公司、山東魯成律師事務所證券虛假陳述案

2026年2月，民生證券收到濟南鐵路運輸中院一審判決書(2025)魯71民初44號，一審判決被告王秀生對山東勝通集團股份有限公司總計73,931,472.69元的賠償責任承擔連帶責任、中天運會計師事務所（特殊普通合夥）在60%範圍內承擔連帶責任、恒豐銀行股份有限公司在10%範圍內承擔連帶責任、大公國際資信評估有限公司在3%範圍內承擔連帶責任、山東魯成律師事務所在1%範圍內承擔連帶責任。駁回原告的其他訴訟請求。後部分當事人上訴。截至報告期末，案件仍在審理中。

5、 子公司國聯民生承銷保薦涉山東龍力生物科技股份有限公司證券虛假陳述責任糾紛案

2025年8月，國聯民生承銷保薦收到山東省濟南市中級人民法院(2021)魯01民初1377號民事判決書，判令國聯民生承銷保薦在276,395,624.50元的5%範圍內承擔連帶清償責任，國聯民生承銷保薦已提起上訴。2026年1月，山東省高級人民法院已受理上訴請求。截至報告期末，案件仍在審理中。

上述案件的前序事項，以及本集團已披露但報告期內無進展的訴訟、仲裁事項，詳見本集團往期公告。

九. 董事及最高行政人員資料變更

楊振興先生自2026年8月8日起不再擔任公司非執行董事職務。葛小波先生自2026年8月21日起不再擔任公司執行董事和總裁等職務，公司執行副總裁汪錦嶺先生代為履行公司總裁職責，直至新任總裁任職之日為止。

吳衛華先生自2026年2月起不再擔任無錫拈花灣文化投資發展有限公司董事，自2026年4月起不再擔任國聯信託董事，自2026年6月起不再擔任華光環能董事，自2026年7月起擔任國聯集團副總裁。陳興君先生自2026年4月起擔任國聯證券資管董事、財務負責人，自2026年8月起不再擔任國聯證券資管財務負責人。高偉先生自2026年5月起不再擔任雲南瑞和錦城實業股份有限公司獨立董事。

十. 公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

為進一步建立和完善員工與公司的利益共享機制，提高員工的凝聚力和公司競爭力，吸引和保留優秀人才，促進公司長期、持續、健康發展，促進公司、股東和員工三方的利益最大化，公司實施了2022年度員工持股計劃。

公司於2022年4月29日、2022年6月10日分別召開了第四屆董事會第二十五次會議、2021年度股東大會，審議通過《關於國聯證券股份有限公司2022年度員工持股計劃（草案）及其摘要的議案》、《關於提請股東大會授權董事會全權辦理公司2022年度員工持股計劃相關事宜的議案》。

2022年6月，公司完成2022年度員工持股計劃的認購資金募集工作，實際參與人數為342人，對象包括公司或下屬控股子公司的董事、監事、高級管理人員、VP及以上職級人員以及其他核心骨幹員工，認購總金額為人民幣6,811萬元。任一持有人持有的員工持股計劃份額所對應的標的股票數量累計不超過公司股本總額的0.1%。

員工持股計劃的存續期為5年，自公司股東大會審議通過之日起算。

2022年7月12日，公司召開2022年度員工持股計劃第一次持有人會議，會議審議通過《關於審議國聯證券股份有限公司2022年度員工持股計劃持有人會議規則的議案》《關於選舉國聯證券股份有限公司2022年度員工持股計劃管理委員會委員的議案》及《關於授權國聯證券股份有限公司員工持股計劃管理委員會辦理本次員工持股計劃相關事宜的議案》。

截至2022年12月22日，公司員工持股計劃已完成標的股票的購買及登記過戶，通過二級市場累計購買公司H股股票18,260,000股，買入股票佔公司總股本比例約為0.6448%，成交總金額為港幣7,375.99萬元（不含交易費用），剩餘資金用於流動性管理。公司員工持股計劃所獲標的股票的鎖定期為12個月，自公司公告最後一筆標的股票完成登記過戶之日起算。2023年12月22日，公司2022年度員工持股計劃鎖定期屆滿，部分持有人根據個人意願退出員工持股計劃，從而員工持股計劃持有人數、持股數量及持股比例發生變動。截至報告期末，本次員工持股計劃持有人數合計47人，持股數量合計3,100,500股，持股數量佔公司總股本比例約為0.0546%。

本公司將持續關注2022年度員工持股計劃實施進展情況，並按照相關法律法規的要求及時履行信息披露義務。

十一. 報告期後事項

(一) 董事及總裁變更

楊振興先生自2026年8月8日起不再擔任公司非執行董事職務。

葛小波先生自2026年8月21日起不再擔任公司執行董事和總裁等職務，公司執行副總裁汪錦嶺先生代為履行公司總裁職責，直至新任總裁任職之日為止。

(二) 回購A股股份事宜

2026年8月10日，本公司第六屆董事會第七次會議審議通過《關於以集中競價交易方式回購公司A股股份方案的議案》。本次回購股份方案的主要內容如下：為維護公司價值及股東權益，公司擬以自有資金通過集中競價交易方式回購公司A股股份，回購資金總額下限為人民幣1億元（含），上限為人民幣2億元（含），回購股份價格不超過人民幣13.00元／股（含），回購股份期限自公司董事會審議通過回購A股股份方案之日起不超過3個月。目前，公司已完成開立回購專用證券賬戶，後續公司將根據股份回購方案推進相關工作。具體情況詳見本公司2026年8月10日、8月19日的相關公告。

(三) 與全資子公司民生證券無償劃轉相關資產暨民生證券減資事宜

2026年8月10日，本公司第六屆董事會第七次會議審議通過《關於向全資子公司民生證券股份有限公司劃轉分支機構及相關資產的議案》《關於全資子公司民生證券股份有限公司向公司劃轉資產及相應減資的議案》。公司擬將財富管理業務相關資產無償劃轉至民生證券，民生證券將定位為主要從事財富管理業務的子公司；擬將民生證券固定收益投資業務和權益投資業務相關資產無償劃轉至公司。同時，為優化資源配置，提升資金整體使用效率，公司擬減少民生證券註冊資本100億元，即民生證券註冊資本由1,151,025.2732萬元減至151,025.2732萬元。減資完成後，公司仍持有民生證券100%股份。具體情況詳見本公司2026年8月10日的相關公告。

除本報告披露外，本公司無其他重大期後事項。

釋義

「AI」	指	人工智能
「北交所」	指	北京證券交易所
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1之《企業管治守則》
「中國」	指	中華人民共和國
「集合資產管理計劃」	指	證券公司與多名客戶簽訂資產管理合約，據此，將客戶資產交由具有客戶交易結算資金法人存管業務資格的商業銀行或中國證監會認可的其他機構進行託管，證券公司通過專門指定的賬戶為客戶提供資產管理服務
「公司」或「本公司」	指	國聯民生證券股份有限公司（曾用名：國聯證券股份有限公司）
「《公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》
「控股股東」	指	具有上市規則賦予的涵義且除文義另有所指外，指本公司控股股東，即國聯集團、國聯信託、無錫電力、民生投資、一棉紡織、華光環能、國聯實業及國聯金融投資
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「中證協」	指	中國證券業協會
「董事」	指	本公司董事
「灃泉峪」	指	上海灃泉峪企業管理有限公司，其持有本公司6.36%的股份
「報告期末」	指	2026年6月30日
「好醫生」	指	公司推出的一套基於客戶視角的投顧服務體系

「FICC業務」	指	固定收益、外匯和大宗商品業務
「本集團」	指	本公司及其子公司
「國聯基金」	指	國聯基金管理有限公司，本公司持有其75.5%的股權
「國聯證券資管」	指	國聯證券資產管理有限公司，本公司持有其100%的股權
「國聯民生資本」	指	國聯民生資本投資有限公司（曾用名：國聯通寶資本投資有限責任公司）本公司持有其100%的股權
「國聯創新」	指	無錫國聯創新投資有限公司，本公司持有其100%的股權
「國聯金融投資」	指	無錫國聯金融投資集團有限公司，國聯集團持有其100%的股權
「國聯集團」	指	無錫市國聯發展（集團）有限公司
「國聯香港」	指	國聯證券（香港）有限公司
「國聯實業」	指	無錫國聯實業投資集團有限公司
「國聯信託」	指	國聯信託股份有限公司
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「華光環能」	指	無錫華光環保能源集團股份有限公司，國聯集團的附屬公司，於上交所上市（股份代號：600475），其持有本公司0.51%的股份，由無錫華光鍋爐股份有限公司更名而來
「國聯民生承銷保薦」	指	國聯民生證券承銷保薦有限公司（曾用名：華英證券有限責任公司），本公司持有其100%的股權

「國際財務報告準則」	指	包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋以及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則及詮釋
「IPO」	指	首次公開募股
「上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則
「民生投資」	指	無錫民生投資有限公司，國聯金融投資持有其100%的股權，其持有本公司1.29%的股份
「民生證券」	指	民生證券股份有限公司，本公司持有其100%的股份
「標準守則」	指	上市規則附錄C3之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「新三板」	指	全國中小企業股份轉讓系統
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月的期間
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「《證券法》」	指	《中華人民共和國證券法》
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「上交所」	指	上海證券交易所
「股東」	指	本公司股份持有人
「深交所」	指	深圳證券交易所

「單一資產管理計劃」	指	證券公司與單一客戶簽訂資產管理合約，通過該客戶的賬戶為客戶提供資產管理服務
「專項資產管理計劃」	指	證券公司與客戶簽訂資產管理合約，針對客戶的特殊要求和資產的具體情況，設定特定的投資目標，並且通過專門賬戶為客戶提供資產管理服務
「上證綜指」	指	上海證券綜合指數，反映上交所上市股票價格的變化情況
「深證成指」	指	深證成份股指數，綜合反映深交所上市A、B股的股價走勢
「Wind」	指	上海萬得信息技術股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，為金融數據、信息及軟件服務供貨商
「無錫電力」	指	無錫市國聯地方電力有限公司，國聯實業持有其100%的股權，其持有本公司4.70%的股份，原名「無錫市地方電力公司」

本中期報告分別以中、英文兩種文字編製，在對兩種文本的理解上發生歧義時，以中文文本為準。

本中期報告所載數額若無特別說明，貨幣幣種為人民幣；若出現總數與各分項數值之和尾數不符的情況，均系四捨五入原因造成。

簡明綜合財務報表審閱報告

SHINEWING (HK) CPA Limited
17/F, Chubb Tower, Windsor House,
311 Gloucester Road,
Causeway Bay, Hong Kong

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
香港銅鑼灣告士打道311號
皇室大廈安達人壽大樓17樓

致國聯民生證券股份有限公司董事會
(註冊於中華人民共和國之股份有限公司)

引言

我們已審閱載於第71至150頁的國聯民生證券股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，包括2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表及簡明綜合財務報表附註。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，上市公司必須符合上市規則中的相關規定和國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)的規定編製中期財務資料。 貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照我們雙方所協議的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人仕負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的《國際審閱準則第2410號－企業的獨立審計師審閱中期財務信息》進行審閱。簡明綜合財務報表審閱工作主要包括向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱工作的範圍遠較按照國際審計準則進行審計的範圍小，所以不能保證我們會注意到在審計過程中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們並不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信本簡明綜合財務報表未能在所有重大方面按照國際會計準則第34號的要求編製。

信永中和（香港）會計師事務所有限公司
執業會計師
彭衛恒
執業證書編號：P05044

香港
2026年8月28日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月期間

	附註	截至6月30日止六個月期間 2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收入			
一佣金及手續費收入	5	**3,025,713**	2,270,419
一按照實際利率法下的利息收入	6	**1,070,087**	934,500
淨投資收益	7	**2,016,358**	2,097,322
其他收入	8	**3,792**	7,560
收入、淨投資收益及其他收入總額		**6,115,950**	5,309,801
佣金及手續費支出	9	**(617,777)**	(409,800)
利息支出	10	**(949,792)**	(907,714)
僱員成本	11	**(2,127,520)**	(1,876,843)
折舊及攤銷		**(230,673)**	(223,352)
其他經營支出	12	**(503,189)**	(519,878)
按照預期信用損失模型計算的減值損失(撥備)／撥回，淨額	13	**(34,714)**	34,982
總支出		**(4,463,665)**	(3,902,605)
總收入，淨投資收益及其他收入減總支出		**1,652,285**	1,407,196
分佔聯營公司及合營企業投資業績	19	**2,423**	1,877
其他收益／(損失)，淨額	14	**14,423**	(6,127)
除所得稅前利潤		**1,669,131**	1,402,946
所得稅支出	15	**(248,352)**	(266,209)
期間利潤		**1,420,779**	1,136,737
下列各方應佔利潤：			
本公司股東		**1,415,487**	1,127,232
非控股權益		**5,292**	9,505
		1,420,779	1,136,737
每股盈利			
(以每股人民幣元列示)			
一基本	16	**0.25**	0.20

