

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

恒投證券 HENGTOU SECURITIES

(於中華人民共和國以中文公司名稱「恒泰證券股份有限公司」
註冊成立的股份有限公司，在香港以「恒投證券」(中文)
及「HENGTOU SECURITIES」(英文)名義開展業務)

(「本公