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月期間

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
期間利潤	**1,420,779**	1,136,737
其他全面(支出)/收益:		
其後不可重新分類至損益之項目:		
公允價值(損失)/收益:		
一以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資	**(1,438,837)**	418,682
與其後不會重新分類至損益之項目相關的所得稅	**359,709**	(104,670)
	(1,079,128)	314,012
其後可重新分類至損益之項目:		
外幣財務報表折算差額	**(8,798)**	(3,012)
公允價值損失:		
一以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	**(640)**	(38,218)
計入損益的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具減值損失的轉回	**(198)**	(1,337)
與其後可能重新分類至損益之項目相關的所得稅	**209**	9,888
	(9,427)	(32,679)
期間其他全面(支出)/收益,所得稅後淨額	**(1,088,555)**	281,333
期間全面收益總額	**332,224**	1,418,070
下列各方應佔全面收益總額:		
本公司股東	**327,005**	1,406,560
非控股權益	**5,219**	11,510
	332,224	1,418,070

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業及設備	18	447,454	479,632
使用權資產	18	587,713	541,278
商譽	20	14,071,922	14,071,922
無形資產	20	597,831	640,476
於聯營公司及合營企業的權益	19	84,851	75,645
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	21	12,184,130	12,892,606
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	22	50,631	451,311
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	23	2,863,275	2,793,490
買入返售金融資產款	24	–	30,040
衍生金融資產	25	154,495	123,747
遞延所得稅資產	26	884,130	720,243
存出保證金	27	3,958,158	3,970,200
在建工程		116,432	48,230
其他非流動資產	28	2,435,870	1,854,506
非流動資產總額		38,436,892	38,693,326
流動資產			
其他流動資產	29	15,205,588	5,725,160
融資客戶應收款項	30	28,629,742	23,810,651
買入返售金融資產款	24	11,277,628	13,270,799
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	22	216,778	158,647
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	23	97,842,873	75,204,838
衍生金融資產	25	403,431	171,920
結算備付金	31	7,994,906	6,279,329
代經紀業務客戶持有之現金	32	35,644,870	30,578,763
現金及銀行結餘	33	10,328,126	9,324,843
流動資產總額		207,543,942	164,524,950
資產總額		245,980,834	203,218,276
流動負債			
其他流動負債	34	5,740,844	5,814,801
當期所得稅負債		261,280	210,116
已發行債券	35	16,382,213	16,109,245
短期借款		52,113	–
租賃負債		148,540	142,909
合同負債		82,609	61,799
應付金融機構款項		26,813,720	24,055,584
衍生金融負債	25	419,366	227,506
賣出回購金融資產款	36	33,758,837	25,222,253
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	37	17,530,101	7,585,523
應付經紀業務客戶賬款		56,165,076	40,341,626
流動負債總額		157,354,699	119,771,362

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
淨流動資產		50,189,243	44,753,588
資產總額減流動負債		88,626,135	83,446,914
權益			
股本	39	5,680,593	5,680,593
股份溢價		36,755,158	36,755,158
儲備		4,373,109	5,495,638
留存盈利		5,667,589	4,558,907
本公司股東應佔權益		52,476,449	52,490,296
非控股權益		387,314	382,097
權益總額		52,863,763	52,872,393
非流動負債			
遞延所得稅負債	26	313,589	679,834
已發行債券	35	27,896,451	22,032,351
租賃負債		468,629	422,836
衍生金融負債	25	162,970	112,281
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	37	–	3,870,860
其他非流動負債	38	6,920,733	3,456,359
非流動負債總額		35,762,372	30,574,521
權益及非流動負債總額		88,626,135	83,446,914

第71頁至150頁簡明綜合財務報表已於2026年8月28日由董事會批准並許可，並由以下代表簽署：

顧偉	尹磊
董事長兼非執行董事	副總裁兼財務官

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月期間

		本公司股東應佔										
				儲備								
	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	盈餘公積 人民幣千元	一般儲備 人民幣千元	重估儲備 人民幣千元	外幣折算儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	留存盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
2025年1月1日結餘(經審計)		2,831,773	8,189,045	847,080	2,059,761	1,141,655	595	(14,817)	3,529,242	18,584,334	363,682	18,948,016
期間利潤		–	–	–	–	–	–	–	1,127,232	1,127,232	9,505	1,136,737
期間其他全面收益		–	–	–	–	282,340	(3,012)	–	–	279,328	2,005	281,333
期間全面收益總額		–	–	–	–	282,340	(3,012)	–	1,127,232	1,406,560	11,510	1,418,070
確認分配的股利	17	–	–	–	–	–	–	–	(318,113)	(318,113)	–	(318,113)
提取一般儲備		–	–	–	29,407	–	–	–	(29,407)	–	–	–
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資		–	–	–	–	(27,410)	–	–	27,410	–	–	–
股本發行	39	208,551	1,762,344	–	–	–	–	–	–	1,970,895	–	1,970,895
收購子公司	44	2,640,269	26,803,769	–	–	–	–	–	–	29,444,038	123,477	29,567,515
2025年6月30日結餘(未經審計)		5,680,593	36,755,158	847,080	2,089,168	1,396,585	(2,417)	(14,817)	4,336,364	51,087,714	498,669	51,586,383
2026年1月1日結餘(經審計)		5,680,593	36,755,158	982,112	2,623,868	1,953,464	(4,914)	(58,892)	4,558,907	52,490,296	382,097	52,872,393
期間利潤		–	–	–	–	–	–	–	1,415,487	1,415,487	5,292	1,420,779
期間其他全面支出		–	–	–	–	(1,079,684)	(8,798)	–	–	(1,088,482)	(73)	(1,088,555)
期間全面(支出)/收益總額		–	–	–	–	(1,079,684)	(8,798)	–	1,415,487	327,005	5,219	332,224
確認分配的股利	17	–	–	–	–	–	–	–	(340,836)	(340,836)	–	(340,836)
提取一般儲備		–	–	–	25,223	–	–	–	(25,223)	–	–	–
收購非控股權益		–	–	–	–	–	–	(16)	–	(16)	–	(16)
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資		–	–	–	–	(59,254)	–	–	59,254	–	–	–
其他		–	–	–	–	–	–	–	–	–	(2)	(2)
2026年6月30日結餘(未經審計)		5,680,593	36,755,158	982,112	2,649,091	814,526	(13,712)	(58,908)	5,667,589	52,476,449	387,314	52,863,763

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月期間

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動產生的現金流量		
除所得稅前利潤	**1,669,131**	1,402,946
調整：		
折舊及攤銷	**230,673**	223,352
按照預期信用損失模型計算的減值損失撥備／(撥回)，淨額	**34,714**	(34,982)
處置物業和設備、其他無形資產及提前終止租賃協議的淨損失／(收益)	**1,618**	(1,698)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的未變現公允價值變動	**370,913**	(445,990)
或有負債準備	**–**	13,800
匯兌(收益)／損失	**(2,085)**	2,386
分佔聯營公司及合營企業業績	**(2,423)**	(1,877)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的利息收入	**(3,828)**	(67,581)
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的已變現收益	**(1,520)**	(15,083)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具的股利收入	**(445,690)**	(529,462)
已發行債券的利息支出	**475,260**	436,178
租賃負債的利息支出	**8,005**	7,051
營運資金變動前的經營現金流量	**2,334,768**	989,040
融資客戶應收款項增加淨額	**(4,820,835)**	(435,719)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的增加淨額	**(23,237,870)**	(9,348,091)
買入返售金融資產款減少淨額	**399,779**	768,647
存出保證金減少／(增加)淨額	**12,042**	(334,077)
代經紀業務客戶持有之現金(增加)／減少淨額	**(5,066,107)**	1,973,774
代客戶持有的結算備付金增加淨額	**(1,331,658)**	(2,460,705)
其他資產增加淨額	**(9,870,333)**	(1,567,939)
應付經紀業務客戶賬款增加淨額	**15,823,450**	2,040,452
賣出回購金融資產款增加淨額	**8,541,779**	11,713,605
應付金融機構款項增加／(減少)淨額	**2,758,136**	(2,160,166)
其他負債增加／(減少)淨額	**3,077,459**	(1,630,738)
合同負債增加／(減少)淨額	**20,810**	(8,884)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加淨額	**5,822,477**	780,458
經營活動(使用)／產生的現金	**(5,536,103)**	319,657
已付所得稅	**(347,648)**	(271,882)
經營活動(使用)／產生的淨現金	**(5,883,751)**	47,775

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月期間

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
投資活動產生的現金流量		
投資活動所得股利	201,285	167,027
投資活動所得利息	3,828	67,581
處置物業和設備、無形資產及其他非流動資產所得款項	424	6,669
購買物業和設備、無形資產及其他非流動資產	(120,965)	(97,342)
購買		
一以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	–	(3,632,162)
一以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	(973,699)	(3,722,564)
處置所得款項		
一以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	341,910	4,549,495
一以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	235,601	359,061
對合營企業的追加投資	(6,783)	–
收購子公司收到的現金淨額	–	5,948,943
投資活動(使用)／產生的淨現金	(318,399)	3,646,708
融資活動產生的現金流量		
新增發行債券所得現金	16,483,515	5,626,187
新增發行股份所得現金	–	1,923,128
短期借款所得現金	52,113	–
收購非控股權益	(16)	–
償還租賃負債	(105,045)	(85,799)
租賃押金退還	(11,201)	–
償還已發行債券所付現金	(9,951,888)	(7,710,184)
支付的應付股份發行費用	(26,493)	–
支付的賬戶透支相關費用	(5,195)	–
已發行債券的利息支出	(480,536)	(558,692)
融資活動產生／(使用)的淨現金	5,955,254	(805,360)
現金及現金等價物淨(減少)／增加	(246,896)	2,889,123
期初現金及現金等價物	22,317,725	14,612,717
以外匯持有的現金結餘匯率變動的影響	(6,715)	(5,389)
期末現金及現金等價物(附註40)	22,064,114	17,496,451
經營活動(使用)／產生的淨現金包括：		
已收到利息	1,832,653	1,317,948
已支付利息	(459,947)	(440,943)
已收到股利	81,225	95,222

1. 一般資料

國聯民生證券股份有限公司（「本公司」）是一家在中華人民共和國（「中國」）江蘇省註冊成立的股份制金融機構。

本公司原為無錫市證券公司，於1992年11月經中國人民銀行批准成立為一家集體所有制企業，初始註冊資本為人民幣32,000千元。於1999年1月8日，本公司改制為有限責任公司並更名為無錫證券有限責任公司。於2008年5月16日，經中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）批准後，本公司改制為股份有限公司並更名為國聯證券股份有限公司，註冊資本為人民幣1,500,000千元。

本公司於2015年7月6日在香港聯合交易所有限公司完成了境外上市外資股份（「H股」）的首次公開募股。在此次公開募股中，本公司共發行了402,400千股，每股股份的面值為人民幣1元。公開募股之後，本公司股本總數增加至人民幣1,902,400千元。

本公司於2020年7月31日在上海證券交易所完成了A股的首次公開募股。在此次公開募股中，本公司共發行了475,719千股，每股股份的面值為人民幣1元。公開募股之後，本公司股本總數增加至人民幣2,378,119千元。

2021年7月27日，本公司獲得中國證監會非公開發行批准，根據該批准，本公司可向23名特定投資者發行453,654千股普通股（A股）。2021年10月15日，新發行的股份在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司（「CDB上海分公司」）登記。本次非公開發行後，本公司總股本增至人民幣2,831,773千元。

本公司於2024年12月27日收到中國證監會出具的《關於同意國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金註冊、核准國聯證券股份有限公司和民生證券股份有限公司變更主要股東、民生基金管理有限公司和民生期貨有限公司變更實際控制人等的批覆》（證監許可[2024]1911號）核準，本公司會發行A股股份2,640,269千股，用於購買民生證券股份有限公司99.26%股份。

於2025年1月，公司用於收購民生證券股份有限公司的所有新增A股已在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完成登記手續。

1. 一般資料（續）

於2025年2月7日，本公司完成了公司名稱和註冊資本的工商變更登記手續，並取得了無錫市數據局換發的營業執照。本公司中文名稱由「國聯證券股份有限公司」變更為「國聯民生證券股份有限公司」，註冊資本由人民幣2,831,773千元變更為人民幣5,472,042千元，營業執照其他內容不變。

於2025年3月10日，本公司完成了增發普通股（A股）的登記手續，註冊資本由人民幣5,472,042千元變更為人民幣5,680,593千元，營業執照其他內容維持不變。

於2026年6月30日，本公司的註冊資本為人民幣5,680,593千元。

本公司持有證券機構許可證及統一社會信用代碼為91320200135914870B的營業執照。本公司的註冊地址為中國江蘇省無錫市金融一街8號。

本公司最終控股公司為無錫市國聯發展（集團）有限公司（與其子公司統稱「國聯集團」）。國聯集團是一家受無錫市國有資產監督管理委員會（「無錫市國資委」）監管和直接管理的中國企業。無錫市國資委是本公司的最終控制人。

本公司及其子公司（「本集團」）從事以下主營業務：證券經紀、投資諮詢、與證券交易和證券投資有關的財務顧問、證券投資、資產管理、代銷金融產品、融資融券、為期貨公司推介經紀服務、投資管理、風險資本的自營投資、實業投資、股權投資、證券承銷、股票（包括人民幣普通股和外資股）和債券（包括政府債券和企業債券）的保薦、基金募集、基金銷售、特定客戶資產管理、基金管理以及經中國證監會批准的其他業務（依法須經相關部門批准的項目）。

截至2026年6月30日，本公司已設立166家證券經紀業務分支機構，包括45家分公司和121家證券營業部，主要位於江蘇省及河南省內。

簡明綜合財務報表以人民幣列報，與本公司的記賬本位幣相同。除另有說明外，所有財務報表和簡明綜合財務報表附註均以人民幣列報，並四捨五入至千元。

該等簡明綜合財務報表已於2026年8月28日由公司董事會批准並許可簽署。

2. 編製基準及主要會計政策

(a) 編製基準

本集團截至2026年6月30日止六個月期間的簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄D2的適用披露規定編製。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告要求管理層作出影響政策應用以及以截至結算日的方法列報的資產及負債、收入及支出金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估計。

中期財務報告包括簡明綜合財務報表以及經選取解釋附註。附註包括就對理解自2025年年度財務報表以來本集團財務狀況及表現之變動而言屬重要的事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及有關附註並不包括就整份按國際財務報告準則編製的財務報表而言所需的所有資料。

(b) 主要會計政策

除若干特定適用於以公允價值計量的金融工具外，簡明綜合財務報表乃以歷史成本法編製。

簡明綜合財務報表所採用的會計政策與方法與編製本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者保持一致。

採用經修訂國際財務報告準則

於本中期期間，為編製本集團之簡明綜合財務報表，本集團首次採用國際會計準則理事會所頒佈的以下經修訂國際財務報告準則，其於自2026年1月1日開始的本集團財政年度起生效：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂）	金融工具分類及計量的修訂
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂）	涉及依賴自然能源的電力的合同
國際財務報告準則會計準則（修訂）	國際財務報告準則會計準則之年度改進－第11卷

於本中期期間應用經修國際財務報告準則不會對本集團本期及以往期間的財務表現及狀況及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露產生重大影響。

3. 重大會計判斷和估計

本中期財務報表採用的重大會計估計與本集團2025年度財務報表所採用者一致。

4. 分部分析

根據其業務和所提供服務的性質，本集團按下列分部管理業務運營：

(a) 經紀及財富管理：證券交易與期貨委買與經紀服務、理財產品銷售、投資顧問、資產配置為一體的財富管理服務；

(b) 信用交易：為經紀客戶提供財務槓桿、股票質押式回購交易及約定購回式證券交易；

(c) 投資銀行：向機構客戶提供企業融資與財務顧問服務；

(d) 證券投資：金融產品交易；

(e) 資產管理與投資：直接投資業務、基金相關業務（除投資組合管理及維護、投資顧問及交易執行服務外）；

(f) 其他業務：包括總部業務以及一般營運資金相關的利息收入和支出。

分部間交易（如有）乃參考向獨立第三方收取的價格進行且相關基準於截至2026年6月30日止期間概無任何變動。

於2025年1月收購的民生證券已納入以上所有分部。

本集團主要在中國江蘇省和河南省內經營業務。本集團幾乎所有主營及其他業務收入來源於中國。

本集團幾乎所有非流動性資產均位於中國。

並無單一客戶的收入超過本集團收入及其他收入總額的10%。

4. 分部分析（續）

	截至2026年6月30日止六個月期間							
	經紀及財富管理	信用交易	投資銀行	證券投資	資產管理與投資	其他業務	抵銷	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
（未經審計）								
收入，淨投資收益及其他收入總額								
傭金及手續費收入								
－外部	2,137,354	1,596	407,607	71,210	407,946	–	–	3,025,713
－內部	27,824	–	2,205	–	1,262	–	(31,291)	–
按照實際利率法下的利息收入								
－外部	288,926	596,751	5,093	28,463	9,960	140,894	–	1,070,087
－內部	–	–	–	–	–	4,472	(4,472)	–
淨投資收益／（損失）								
－外部	–	–	13,627	1,581,090	48,056	373,585	–	2,016,358
－內部	–	–	–	(2)	–	29,000	(28,998)	–
其他收入								
－外部	(7)	–	–	2	–	3,797	–	3,792
－內部	–	–	–	–	–	–	–	–
總支出（包括按照預期信用損失模型計算的減值損失撥備，淨額）	(1,714,650)	(220,586)	(447,192)	(802,746)	(366,678)	(949,296)	37,483	(4,463,665)
經營利潤／（損失）	739,447	377,761	(18,660)	878,017	100,546	(397,548)	(27,278)	1,652,285
其他收益／（損失），淨額								
－外部	10,452	–	1,401	2,457	(110)	223	–	14,423
－內部	–	–	–	–	–	–	–	–
分佔聯營公司及合營企業投資業績	–	–	–	–	–	2,423	–	2,423
除所得稅前利潤／（損失）	749,899	377,761	(17,259)	880,474	100,436	(394,902)	(27,278)	1,669,131

4. 分部分析（續）

	2026年6月30日							
	經紀及財富管理	信用交易	投資銀行	證券投資	資產管理與投資	其他業務	抵銷	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
（未經審計）								
總資產	54,301,752	33,034,677	795,516	101,756,282	5,531,305	86,376,726	(35,815,424)	245,980,834
總負債	58,045,785	18,797,649	370,168	93,300,642	384,460	23,166,448	(948,081)	193,117,071

	截至2026年6月30日止六個月期間							
	經紀及財富管理	信用交易	投資銀行	證券投資	資產管理與投資	其他業務	抵銷	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
（未經審計）								
補充信息								
於聯營公司及合營企業的權益	–	–	–	–	–	84,851	–	84,851
折舊及攤銷	60,380	550	4,954	6,469	34,106	124,214	–	230,673
按照預期信用損失模型計算的減值損失撥備／（撥回），淨額	(130)	1,541	(1,244)	39,691	300	(5,444)	–	34,714
資本開支	50,693	–	3,567	353	11,853	138,577	–	205,043

4. 分部分析（續）

	截至2025年6月30日止六個月期間							
	經紀及財富管理	信用交易	投資銀行	證券投資	資產管理與投資	其他業務	抵銷	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
（未經審計）								
收入，淨投資收益及其他收入總額								
傭金及手續費收入								
－外部	1,337,686	–	570,151	15,829	346,753	–	–	2,270,419
－內部	17,767	–	1,863	–	399	–	(20,029)	–
按照實際利率法下的利息收入								
－外部	224,179	481,675	3,600	82,021	8,491	134,534	–	934,500
－內部	–	–	–	–	–	5,743	(5,743)	–
淨投資收益／（損失）								
－外部	–	–	5,401	2,086,569	(56,603)	61,955	–	2,097,322
－內部	–	–	–	–	-	26,600	(26,600)	–
其他收入								
－外部	235	–	–	2,259	–	5,066	–	7,560
－內部	–	–	–	–	–	–	–	–
總支出（包括按照預期信用損失模型計算的減值損失撥回，淨額）	(1,223,381)	(177,191)	(549,772)	(784,381)	(321,955)	(874,040)	28,115	(3,902,605)
經營利潤／（損失）	356,486	304,484	31,243	1,402,297	(22,915)	(640,142)	(24,257)	1,407,196
其他收益／（損失），淨額								
－外部	6,889	–	3,842	(13,693)	4,007	(7,172)	–	(6,127)
－內部	–	–	–	–	–	–	–	–
分佔聯營公司及合營企業投資業績	–	–	–	–	–	1,877	–	1,877
除所得稅前利潤／（損失）	363,375	304,484	35,085	1,388,604	(18,908)	(645,437)	(24,257)	1,402,946

4. 分部分析（續）

	2025年12月31日							
	經紀及財富管理	信用交易	投資銀行	證券投資	資產管理與投資	其他業務	抵銷	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
（經審計）								
總資產	36,969,506	29,055,627	533,845	78,037,240	5,290,377	88,760,433	(35,428,752)	203,218,276
總負債	41,608,343	15,954,098	712,173	65,843,777	385,617	26,007,376	(165,501)	150,345,883

	截至2025年6月30日止六個月期間							
	經紀及財富管理	信用交易	投資銀行	證券投資	資產管理與投資	其他業務	抵銷	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
（未經審計）								
補充信息								
於聯營公司及合營企業的權益	–	–	–	–	–	83,440	–	83,440
折舊及攤銷	72,490	962	12,476	6,983	38,634	91,807	–	223,352
按照預期信用損失模型計算的減值損失撥備／（撥回），淨額	1,118	(18,468)	(37)	(17,308)	565	(852)	–	(34,982)
資本開支	26,757	55	6,384	926	8,840	134,371	–	177,333

5. 傭金及手續費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
國際財務報告準則第15號範圍內的合同收入：		
證券經紀	**1,689,562**	1,013,188
期貨經紀	**341,810**	256,749
承銷及保薦	**396,925**	500,142
投資諮詢及財務顧問	**164,762**	124,024
資產管理	**412,355**	357,261
其他	**20,299**	19,055
	3,025,713	2,270,419

6. 按照實際利率法下的利息收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
融資業務的利息收入	**578,438**	449,301
銀行存款及結算備付金的利息收入	**389,311**	299,373
買入返售金融資產款的利息收入	**94,362**	118,199
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的利息收入	**3,828**	67,581
其他	**4,148**	46
	1,070,087	934,500

7. 淨投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收益	1,506,285	475,462
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的已變現收益	1,520	15,083
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的已變現損失	(173,975)	(50,276)
衍生金融工具已變現淨(損失)／收益	(239,869)	42,361
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的利息收入	766,395	544,018
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股利收入	81,225	95,222
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具的股利收入	445,690	529,462
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的未變現公允價值變動		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(216,805)	376,373
—衍生金融工具	(50,986)	24,445
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(103,122)	45,172
	2,016,358	2,097,322

8. 其他收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
租金收入	3,639	4,883
其他	153	2,677
	3,792	7,560

9. 傭金及手續費支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
證券經紀	**359,778**	206,587
期貨經紀	**233,276**	158,727
承銷及保薦	**19,998**	40,634
其他	**4,725**	3,852
	617,777	409,800

10. 利息支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
已發行債券的利息支出	**475,260**	436,178
短期借款的利息支出	**363**	–
賣出回購金融資產款的利息支出	**244,577**	282,824
應付經紀業務客戶款項的利息支出	**10,676**	24,182
應付金融機構的利息支出	**141,848**	140,234
租賃負債的利息支出	**8,005**	7,051
其他	**69,063**	17,245
	949,792	907,714

11. 僱員成本

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
工資及獎金	**1,766,476**	1,542,178
退休金	**186,918**	151,557
其他社會保險費	**123,019**	139,360
工會經費及僱員教育經費	**13,363**	15,091
其他福利	**37,744**	28,657
	2,127,520	1,876,843

本集團已按政府要求為中國內地全職員工提供養老金計劃，包括基本養老保險和企業年金計劃。即本集團按月向政府指定的社會保險機構繳納養老保險費，養老保險費佔員工工資總額的一定比例。僱員退休後，政府有義務向他們支付養老金。根據上述設定提存計劃，本集團對上述提存以外的退休後福利不承擔責任。對該計劃的支出將在發生時計入成本。

此外，本集團根據當地勞動法為其在中國內地以外的合格員工提供相關的固定繳款計劃。

本集團沒有沒收任何退休福利計劃款項，本集團的退休福利計劃下也沒有可用於扣除未來年度應付款項的沒收款項。

12. 其他經營支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
會議支出	21,477	15,373
諮詢費用	9,602	26,557
信息化費用	103,114	54,899
行銷和銷售費用	54,828	92,894
辦公費	4,596	9,052
通訊費	76,423	58,140
專業服務費用	15,359	10,863
物業管理費	28,146	22,464
租賃費	3,099	10,873
銷售服務費	57,290	41,773
證券投資者保護基金	21,616	30,966
稅金及附加費	29,675	34,843
差旅費	32,621	30,781
其他	45,343	80,400
	503,189	519,878

13. 按照預期信用損失模型計算的減值損失(撥備)／撥回，淨額

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
買入返售金融資產款	203	1,071
應收賬款及其他應收款	(33,371)	15,176
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	198	1,337
融資客戶應收款項	(1,744)	17,398
	(34,714)	34,982

14. 其他收益／(損失)，淨額

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
匯兌收益／(損失)	**2,085**	(2,386)
政府補助(註1)	**18,101**	20,886
或有負債準備	**–**	(13,800)
其他	**(5,763)**	(10,827)
	14,423	(6,127)

註1： 於本中期期間，本集團確認了政府補助款人民幣18,101千元(截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣20,886千元)，主要是稅務機關按照國家有關規定，對銀行和證券經紀公司的補助，旨在加強公司對當地經濟的貢獻，並無附帶未達成條件。

15. 所得稅支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
當期所得稅支出		
—中國內地	**(397,812)**	(101,668)
過往年度準備不足		
—中國內地	**(1,000)**	(56,913)
	(398,812)	(158,581)
遞延稅項		
—中國內地(附註26)	**150,460**	(107,628)
所得稅支出	**(248,352)**	(266,209)

15. 所得稅支出(續)

中國內地所得稅撥備乃基於本集團按相關中國所得稅規則及法規確定的應納稅所得額以25%的法定稅率計算。

中國內地實際稅額有別於按本集團稅前利潤與25%稅率計算所得的理論金額。

由於公司截至2026年及2025年6月30日止期間並無產生應課稅利潤,因此並未計提香港利得稅。

於2026年6月30日,本集團預計稅務損失約人民幣159,447千元(2025年12月31日:人民幣246,106千元)。人民幣35,399千元(2025年12月31日:人民幣38,927千元)的預計稅務損失無到期日,經稅務局批准可無限期結轉。人民幣1,132千元、人民幣27,026千元、人民幣24,503千元、人民幣28,553千元、人民幣31,318千元和人民幣11,516千元的預計稅務損失將分別於2026年、2027年、2028年、2029年、2030年和2031年到期。(2025年12月31日:人民幣1,132千元、人民幣27,026千元、人民幣25,327千元、人民幣84,592千元、人民幣69,102千元的預計稅務損失將分別於2026年、2027年、2028年、2029年和2030年到期。)由於未來是否可獲得足夠的應課稅利潤以抵銷該等金額具有不確定性,故未就估計的稅務損失和暫時性差額確認遞延所得稅資產。

16. 每股盈利

16.1 基本每股盈利

基本每股盈利由本公司股東應佔期間利潤除以本期間內已發行普通股加權平均數目計算所得。

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
本公司股東應佔利潤(人民幣千元)	**1,415,487**	1,127,232
已發行普通股的加權平均數目(千股)	**5,680,593**	5,557,329
基本每股盈利(人民幣元)	**0.25**	0.20

16. 每股盈利（續）

16.2 攤薄每股盈利

截至2026年及2025年6月30日止六個月期間，本公司無潛在攤薄普通股，因此並無列報的攤薄每股盈利。

17. 股利

根據本公司於2026年6月15日召開的2025年年度股東會所通過的決議，公司宣派並批准截至2025年12月31日止年度的末期股息，為每10股人民幣0.60元。按本公司現有已發行股本5,680,592,806股計算，本次股息分派總額為人民幣340,836千元（含稅）。截至2026年6月30日，上述已宣派股息仍尚未支付。（截至2025年6月30日止六個月：已批准期末股利318,113千元）。

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審計）	（未經審計）
確認分配的股利	**340,836**	318,113

18. 物業及設備及使用權資產

截至2026年6月30日止六個月期間，本集團新增物業及設備人民幣14,826千元（未經審計），確認物業及設備處置虧損人民幣548千元（未經審計），賬面價值為人民幣1,128千元（未經審計）。

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團新增物業及設備人民幣30,947千元（未經審計），確認物業及設備處置收益人民幣1,700千元（未經審計），賬面價值為人民幣4,974千元（未經審計）。本集團通過收購子公司新增物業及設備公允價值為人民幣396,553千元（未經審計）。

截至2026年6月30日止六個月期間，本集團簽訂了為期1年至5年的若干新租賃協議。根據相關協議，本集團被要求支付固定的租金。於租賃期開始日，本集團分別確認使用權資產及租賃負債各人民幣155,514千元（未經審計）。

此外，本集團於本期內提前終止若干租賃物業，由此產生的租賃協議提前終止損失為人民幣1,070千元（未經審計）。

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團簽訂了為期1年至5年的若干新租賃協議。本集團被要求支付固定的租金。於租賃期開始日，本集團確認了人民幣93,205千元（未經審計）的使用權資產和人民幣93,205千元（未經審計）的租賃負債。本集團確認提前終止租賃協議損失人民幣2千元。本集團通過收購子公司確認了人民幣146,004千元（未經審計）的使用權資產和人民幣166,347千元（未經審計）的租賃負債。

19. 於聯營公司及合營企業的權益

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於合營企業的投資成本，非上市	4,193	–
對合營企業的追加投資	6,783	–
收購子公司的影響	–	4,193
分佔收購後損失	(1,605)	(1,478)
	9,371	2,715

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非上市聯營公司投資成本	49,000	49,000
分佔利潤	32,603	30,053
聯營公司的其他權益變動	(6,123)	(6,123)
	75,480	72,930

下文所載為於2026年6月30日及2025年12月31日本集團直接持有的重大聯營公司；註冊成立國家或註冊國家亦為主要營業地點。

主體名稱	業務所在地／ 註冊成立國家	2026年6月30日 所有權百分比	2025年12月31日 所有權百分比	計量方法
中海基金管理有限公司(附註a)	中國	33.409%	33.409%	權益

附註a: 中海基金管理有限公司是一家由本公司投資、中國證監會授權提供基金分派、資產管理及其他服務的公司。

19. 於聯營公司及合營企業的權益(續)

該實體為非上市公司，其股份並無市場報價。

並無有關本集團於聯營公司權益的或有負債。

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
期初／年初結餘	72,930	77,370
分佔利潤	2,550	1,683
聯營公司的其他權益變動	–	(6,123)
期末／年末結餘	75,480	72,930

20. 商譽及無形資產

20.1 商譽

20.1.1 收購產生的商譽

收購民生證券股份有限公司所產生的商譽

本集團於2025年收購民生證券股份有限公司99.26%的權益及收購民生證券股份有限公司產生的商譽為人民幣12,929,343千元。轉讓對價公允價值超過所取得的可辨認淨資產公允價值及非控股權益的差額確認為民生證券股份有限公司的商譽。詳情請參閱附註44。

收購民生證券股份有限公司產生的商譽是源於民生證券整體的業務價值。由於這些利益不符合可辨認無形資產的確認標準，因此未與商譽分開確認。

此次收購所產生的商譽預計不可抵稅。

20. 商譽及無形資產（續）

20.1 商譽（續）

20.1.1 收購產生的商譽（續）

收購國聯基金產生的商譽

本集團於2023年收購國聯基金75.50%的權益及收購國聯基金產生的商譽為人民幣1,142,579千元。

20.1.2 商譽減值測試

本集團對商譽進行減值測試時，可收回金額採用以公允價值減處置成本作為釐定。截至2026年6月30日，本公司的管理層認為未發現與商譽相關的減值。

20.2 無形資產

截至2026年6月30日止六個月期間，本集團新增無形資產金額為人民幣20,522千元（未經審計）（2025年6月30日：人民幣47,959千元（未經審計），此外，本集團通過收購子公司新增無形資產公允價值為人民幣158,139千元（未經審計））。

21. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

非流動資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
權益類證券 (註)	**12,184,130**	12,892,606
按下列分析：		
於香港地區上市	**9,376,849**	9,721,475
於香港地區以外上市	**2,805,881**	3,169,731
非上市	**1,400**	1,400
	12,184,130	12,892,606

註：

上述權益投資包括在上海證券交易所\深圳證券交易所和香港證券交易所上市實體的普通股、永續債和受限制股份。此等投資並非持有作為交易，而是為了長期戰略目的而持有。本集團已選擇將該等投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具，因其認為於損益中確認該等投資的公允價值的短期波動與本集團為長期目的持有該等投資並在遙遠之未來實現其業績潛力的策略不一致。

由於投資策略變更，本集團處置了某些以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具，相應的歸屬於母公司的收益人民幣59,254千元(截至2025年6月30日止六個月期間：相應的收益人民幣27,410千元)從重估儲備重分類至留存盈利。

於2026年6月30日，就為互換便利業務設立質押的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具金額為人民幣3,679,150千元(2025年12月31日：人民幣3,990,081千元)。

22. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具

非流動資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按發行人類型劃分：		
政府	–	228,789
金融機構	–	169,580
法人實體	50,631	52,942
	50,631	451,311
分析為：		
於香港地區以外上市	–	–
非上市	50,631	451,311
	50,631	451,311
預期信用損失	(227)	(66)

22. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具(續)

流動資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按發行人類型劃分：		
政府	**51,415**	71,337
法人實體	**165,363**	87,310
	216,778	158,647
分析為：		
於香港地區以外上市	**572**	1,388
非上市	**216,206**	157,259
	216,778	158,647
預期信用損失	**(18,620)**	(18,979)

於2026年6月30日，本集團持有作為債券出借擔保物的證券公允價值為人民幣169,580千元（2025年12月31日：人民幣418,946千元）。

22. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具（續）

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具計提減值損失的調節如下表所示：

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 （未發生信用減值） 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 （已發生信用減值） 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2026年1月1日	(306)	–	(18,739)	(19,045)
損失準備的變動：				
—計入損益	14	–	184	198
於2026年6月30日	(292)	–	(18,555)	(18,847)

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 （未發生信用減值） 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 （已發生信用減值） 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	(5,850)	–	(17,793)	(23,643)
損失準備的變動：				
—計入／（扣除自）損益	5,544	–	(946)	4,598
於2025年12月31日	(306)	–	(18,739)	(19,045)

22. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具（續）

下表列示了本集團納入預期信用損失評估的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的信用風險敞口。

總賬面值

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 （未發生信用減值） 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 （已發生信用減值） 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2026年6月30日	**266,837**	**–**	**572**	**267,409**
於2025年12月31日	608,570	–	1,388	609,958

23. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

非流動資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 （未經審計）	2025年 12月31日 人民幣千元 （經審計）
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
—非上市公司投資	**1,418,481**	1,355,066
—私募基金	**1,444,794**	1,332,936
—集合資產管理計劃	**–**	105,488
非流動資產總額	**2,863,275**	2,793,490
按下列分析：		
—非上市	**2,863,275**	2,793,490

23. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（續）

流動資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 （未經審計）	2025年 12月31日 人民幣千元 （經審計）
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
—債權類證券	78,856,943	56,941,704
—權益類證券	2,501,437	2,625,707
—投資基金	5,351,501	5,551,278
—資產支持證券	261,303	360,707
—信託計劃	1,468,729	1,405,691
—集合資產管理計劃	684,008	1,020,347
—私募基金	991,366	1,141,848
—商業票據	1,074	–
—理財產品	7,726,512	6,157,556
流動資產總額	97,842,873	75,204,838
按下列分析		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：		
—於香港地區上市	932,979	831,538
—於香港地區以外上市	6,881,498	7,565,113
—非上市	90,028,396	66,808,187
	97,842,873	75,204,838

於2026年6月30日，本集團持有作為回購協議、債券借貸、證券出借、期貨賬戶保證金擔保物的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣32,954,715千元（2025年12月31日：人民幣23,825,925千元）、人民幣12,609,891千元（2025年12月31日：人民幣8,823,161千元）、無（2025年12月31日：人民幣146,468千元）和人民幣124,866千元（2025年12月31日：人民幣194,903千元）。

於2026年6月30日，處於鎖定期的投資基金和信託計劃的公允價值以及由於本集團參與管理而被限制贖回的結構性主體的公允價值為人民幣340,000千元（2025年12月31日：人民幣230,179千元）。

24. 買入返售金融資產款

非流動資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按資產類別分析：		
—權益類證券	–	30,046
減：減值準備	–	(6)
	–	30,040
按市場分析：		
—深圳證券交易所	–	30,040

24. 買入返售金融資產款(續)

流動資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按資產類別分析：		
—權益類證券	502,257	870,979
—債權類證券	10,775,521	12,400,167
減：減值準備	(150)	(347)
	11,277,628	13,270,799
按市場分析：		
—銀行間市場	6,448,223	2,943,059
—上海證券交易所	4,343,445	9,476,287
—深圳證券交易所	485,960	851,453
	11,277,628	13,270,799

下表列示了已確認的買入返售金融資產款的減值準備調節表。

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2026年1月1日	(353)	–	–	(353)
損失準備的變動：				
—計入損益	203	–	–	203
於2026年6月30日	(150)	–	–	(150)

24. 買入返售金融資產款（續）

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 （未發生 信用減值） 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 （已發生 信用減值） 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	(637)	(594)	–	(1,231)
損失準備的變動：				
–計入損益	284	594	123	1,001
–其他	–	–	(123)	(123)
於2025年12月31日	(353)	–	–	(353)

下表列示了本集團納入預期信用損失評估的買入返售金融資產款的信用風險敞口。

總賬面值

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 （未發生 信用減值） 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 （已發生 信用減值） 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2026年6月30日	**11,277,778**	**–**	**–**	**11,277,778**
於2025年12月31日	13,301,192	–	–	13,301,192

25. 衍生金融工具

	2026年6月30日			2025年12月31日		
	面值 人民幣千元	資產 人民幣千元 (未經審計)	負債 人民幣千元 (未經審計)	面值 人民幣千元	資產 人民幣千元 (經審計)	負債 人民幣千元 (經審計)
期貨合約[a]	23,526,384	–	–	11,279,430	–	–
股票期權	3,005,378	21,021	(26,899)	3,283,552	22,383	(29,933)
商品期權	17,350	222	(263)	54,100	997	(1,419)
場外期權	11,437,451	166,943	(148,384)	10,130,016	88,874	(91,498)
利率互換	52,135,935	–	(35,255)	72,855,000	190	(31,759)
收益互換	20,633,656	343,853	(369,074)	14,035,447	158,416	(184,640)
信用互換	50,000	21,058	–	50,000	24,203	–
外匯掉期	35,357	73	(366)	35,847	433	(407)
外匯遠期	24,557	203	–	24,531	171	(131)
債券遠期	2,429,999	4,553	(2,095)	–	–	–
	113,296,067	557,926	(582,336)	111,747,923	295,667	(339,787)

就報告用途分析為：

	2026年6月30日		2025年12月31日	
	資產 人民幣千元 (未經審計)	負債 人民幣千元 (未經審計)	資產 人民幣千元 (經審計)	負債 人民幣千元 (經審計)
流動	403,431	(419,366)	171,920	(227,506)
非流動	154,495	(162,970)	123,747	(112,281)
	557,926	(582,336)	295,667	(339,787)

25. 衍生金融工具（續）

(a) 期貨合約

本集團的期貨合約主要指國債期貨合約、商品期貨合約、外匯期貨合約及股指期貨合約。本集團按日結算其國債期貨合約、商品期貨合約、外匯期貨合約及股指期貨合約的損益。於2026年6月30日，期貨合約公允價值虧損總額約為人民幣38,801千元（2025年12月31日：公允價值收益約人民幣30,184千元），且截至2026年6月30日期間及2025年12月31日止年度，期貨合約的淨持倉為零。

26. 遞延所得稅資產及負債

(1) 為簡明財務狀況表列報目的，若干遞延所得稅資產和負債予以抵銷。為財務報告目的對遞延所得稅結餘的分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 （未經審計）	2025年 12月31日 人民幣千元 （經審計）
遞延所得稅資產	**884,130**	720,243
遞延所得稅負債	**(313,589)**	(679,834)
	570,541	40,409

26. 遞延所得稅資產及負債 (續)

(2) 遞延所得稅資產及負債的總額於本期間內的變動如下：

	減值損失 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／負債的公允價值變動 人民幣千元	衍生工具的公允價值變動 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	3,753	(27,119)	(93,610)	(12,963)	(361,678)	(185,577)	(677,194)
計入／(扣除自) 損益	1,538	18,056	75,283	(1,149)	(1)	121,755	215,482
計入本年權益	–	–	–	–	12,609	–	12,609
計入／(扣除自) 其他全面收益	–	–	–	18,718	(303,322)	–	(284,604)
收購子公司的影響 (附註44)	113,864	674,729	21,734	–	(186,469)	150,258	774,116
於2025年12月31日	119,155	665,666	3,407	4,606	(838,861)	86,436	40,409
計入／(扣除自) 損益	**9,235**	**75,587**	**12,763**	**(49)**	**(2)**	**52,926**	**150,460**
計入本年度權益	**–**	**–**	**–**	**–**	**19,754**	**–**	**19,754**
計入其他全面收益	**–**	**–**	**–**	**209**	**359,709**	**–**	**359,918**
於2026年6月30日	**128,390**	**741,253**	**16,170**	**4,766**	**(459,400)**	**139,362**	**570,541**

27. 存出保證金

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
交付證券交易所的保證金		
—上海證券交易所	**123,128**	96,462
—深圳證券交易所	**127,893**	95,917
—北京股權交易中心	**7,625**	6,138
交付證券經紀的保證金	**376,905**	374,645
交付期貨及商品交易所的保證金	**3,322,607**	3,397,038
	3,958,158	3,970,200

28. 其他非流動資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
長期預付資產	**136,102**	146,029
衍生合約保證金	**2,299,491**	1,707,726
其他	**277**	751
	2,435,870	1,854,506

29. 其他流動資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收賬款[a]	13,063,416	3,173,527
應收股利	576,979	327,718
待攤費用	28,792	25,355
其他應收款[b]	589,083	521,746
衍生合約保證金	1,427,196	2,099,870
其他	17,053	40,504
減：減值準備	(496,931)	(463,560)
	15,205,588	5,725,160

(a) 應收賬款

基於提供服務日期的應收賬款賬齡分析如下：

	2026年6月30日		2025年12月31日	
	金額 人民幣千元 (未經審計)	減值準備 人民幣千元 (未經審計)	金額 人民幣千元 (經審計)	減值準備 人民幣千元 (經審計)
1年以內	13,033,842	(3,373)	3,146,378	(5,741)
1至2年	15,185	(9,965)	14,831	(11,385)
2年以上	14,389	(14,389)	12,318	(12,318)
	13,063,416	(27,727)	3,173,527	(29,444)

根據國際財務報告準則第9號的要求，本集團採用簡化方法計量應收賬款的預期信用損失，即本集團一貫確認應收賬款的整個存續期的預期信用損失。截至2026年6月30日，本集團發生信用減值的應收賬款金額為人民幣22,461千元，計提的信用減值撥備金額為人民幣22,461千元（2025年12月31日：本集團發生信用減值的應收賬款金額為人民幣22,611千元，計提的信用減值撥備金額為人民幣22,611千元）。截至2026年6月30日，應收賬款的信用風險敞口為人民幣13,063,693千元（2025年12月31日：人民幣3,174,278千元）。

29. 其他流動資產（續）

(b) 其他應收款

本集團的其他應收款主要包括可退還的租賃押金和政府補助。

下表列示了已確認的其他應收款的減值準備調節：

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 （未發生信用減值） 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 （已發生信用減值） 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2026年1月1日	(802)	(4,405)	(428,909)	(434,116)
損失準備的變動：				
－轉移	23	(23)	–	–
－計入／（扣除自）損益	199	2,193	(37,480)	(35,088)
於2026年6月30日	(580)	(2,235)	(466,389)	(469,204)

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 （未發生信用減值） 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 （已發生信用減值） 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	(295)	(2,225)	(1,021)	(3,541)
收購子公司的影響	(624)	(5,900)	(437,946)	(444,470)
損失準備的變動：				
－轉移	293	(18)	(275)	–
–（扣除自）／計入損益	(176)	3,379	10,333	13,536
－沖銷	–	359	–	359
於2025年12月31日	(802)	(4,405)	(428,909)	(434,116)

29. 其他流動資產（續）

(b) 其他應收款（續）

下表列示了本集團納入預期信用損失評估的其他應收款的信用風險敞口。

總賬面值

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 （未發生信用減值） 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 （已發生信用減值） 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2026年6月30日	**113,586**	**7,272**	**468,225**	**589,083**
於2025年12月31日	85,976	6,861	428,909	521,746

30. 融資客戶應收款項

	2026年 6月30日 人民幣千元 （未經審計）	2025年 12月31日 人民幣千元 （經審計）
融資客戶應收款項	**28,647,699**	23,826,864
減：減值準備	**(17,957)**	(16,213)
	28,629,742	23,810,651

融資賬戶為本集團於融資融券業務中借予客戶的資金。於2026年6月30日，計提減值準備人民幣17,957千元（2025年12月31日：人民幣16,213千元）。

於2026年6月30日，融資客戶應收款項以客戶的證券作擔保，擔保物的未折現市值約為人民幣90,937,786千元（2025年12月31日：人民幣70,561,291千元）及現金人民幣5,224,001千元（2025年12月31日：人民幣3,562,190千元）。

30. 融資客戶應收款項(續)

下表列示了已確認的融資客戶應收款項的減值準備調節。

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2026年1月1日	(13,186)	(3,027)	–	(16,213)
損失準備的變動：				
—轉移	287	(287)	–	–
—扣除自損益	(735)	(1,009)	–	(1,744)
於2026年6月30日	(13,634)	(4,323)	–	(17,957)

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	(7,118)	(3,122)	–	(10,240)
收購子公司的影響	(10,987)	–	–	(10,987)
損失準備的變動：				
—轉移	(536)	536	–	–
—計入／(扣除自)損益	5,455	(441)	–	5,014
於2025年12月31日	(13,186)	(3,027)	–	(16,213)

30. 融資客戶應收款項(續)

下表列示了本集團納入預期信用損失評估的融資客戶應收款項的信用風險敞口。

總賬面值

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2026年6月30日	**27,210,143**	**1,437,556**	**–**	**28,647,699**
於2025年12月31日	19,803,374	4,023,490	–	23,826,864

31. 結算備付金

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
客戶結算備付金	**6,146,971**	4,815,313
自有結算備付金	**1,847,935**	1,464,016
	7,994,906	6,279,329

32. 代經紀業務客戶持有之現金

本集團於銀行和認可機構開設獨立銀行賬戶，以存放於正常業務過程中產生的客戶資金。本集團將此類款項分類為流動資產項下的代經紀業務客戶持有之現金，並由於須就款項的任何損失或挪用負責，同時將該等款項確認為應付客戶的賬款。根據中國證監會的相關規定及《證券及期貨條例》下的《證券及期貨(客戶資金)規則》的限制和管轄，用於客戶交易和清算備付的代經紀業務客戶持有之現金須接受第三方存款機構監管。

33. 現金及銀行結餘

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
銀行結餘	**10,327,871**	9,307,674
其他貨幣資產 (註)	**255**	17,169
	10,328,126	9,324,843

於2026年6月30日，本集團的受限制銀行存款為人民幣884,500千元（2025年12月31日：人民幣850,409千元），主要包括風險準備金及託管資金。

註： 集團的其他貨幣資產主要為存放在證券及期貨公司的現金。

34. 其他流動負債

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應付工資、獎金、津貼及福利	**1,861,313**	1,815,562
應付賬款 (附註a)	**1,116,600**	1,114,740
其他應繳稅款	**107,428**	133,332
證券投資者保護基金	**23,838**	22,213
預計負債 (附註b)	**50,626**	50,626
衍生合約保證金	**1,653,379**	2,032,137
遞延收益	**50,072**	56,324
應付股利	**340,836**	–
其他	**536,752**	589,867
	5,740,844	5,814,801

附註a: 該金額主要為清算結算費用，其後於交易日後一至三個交易日內結清。鑒於業務性質，賬齡分析並無額外意義，故並無就應付賬款披露賬齡分析。

附註b: 該金額代表訴訟的預計負債。詳情請參見附註41(2)。

35. 已發行債券

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動		
固息公司債券－2026年[a]	–	1,300,000
固息公司債券－2026年[b]	–	1,500,000
固息公司債券－2026年[c]	2,000,000	2,000,000
固息公司債券－2026年[d]	3,000,000	3,000,000
固息公司債券－2026年[e]	–	1,000,000
固息次級債券－2026年[f]	–	1,000,000
固息次級債券－2026年[g]	1,000,000	1,000,000
固息次級債券－2026年[h]	1,000,000	1,000,000
固息公司債券－2026年[i]	1,500,000	1,500,000
固息公司債券－2026年[j]	1,500,000	1,500,000
固息公司債券－2027年[k]	1,000,000	–
固息公司債券－2027年[l]	1,000,000	–
固息公司債券－2027年[m]	1,500,000	–
固息次級債券－2027年[n]	1,499,917	–
收益憑證[o]	909,681	1,138,355
應付利息	472,615	170,890
	16,382,213	16,109,245
非流動		
固息公司債券－2027年[k]	–	1,000,000
固息公司債券－2027年[l]	–	1,000,000
固息公司債券－2027年[m]	–	1,500,000
固息公司債券－2027年[p]	2,000,000	2,000,000
固息公司債券－2028年[q]	1,500,000	1,500,000
固息公司債券－2028年[r]	500,000	500,000
固息公司債券－2028年[s]	1,650,000	1,650,000
固息公司債券－2028年[t]	1,500,000	1,500,000
固息公司債券－2027年[u]	1,000,000	1,000,000
固息公司債券－2028年[v]	2,503,444	2,504,184
固息公司債券－2028年[w]	1,000,000	1,000,000
固息公司債券－2031年[x]	2,000,000	2,000,000
固息次級債券－2027年[n]	–	1,499,851
固息次級債券－2027年[y]	1,499,821	1,499,747
固息次級債券－2028年[z]	1,499,615	1,499,544
固息次級債券－2029年[aa]	1,499,683	–
固息次級債券－2029年[ab]	1,499,738	–
固息公司債券－2029年[ac]	1,999,697	–
固息公司債券－2029年[ad]	1,999,670	–
固息公司債券－2029年[ae]	1,000,000	–
固息公司債券－2029年[af]	1,500,000	–
固息次級債券－2029年[ag]	1,500,000	–
收益憑證[o]	244,783	70,101
應付利息	–	308,924
	27,896,451	22,032,351
	44,278,664	38,141,596

35. 已發行債券（續）

(a) 於2023年4月25日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,300,000千元公司債券，為期1,058天且每年度按年固定票息率3.15%付息。

(b) 於2024年4月17日，民生證券股份有限公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元公司債券，為期2年且每年度按年固定票息率2.45%付息。

(c) 於2023年8月25日，本公司於上海證券交易所發行人民幣2,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.89%付息。

(d) 於2023年10月20日，本公司於上海證券交易所發行人民幣3,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率3.14%付息。

(e) 於2025年1月20日，民生證券股份有限公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元公司債券，為期1年且每年度按年固定票息率1.94%付息。

(f) 於2023年4月17日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率3.65%付息。

(g) 於2023年7月21日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率3.28%付息。

(h) 於2023年12月13日，民生證券股份有限公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率4.20%付息。

(i) 於2025年10月27日，民生證券股份有限公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元公司債券，為期1年且每年度按年固定票息率1.80%付息。

(j) 於2025年12月8日，民生證券股份有限公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元公司債券，為期1年且每年度按年固定票息率1.79%付息。

(k) 於2022年3月23日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元公司債券，為5年且每年度按年固定票息率3.80%付息。

(l) 於2022年4月28日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元公司債券，為期5年且每年度按年固定票息率3.60%付息。

(m) 於2024年1月22日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.80%付息。

35. 已發行債券（續）

(n) 於2024年2月23日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.84%付息。

(o) 於2026年6月30日，收益憑證到期期限為364天至734天，按1.60%至2.25%年息率於到期時付息（於2025年12月31日，收益憑證到期期限為180天至727天，按1.40%至3.25%年息率於到期時付息）。

(p) 於2024年11月13日，本公司於上海證券交易所發行人民幣2,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.20%付息。

(q) 於2025年3月6日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.13%付息。

(r) 於2025年5月19日，本公司於上海證券交易所發行人民幣500,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率1.89%付息。

(s) 於2025年3月20日，民生證券股份有限公司於上海證券交易所發行人民幣1,650,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.27%付息。

(t) 於2025年7月25日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率1.87%付息。

(u) 於2025年9月17日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元公司債券，為期2年且每年度按年固定票息率1.95%付息。

(v) 於2025年10月17日，本公司於上海證券交易所發行人民幣2,500,000千元公司債券，為期871天且每年度按年固定票息率2.13%付息。

(w) 於2025年12月17日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.01%付息。

(x) 於2024年4月1日，本公司於上海證券交易所發行人民幣2,000,000千元公司債券，為期7年且每年度按年固定票息率2.79%付息。

(y) 於2024年12月4日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元次級債券，為期1,043天且每年度按年固定票息率2.14%付息。

(z) 於2025年11月20日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.11%付息。

35. 已發行債券（續）

(aa) 於2026年2月12日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率2.04%付息。

(ab) 於2026年3月23日，本公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率2%付息。

(ac) 於2026年5月15日，本公司於上海證券交易所發行人民幣2,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率1.72%付息。

(ad) 於2026年6月25日，本公司於上海證券交易所發行人民幣2,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率1.73%付息。

(ae) 於2026年3月11日，民生證券股份有限公司於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率1.94%付息。

(af) 於2026年6月18日，民生證券股份有限公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率1.77%付息。

(ag) 於2026年5月21日，民生證券股份有限公司於上海證券交易所發行人民幣1,500,000千元次級債券，為期3年且每年度按年固定票息率1.88%付息。

36. 賣出回購金融資產款

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按資產類別分析：		
—債權類證券	33,574,381	24,777,300
—基金	184,456	444,953
	33,758,837	25,222,253
按市場分析：		
—銀行間市場	33,410,052	24,327,457
—深圳證券交易所	348,785	601,278
—其他	–	293,518
	33,758,837	25,222,253
按交易類別分析：		
—質押	32,175,033	23,973,414
—銀貨兩訖	1,583,804	1,248,839
	33,758,837	25,222,253

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團已作為賣出回購金融資產的金融資產的公允價值列示如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
債權類證券	37,397,188	27,241,172
基金	510,546	917,356
	37,907,734	28,158,528

37. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
合併結構化主體其他持有人權益	**85,743**	29,166
浮息收益憑證	**3,124,773**	2,904,893
債券借貸	**13,827,346**	7,399,491
回購業務	**492,239**	1,122,833
	17,530,101	11,456,383
就報告用途分析為：		
非流動負債	**–**	3,870,860
流動負債	**17,530,101**	7,585,523
	17,530,101	11,456,383

38. 其他非流動負債

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
衍生合約保證金	**6,920,733**	3,456,359

39. 股本

本公司發行的所有股份均為繳足普通股，每股股份的面值為人民幣1元。本公司的股份數目及其股本面值如下：

	內資股		H股		合計	
	股份數目	金額	股份數目	金額	股份數目	金額
	千股	人民幣千元	千股	人民幣千元	千股	人民幣千元
按每股人民幣1.0元註冊、發行及繳足：						
於2025年1月1日	2,389,133	2,389,133	442,640	442,640	2,831,773	2,831,773
A股發行以收購子公司（附註44）	2,640,269	2,640,269	–	–	2,640,269	2,640,269
A股發行（附註）	208,551	208,551	–	–	208,551	208,551
於2025年12月31日，2026年1月1日及2026年6月30日	5,237,953	5,237,953	442,640	442,640	5,680,593	5,680,593

附註： 於2025年3月10日，本公司在上海證券交易所完成向特定對象發行208,551千股（A股），每股發行價人民幣9.59元。

本集團募集資金扣除已發行208,551千股普通股份的面值人民幣208,551千元及發行新股直接產生相關交易成本人民幣29,105千元後，金額為人民幣1,762,344千元，計入「股份溢價」。

40. 現金及現金等價物

就簡明綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括用於滿足短期現金承諾的款項。

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)
銀行結餘 (註)	9,443,370	6,793,297
自有結算備付金	1,847,935	1,689,924
現金等價物		
—原始到期日為三個月的買入返售金融資產款	10,772,809	9,013,230
	22,064,114	17,496,451

註： 銀行結餘不包含存款的應收利息，且原到期日不超過三個月。

41. 承諾及或有負債

(1) 承諾

於2026年6月30日，本集團並未涉及任何重大承擔 (2025年12月31日：本集團並未涉及任何重大承擔)。

(2) 訴訟

(a) 2024年7月，公司收到江蘇省無錫市中級人民法院(2024)蘇02民初236號傳票及訴訟材料。某客戶以質押式債券回購為由，要求公司賠償其損失人民幣425百萬元及利息。

2025年7月，公司收到江蘇省無錫市中級人民法院作出的(2024)蘇02民初236號民事判決書，駁回某客戶全部的訴訟請求。該客戶已提起上訴。法院於2026年4月做出裁定，裁定該客戶自動撤回上訴，本案已結案。

41. 承諾及或有負債 (續)

(2) 訴訟 (續)

(b) 2021年6月，共計15名投資者以證券虛假陳述責任糾紛為由，向山東省濟南市中級人民法院提起訴訟，要求山東龍力生物科技股份有限公司 (以下簡稱「龍力生物」) 賠償因其證券虛假行為造成的投資者損失共計人民幣2,762千元。

2022年8月，1,628名投資者訴訟龍力生物賠償各原告因其虛假陳述行為造成的投資差額損失、佣金、印花稅損失以及訴訟費用等，國聯民生證券承銷保薦有限公司作為龍力生物股票上市的保薦人及證券承銷商，與其他12名自然人以及立信會計師事務所 (特殊普通合夥) 共同承擔連帶賠償責任。

2025年8月，山東省濟南市中級人民法院對該案件做出一審判決，原告及原告代表人對龍力生物等15名被告享有投資差額損失、通知費及律師費債權數額合計人民幣274,983千元，其中國聯民生承銷保薦在5%範圍內承擔連帶清償責任；案件受理費人民幣1,412千元，其中國聯民生承銷保薦在5%範圍內負擔。

國聯民生承銷保薦向山東省高院提起上訴，2026年1月山東省高院受理上訴請求。截至本財務報告報出日，該案件仍在審理中。

截止本財務報告報出日，本集團已於2026年6月30日計提了約人民幣14,000千元。

41. 承諾及或有負債(續)

(2) 訴訟(續)

(c) 2011年9月,鄭州銀行股份有限公司以債券保管合同糾紛為由,向鄭州市中級人民法院提起訴訟,請求本集團附屬子公司民生證券股份有限公司、民生證券股份有限公司河南分公司返還其於1991年—1995年為鄭州銀行所保管債券,若逾期未返還前述債券,則賠償債券本金人民幣17,670千元、利息人民幣42,453千元(暫計至2011年9月16日)等。本案由河南省鄭州市中級人民法院審理,截至目前尚未取得審結的裁判文書。本報告期後,該案一直在審理中。

(d) 2024年9月,某客户以侵權責任糾紛為由,向法院提起訴訟,請求民生證券及下屬分支機構民生證券太原長治路營業部賠償其投資本金損失並承擔全部訴訟費用。2025年2月,山西省太原市小店區人民法院一審判決民生證券、民生證券太原長治路營業部賠償人民幣34,903千元,駁回原告其他訴訟請求。民生證券、民生證券太原長治路營業部後提起上訴。2025年8月,民生證券收到山西省太原市中級人民法院二審民事判決書,撤銷一審判決,駁回原告全部訴訟請求。2026年3月,民生證券收到山西省高級人民法院(2026)晉民申1008號應訴通知書,某客户不服二審判決、申請再審,山西省高級人民法院已立案審查。截至本財務報告報出日,案件仍在審查過程中。

(3) 子公司擔保事宜

本公司於2025年12月30日召開的第六屆董事會第二次會議通過《關於為國聯民生證券承銷保薦有限公司提供擔保的議案》,本公司為國聯民生證券承銷保薦有限公司提供總額不超過人民幣1億元的動態淨資本擔保承諾。截至2026年6月30日,已實際為其提供的擔保餘額為零元。

42. 關聯方交易

42.1 與本公司控股股東的交易及結餘—國聯集團

無錫市國聯發展（集團）有限公司（與其子公司一併簡稱「國聯集團」）為於中國成立的國有獨資公司，註冊資本為人民幣8,689,130千元。於2026年6月30日，國聯集團直接持有本公司23.86%（2025年12月31日：23.86%）的股權。此外，國聯集團亦通過其子公司國聯信託股份有限公司（「國聯信託」）、無錫市國聯地方電力有限公司（「無錫電力」）、無錫一棉紡織集團有限公司（「一棉紡織」）、無錫民生投資有限公司（「民生投資」）及無錫華光環保能源集團股份有限公司（「無錫華光」）間接持有本公司14.65%（2025年12月31日：14.65%）股權。

國聯信託為國聯集團的子公司，國聯集團直接或間接持有91.87%股權。於2026年6月30日，國聯信託持有本公司6.87%（2025年12月31日：6.87%）的股權。

無錫電力為國聯集團的間接全資子公司。於2026年6月30日，無錫電力持有本公司4.70%（2025年12月31日：4.70%）的股權。

一棉紡織為國聯集團的直接全資子公司。於2026年6月30日，一棉紡織持有本公司1.28%（2025年12月31日：1.28%）的股權。

民生投資為國聯集團的間接全資子公司。於2026年6月30日，民生投資持有本公司1.29%（2025年12月31日：1.29%）的股權。

無錫華光為國聯集團的子公司，國聯集團直接持有51.82%的股權。於2026年6月30日，無錫華光持有本公司0.51%（2025年12月31日：0.51%）的股權。

42. 關聯方交易（續）

42.1 與本公司控股股東的交易及結餘—國聯集團（續）

期內交易

	截至6月30日止六個月期間	
	2026 人民幣千元 （未經審計）	2025 人民幣千元 （未經審計）
租賃負債利息支出	3	4
提供承銷服務收益	425	325
提供證券經紀服務收益	13	–

期末／年末結餘

	2026年 6月30日 人民幣千元 （未經審計）	2025年 12月31日 人民幣千元 （經審計）
租賃負債	217	431
其他應收款	450	–
代經紀業務客戶持有之現金	2,545	–

42. 關聯方交易 (續)

42.2 其他重大關聯方交易及結餘

下表概列於2026年6月30日本集團的其他重大關聯方的情況。

重要關聯法人實體	與本集團的關係
北京金和同益投資管理有限公司	受本公司控股股東控制
國聯期貨股份有限公司 (「國聯期貨」)	受本公司控股股東控制
華昕設計集團有限公司	受本公司控股股東控制
江蘇資產管理有限公司	受本公司控股股東控制
江蘇聯嘉資產管理有限公司 (「聯嘉資產管理」)	受本公司控股股東控制
上海虹鼎置業有限公司	受本公司控股股東控制
上海虹茂置業有限公司	受本公司控股股東控制
上海錫信企業管理諮詢有限公司	受本公司控股股東控制
錫洲國際有限公司	受本公司控股股東控制
無錫國聯集成電路投資中心 (有限合夥) (「集成電路投資中心」)	受本公司控股股東控制
無錫市國聯金屬材料市場有限公司	受本公司控股股東控制
無錫國聯物業管理有限責任公司 (「國聯物業管理」)	受本公司控股股東控制
無錫國聯新城投資有限公司 (「國聯新城」)	受本公司控股股東控制
無錫國聯錫洲私募基金管理有限公司	受本公司控股股東控制
無錫市太工療養院有限公司 (「太工療養院」)	受本公司控股股東控制
無錫市人才集團有限公司	受本公司控股股東控制
無錫聯合融資擔保股份公司 (「聯合融資擔保」)	受本公司控股股東控制
無錫錫洲股權投資合夥企業 (有限合夥)	受本公司控股股東控制
無錫一棉投資有限公司	受本公司控股股東控制
遠程電纜股份有限公司	受本公司控股股東控制
國聯招証科創基金一期有限合夥基金	本公司控股股東投資的聯營公司
國聯綠色科技 (無錫) 股份有限公司	本公司控股股東投資的聯營公司
國聯人壽保險股份有限公司	本公司控股股東投資的聯營公司
國聯錫洲通瑞醫療投資 (無錫) 合夥企業 (有限合夥)	本公司控股股東投資的聯營公司
無錫友程國際旅行社有限公司	本公司控股股東投資的聯營公司
湖州佳寧股權投資合夥企業 (有限合夥) (「湖州佳寧」)	受本公司董事控制
共青城民生紅景三期投資中心 (有限合夥) (「共青城」)	受本公司董事重大影響

42. 關聯方交易 (續)

42.2 其他重大關聯方交易及結餘 (續)

期內交易

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
提供證券經紀服務收入		
—國聯信託	7,670	2,482
—湖州佳寧	1	–
—江蘇資產管理有限公司	15	–
—無錫華光	–	26
—中海基金管理有限公司	2,148	497
—其他	324	276
提供資產管理服務收入		
—共青城	4	304
—國聯招証科創基金一期有限合夥基金	819	1,724
—國聯期貨	83	–
—國聯信託	290	190
—國聯錫洲通瑞醫療投資 (無錫) 合夥企業 (有限合夥)	150	–
—湖州佳寧	–	429
—江蘇資產管理有限公司	106	94
—錫洲國際有限公司	388	379
—無錫華光	143	190
—其他	54	180
提供投資咨詢服務收入		
—國聯信託	1,764	116
—其他	39	46
提供承銷及保薦服務收入		
—國聯綠色科技 (無錫) 股份有限公司	1,025	–
—江蘇資產管理有限公司	198	–
—無錫市文化旅遊發展集團有限公司	–	557
提供期貨經紀服務收益		
—無錫市國聯金屬材料市場有限公司	1	–
提供財務顧問服務收入		
—國聯綠色科技 (無錫) 股份有限公司	–	377
—無錫華光	19	–
投資收益		
—國聯信託	–	2,073

42. 關聯方交易 (續)

42.2 其他重大關聯方交易及結餘 (續)

期內交易 (續)

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
租賃負債利息支出		
—北京金和同益投資管理有限公司	162	–
—國聯人壽保險股份有限公司	7	24
—國聯新城	62	80
—上海虹鼎置業有限公司	75	–
—上海虹茂置業有限公司	259	638
接受服務開支		
—國聯物業管理	3,765	3,505
—國聯新城	599	590
—上海虹鼎置業有限公司	35	–
—上海虹茂置業有限公司	–	20
—太工療養院	40	1,250
—無錫市國聯金屬材料市場有限公司	26	–
—無錫市人才集團有限公司	60	2,549
—上海錫信企業管理諮詢有限公司	4,331	3,618
—遠程電纜股份有限公司	46	–
—其他	896	556
接受期貨投資顧問服務開支		
—國聯期貨	238	863
賣出回購金融資產款利息支出		
—其他	–	1
其他支出		
—國聯人壽保險股份有限公司	8,016	190
—華昕設計集團有限公司	828	364
—無錫友程國際旅行社有限公司	–	864
—其他	30	692
認購債券		
—國聯信託	90,000	–

42. 關聯方交易（續）

42.2 其他重大關聯方交易及結餘（續）

期末／年末結餘

	2026年 6月30日 人民幣千元 （未經審計）	2025年 12月31日 人民幣千元 （經審計）
租賃負債		
—北京金和同益投資管理有限公司	13,308	–
—國聯人壽保險股份有限公司	386	638
—國聯新城	5,029	–
—上海虹鼎置業有限公司	7,269	–
—上海虹茂置業有限公司	15,093	29,992
其他應收款		
—錫洲國際有限公司	1,115	761
—其他	12	–
結算備付金及存出保證金		
—國聯期貨	200,418	57,169
賣出回購金融資產款		
—其他	2	–
合同負債		
—國聯錫洲通瑞醫療投資（無錫）合夥企業（有限合夥）	161	–

42. 關聯方交易（續）

42.2 其他重大關聯方交易及結餘（續）

期末／年末結餘（續）

	2026年 6月30日 人民幣千元 （未經審計）	2025年 12月31日 人民幣千元 （經審計）
代經紀業務客戶持有之現金		
—國聯信託	39,241	1
—湖州佳寧	78	–
—聯嘉資產管理	12	–
—聯合融資擔保	9	–
—無錫市國聯金屬材料市場有限公司	17,522	–
—無錫華光	3	–
—一棉紡織	243	–
—遠程電纜股份有限公司	37,105	–
—其他	88,351	15,866

註： 於2026年6月30日，本集團持有國聯信託發行的信託計劃金額人民幣723,100千元（2025年6月30日：人民幣462,000千元），本集團於國聯信託發行的信託計劃收到的利潤分配金額人民幣15,821千元（2025年6月30日：人民幣2,073千元）。

於2026年6月30日，本集團持有上海一村私募基金管理有限公司發起的私募基金金額人民幣40,000千元（2025年6月30日：人民幣20,000千元），本集團於上海一村私募基金管理有限公司發起的私募基金沒有（2025年6月30日：沒有）收到利潤分配。

於2026年6月30日，本公司持有由國聯信託所管理產品的款項為人民幣1,067,360千元（2025年12月31日：人民幣1,336,097千元）。

42. 關聯方交易（續）

42.3 主要管理人員

主要管理人員指有權直接或間接地計劃、指揮和控制本集團活動的人員，包括董事會和監事會成員及其他高級管理層人員。

	截至6月30日止六個月期間	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審計）	（未經審計）
短期僱員福利	**8,586**	6,151
退休福利	**1,385**	837
	9,971	6,988

43. 金融資產和負債的公允價值

公允價值是指於計量日，市場參與者在正常交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格。

43.1 不以公允價值計量的金融工具

於2026年6月30日，本集團已發行債券的公允價值為人民幣44,558,888千元（2025年12月31日：人民幣38,421,134千元），賬面值為人民幣44,278,664千元（2025年12月31日：人民幣38,141,596千元）。本集團根據中債估值評估已發行債券的公允價值。

除上述已發行債券外，本公司董事會認為按攤餘成本計入簡明綜合財務狀況表的金融資產和金融負債的賬面值與其公允價值相若。

43. 金融資產和負債的公允價值（續）

43.2 以公允價值計量的金融工具

2026年6月30日	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
－債務工具	1,048,384	76,866,987	941,572	78,856,943
－商業票據	–	1,074	–	1,074
－股票證券	2,418,096	–	83,341	2,501,437
－投資基金	1,620,477	3,731,024	–	5,351,501
－私募基金	–	870,738	1,565,422	2,436,160
－集合資產管理計劃	–	669,075	14,933	684,008
－理財產品	–	7,726,512	–	7,726,512
－信託計劃	–	1,448,449	20,280	1,468,729
－非上市股權投資	–	–	1,418,481	1,418,481
－資產支持證券	–	21,041	240,262	261,303
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	–	266,837	572	267,409
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	12,182,730	–	1,400	12,184,130
衍生金融資產	21,243	369,740	166,943	557,926
合計	17,290,930	91,971,477	4,453,206	113,715,613
負債				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債				
－合併結構化主體其他持有人權益	–	–	(85,743)	(85,743)
－浮息收益憑證	–	–	(3,124,773)	(3,124,773)
－債券借貸	–	(13,827,346)	–	(13,827,346)
－回購業務	–	(492,239)	–	(492,239)
衍生金融負債	(27,162)	(406,790)	(148,384)	(582,336)
合計	(27,162)	(14,726,375)	(3,358,900)	(18,112,437)

43. 金融資產和負債的公允價值（續）

43.2 以公允價值計量的金融工具（續）

2025年12月31日	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
－債務工具	1,287,142	54,616,481	1,038,081	56,941,704
－商業票據	–	–	–	–
－股票證券	2,484,829	–	140,878	2,625,707
－投資基金	1,891,934	3,659,344	–	5,551,278
－私募基金	–	1,017,155	1,457,629	2,474,784
－集合資產管理計劃	–	1,020,347	105,488	1,125,835
－理財產品	–	6,157,556	–	6,157,556
－信託計劃	–	1,385,302	20,389	1,405,691
－非上市股權投資	–	–	1,355,066	1,355,066
－資產支持證券	–	53,704	307,003	360,707
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的債務工具	–	608,570	1,388	609,958
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的權益工具	12,891,206	–	1,400	12,892,606
衍生金融資產	23,380	183,413	88,874	295,667
合計	18,578,491	68,701,872	4,516,196	91,796,559
負債				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融負債				
－合併結構化主體其他持有人權益	–	–	(29,166)	(29,166)
－浮息收益憑證	–	–	(2,904,893)	(2,904,893)
－債券借貸	–	(7,399,491)	–	(7,399,491)
－回購業務	–	(1,122,833)	–	(1,122,833)
衍生金融負債	(31,352)	(216,937)	(91,498)	(339,787)
合計	(31,352)	(8,739,261)	(3,025,557)	(11,796,170)

43. 金融資產和負債的公允價值（續）

43.2 以公允價值計量的金融工具（續）

第二層級金融工具

下表呈列於2026年6月30日和2025年12月31日以公允價值計量所屬公允價值層級中第二層級分析的以公允價值計量的金融資產及負債。

金融資產／負債	於2026年6月30日人民幣千元	於2025年12月31日人民幣千元	估值技術及主要輸入參數
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產			
－債券	76,866,987	54,616,481	折現未來現金流量是根據合約金額和票面利率估計的，並以反映債券信用風險的利率折現，該利率由經銷商或獨立定價服務供應商估計。
－資產支持證券	21,041	53,704	現金流量折現法，基於預期可收回金額估算未來現金流，並按反映證券信用風險的利率折現。
－商務票據	1,074	–	折現未來現金流量是根據合約金額和利率估計的，並以經銷商或獨立定價服務供應商估計的能夠反映商業票據信用風險的利率進行折現。
－投資基金	3,731,024	3,659,344	基金管理人披露的資產淨值。
－集合資產管理計劃	669,075	1,020,347	由集合資產管理計畫的管理人根據各投資組合中的底層投資（包括債務證券和公開交易的股票投資）的公允價值計算。
－理財產品	7,726,512	6,157,556	折現未來現金流量是根據理財產品管理者估計的能夠反映產品信用風險的預期收益來估計的。

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第二層級金融工具 (續)

金融資產／負債	於2026年6月30日人民幣千元	於2025年12月31日人民幣千元	估值技術及主要輸入參數
—私募基金	870,738	1,017,155	由基金管理人根據各投資組合中的債務證券和公開交易的股票投資的標的資產的公允價值計算。
—信託計劃	1,448,449	1,385,302	由受託人根據每個投資組合中的底層投資 (債務證券和公開交易的股權投資) 的公允價值進行計算。
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具			
—債券	266,837	608,570	折現未來現金流量是根據合約金額和票面利率估計的，並以反映債券信用風險的利率折現，該利率由經銷商或獨立定價服務供應商估計。
衍生金融資產			
—收益互換	343,853	158,416	根據目標證券於交易所的報價與協議中約定的收益的差額計算確定。
—信用違約互換	21,058	24,203	根據目標債券於交易所的報價與協議中約定的固定收益的差額計算確定。
—外匯遠期	203	171	根據交易對手的報價計算確定。
—利率互換	–	190	折現未來現金流量是根據合約金額和票面利率估計的，並以反映債券信用風險的利率折現，該利率由經銷商或獨立定價服務供應商估計。

43. 金融資產和負債的公允價值（續）

43.2 以公允價值計量的金融工具（續）

第二層級金融工具（續）

金融資產／負債	於2026年6月30日人民幣千元	於2025年12月31日人民幣千元	估值技術及主要輸入參數
－外匯掉期	73	433	根據交易對手方的報價計算。
－債券遠期	4,553	–	採用現金流量折現法，未來現金流量根據標的資產價格及合約價格進行估計。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債			
－債券	(14,319,585)	(8,522,324)	交易商或獨立估值服務提供商基於合約金額和票面利率估算未來現金流，並按反映債券信用風險的利率折現。
衍生金融負債			
－利率互換	(35,255)	(31,759)	折現現金流量是根據合約條款估計的未來現金流量，以反映信用風險的利率折現，該利率由經銷商或獨立定價服務供應商估計。
－收益互換	(369,074)	(184,640)	根據目標證券於交易所的報價與協議中約定的收益的差額計算確定。
－外匯遠期	–	(131)	根據交易對手的報價計算。
－外匯掉期	(366)	(407)	根據交易對手方的報價計算。
－債券遠期	(2,095)	–	採用現金流量折現法，未來現金流量根據標的資產價格及合約價格進行估計。

43. 金融資產和負債的公允價值（續）

43.2 以公允價值計量的金融工具（續）

第三層級金融工具

下表呈列於2026年6月30日和2025年12月31日本集團以公允價值計量所屬公允價值層級中第三層級分析的以公允價值計量的金融資產及負債。

金融資產／負債	於2026年6月30日人民幣千元	於2025年12月31日人民幣千元	估值技術及主要輸入參數
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產			
—債券	941,572	1,038,081	現金流量折現法，基於預期可收回金額估算未來現金流，並按反映債券信用風險的利率折現。
—資產支持證券	240,262	307,003	現金流量折現法，基於預期可收回金額估算未來現金流，並按反映證券信用風險的利率折現。
—私募基金	1,565,422	1,457,629	根據投資於具有鎖定期的上市股票的標的投資的公允價值計算，公允價值參照市場報價釐定，並就缺乏市場流通性折扣作調整。
—非上市股權投資	1,418,481	1,355,066	使用資產基礎法或市場法計算，並就缺乏市場流通性折扣作調整。主要輸入參數：目標公司資產及負債價值或主要財務指標、可比上市公司的市盈率或市淨率等指標、流動性折扣率。
—限售股	2,498	57,065	公允價值參考市場報價並考慮流動性折扣予以調整。

43. 金融資產和負債的公允價值（續）

43.2 以公允價值計量的金融工具（續）

第三層級金融工具（續）

金融資產／負債	於2026年6月30日人民幣千元	於2025年12月31日人民幣千元	估值技術及主要輸入參數
－集合資產管理計劃	14,933	105,488	資產管理計劃經理對每個投資組合中作為基礎投資的債務證券和公開交易的股權投資計算公允價值，並針對流動性不足進行了調整或折扣。
－全國中小企業股份轉讓系統上市的股權證券	80,843	83,813	使用市場法計算並參考市場報價及考慮流動性折扣予以調整。 使用資產基礎法計算資產和負債的價值或主要財務指標。
－信託計劃	20,280	20,389	現金流以到期收益率折算為現值。
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具			
－債券	572	1,388	現金流量折現法。未來現金流量乃根據預期可收回金額估計，並按反映債券信用風險的利率折現。
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具			
－其他權益工具投資	1,400	1,400	基於標的投資的公允價值及管理層認為適當的其他輸入值予以調整。
衍生金融資產			
－場外期權	166,943	88,874	根據期權行權價格、目標權益工具的價格及波動率、期權行權時間及無風險利率等，採用期權定價模型評估公允價值。

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第三層級金融工具 (續)

金融資產／負債	於2026年6月30日人民幣千元	於2025年12月31日人民幣千元	估值技術及主要輸入參數
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債			
－合併結構化主體其他持有人權益	**(85,743)**	(29,166)	按照標的投資的公允價值並基於管理層認為適當的其他輸入參數予以調整。
－浮息收益憑證	**(3,124,773)**	(2,904,893)	收益憑證的公允價值等於嵌入期權的公允價值與債務工具主合同預期未來現金流折現之和。 根據期權行權價格、目標金融工具的價格及波動率、期權行權時間及無風險利率等，採用期權定價模型評估期權部分的公允價值。 債務工具主合同的公允價值按照反映本公司自身信用風險的折現率折現後的預期未來現金流計算。
衍生金融負債			
－場外期權	**(148,384)**	(91,498)	根據期權行權價格、目標權益工具的價格及波動率、期權行權時間及無風險利率等，採用期權定價模型評估期權部分的公允價值。

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第三層級金融工具 (續)

金融資產／負債	公允價值層級	重要不可觀察輸入參數	不可觀測輸入參數與公允價值的關係
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產			
–債券	第三層級	– 預計未來現金流	– 現金流越高，公允價值越高。
		– 反映債券信用風險的折扣率	– 折扣率越低，公允價值越高。
–資產支持證券	第三層級	– 預計未來現金流	– 現金流越高，公允價值越高。
		– 反映證券信用風險的折扣率	– 折扣率越低，公允價值越高。
–私募基金	第三層級	– 投資組合包含限售股，其公允價值參考市場報價並考慮流動性折扣予以調整。	– 折扣率越低，公允價值越高。
–非上市股權投資	第三層級	– 估值倍數，如市盈率、市淨率或者市銷率	– 倍數越高，公允價值越高。
		– 與缺乏市場流通性對應的折扣率	– 折扣率越低，公允價值越高。
–限售股	第三層級	– 考慮流動性折扣予以調整	– 折扣率越低，公允價值越高。
–集合資產管理計劃	第三層級	– 考慮流動性折扣予以調整	– 折扣率越低，公允價值越高。

43. 金融資產和負債的公允價值（續）

43.2 以公允價值計量的金融工具（續）

第三層級金融工具（續）

金融資產／負債	公允價值層級	重要不可觀察輸入參數	不可觀測輸入參數與公允價值的關係
–全國中小企業股份轉讓系統上市的股權證券	第三層級	– 估值倍數，如市盈率、市淨率或者市銷率	– 倍數越高，公允價值越高。
		– 考慮流動性折扣予以調整	– 折扣率越低，公允價值越高。
–信託計劃	第三層級	– 反映計劃信用風險的折扣率	– 折扣率越低，公允價值越高。
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具			
–債券	第三層級	– 預計未來現金流	– 現金流越高，公允價值越高。
		– 反映債券信用風險的折扣率	– 折扣率越低，公允價值越高。
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具			
–其他權益工具投資	第三層級	– 基於目標資產公允價值的其他調整	– 調整的價值越高，公允價值越低。
衍生金融工具			
–場外期權	第三層級	– 期權相關權益工具波動性	– 相關權益工具波動性越強，公允價值越高。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債			
–合併結構化主體其他持有人權益	第三層級	– 基於目標資產公允價值的其他調整	– 調整的價值越高，公允價值越低。
–浮息收益憑證	第三層級	– 期權目標金融工具波動性	– 波動率越高，公允價值越高。

43. 金融資產和負債的公允價值（續）

43.2 以公允價值計量的金融工具（續）

第三層級金融工具（續）

下表呈列截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月期間第三層級金融資產的變動。

金融資產	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：集合資產管理計劃 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：債券 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：資產支持證券 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：私募基金 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：非上市股權投資 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：限售股 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：全國中小企業股份轉讓系統上市的股權證券 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：信託計劃 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具：債券 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產：其他權益工具投資 人民幣千元	衍生金融資產：場外期權 人民幣千元	合計 人民幣千元
2026年1月1日結餘	105,488	1,038,081	307,003	1,457,629	1,355,066	57,065	83,813	20,389	1,388	1,400	88,874	4,516,196
以公允價值計量且其變動計入當期損益	(604)	15,273	14,308	27,857	37,578	(4,083)	10,576	(105)	-	-	78,069	178,869
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	18,923	-	-	18,923
增加	10,000	202,732	-	90,702	168,624	174	1,320	-	-	-	-	473,552
減少	(99,951)	(314,514)	(61,049)	(10,766)	(142,787)	(50,658)	(14,866)	(4)	(19,739)	-	-	(734,334)
2026年6月30日結餘	14,933	941,572	240,262	1,565,422	1,418,481	2,498	80,843	20,280	572	1,400	166,943	4,453,206

43. 金融資產和負債的公允價值（續）

43.2 以公允價值計量的金融工具（續）

第三層級金融工具（續）

下表呈列截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月期間第三層級金融資產的變動。（續）

金融資產	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：集合資產管理計劃 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：債券 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：資產支持證券 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：私募基金 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：非上市股權投資 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：限售股 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：全國中小企業股份轉讓系統上市的股權證券 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：信託計劃 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具：債券 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產：其他權益工具投資 人民幣千元	衍生金融資產：場外期權 人民幣千元	合計 人民幣千元
2025年1月1日結餘	-	176,403	1,566,914	20,443	862,291	15,796	-	-	1,828	-	684,198	3,327,873
收購子公司的影響	-	284,001	-	1,477,296	881,128	226,534	55,518	19,876	-	1,400	-	2,945,753
以公允價值計量且其變動計入當期損益	2,221	28,165	58,098	27,820	(112,081)	60,603	23,802	-	-	-	(521,282)	(432,654)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	254	-	-	254
增加	100,500	141,933	85,558	137,710	399,728	84	48,243	-	-	-	-	913,756
減少	-	(76,263)	(805,759)	(60,067)	(553,437)	(80,774)	(38,086)	-	(1,000)	-	-	(1,615,386)
2025年6月30日結餘	102,721	554,239	904,811	1,603,202	1,477,629	222,243	89,477	19,876	1,082	1,400	162,916	5,139,596

截至2026年6月30日止期間，由於鎖定期屆滿，該等證券的公允價值採用報價而非估值技術釐定，故本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的限售股的投資人民幣136,590千元（2025年12月31日：人民幣203,128千元）由第三層級轉入第一層級。

截至2026年6月30日止期間，由於該等投資中持有的帶限售期的上市股份已解除限售，故本集團於以公允價值計量且其變動計入損益的集合資產管理計劃投資為人民幣105,488千元由第三層級轉入第二層級（2025年12月31日：第三層級與第二層級之間概無轉撥）。

43. 金融資產和負債的公允價值 (續)

43.2 以公允價值計量的金融工具 (續)

第三層級金融工具 (續)

下表呈列截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月期間第三層級金融負債的變動。

金融負債	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債－合併結構化主體其他持有人權益 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債－浮息收益憑證 人民幣千元	衍生金融負債－場外期權 人民幣千元	合計 人民幣千元
2026年1月1日結餘	29,166	2,904,893	91,498	3,025,557
以公允價值計量且其變動計入當期損益	56,577	29,211	56,886	142,674
增加	–	2,697,251	–	2,697,251
減少	–	(2,506,582)	–	(2,506,582)
2026年6月30日結餘	85,743	3,124,773	148,384	3,358,900

金融負債	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債－合併結構化主體其他持有人權益 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債－浮息收益憑證 人民幣千元	衍生金融負債－場外期權 人民幣千元	合計 人民幣千元
2025年1月1日結餘	56,792	777,877	56,166	890,835
收購子公司的影響	150	–	–	150
以公允價值計量且其變動計入當期損益	(56,074)	13,726	49,188	6,840
增加	–	377,830	–	377,830
減少	(150)	(731,728)	–	(731,878)
2025年6月30日結餘	718	437,705	105,354	543,777

44. 收購子公司

2025年1月，公司以發行股份方式收購民生證券股份有限公司的所有新增A股已在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完成登記手續。公司完成收購民生證券，持有民生證券11,288,911,130股股份（佔民生證券總股本比例為99.26%）。

根據中國證券登記結算有限責任公司上海分公司於2025年1月出具的《證券變更登記證明》，公司已辦理完畢本次發行股份購買資產的新增A股股份登記，合計新增A股股份2,640,269,065股，登記後股份總數為5,472,042,233股。

民生證券股份有限公司是一家經中國證券監督管理委員會批准的全國性綜合證券公司，擁有近30個省份（包括直轄市和自治區）的經紀分支機構，並在投資銀行業務方面具有顯著的競爭優勢。收購完成後，公司業務佈局將更加合理，各業務線的實力將全面提升。

44. 收購子公司 (續)

44.1 轉讓對價

	人民幣千元 (未經審計)
已發行股份的公允價值	29,491,806

44.2 於收購之日收購的資產和承擔的負債

	人民幣千元 (未經審計)
資產	
現金及銀行結餘	2,282,086
代經紀業務客戶持有之現金	14,806,251
結算備付金	1,697,296
融資客戶應收款項	5,480,862
存出保證金	2,169,100
買入返售金融資產款	4,073,679
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	26,704,794
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	4,149,422
於合營企業的權益	4,193
物業及設備	396,553
在建工程	30,110
使用權資產	146,004
無形資產	158,139
遞延所得稅資產	845,366
其他資產	548,086
負債	
已發行債券	6,855,035
應付金融機構款項	8,978,503
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	4,175,796
衍生金融負債	13,035
賣出回購金融資產款	6,546,720
應付經紀業務客戶賬款	17,889,541
當期所得稅負債	91,772
合同負債	54,094
租賃負債	166,347
遞延所得稅負債	71,250
其他負債	1,963,908
淨資產總額	16,685,940

44. 收購子公司(續)

44.3 非控股權益

民生證券股份有限公司在收購日確認的非控股股東權益(0.74%)按照民生證券股份有限公司可辨認淨資產的持股比例計算,共計人民幣123,477千元。

44.4 收購產生的商譽

	人民幣千元 (未經審計)
轉讓對價	29,491,806
加:非控股權益	123,477
減:收購的淨資產的已確認金額	16,685,940
商譽	12,929,343

收購民生證券股份有限公司產生商譽是源於民生證券整體的業務價值。由於這些利益不符合可辨認無形資產的確認標準,因此未與商譽分開確認。

此次收購產生的商譽預計不可抵稅。

44. 收購子公司（續）

44.5 收購子公司的淨現金流入

	人民幣千元 （未經審計）
現金及現金等價物	5,948,943

44.6 收購對本集團業績的影響

民生證券股份有限公司自收購日起至2025年6月30日止，本集團業績中新增民生證券股份有限公司業務產生的收入人民幣2,396,805千元，淨利潤人民幣545,641千元。

45. 期後事項

(a) 於2026年7月15日，本公司完成國聯民生證券股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司次級債券（第三期）的發行，發行規模為人民幣18億元，票面利率為1.82%，期限為3年。

於2026年8月19日，本公司完成國聯民生證券股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司次級債券（第四期）的發行，發行規模為人民幣20億元，票面利率為1.79%，期限為3年。

(b) 本公司於2026年8月10日召開的第六屆董事會第七次會議通過《關於為全資子公司民生證券股份有限公司提供動態淨資本擔保的議案》，公司將為民生證券股份有限公司提供總額不超過人民幣40億元的動態淨資本擔保承諾，實際執行以中國證監會等相關監管機構審批備案為準。

(c) 本公司於2026年8月10日召開第六屆董事會第七次會議審議通過《關於以集中競價交易方式回購公司A股股份方案的議案》，回購方案預計於董事會審議通過後3個月內實施，預計回購金額1億元至2億元。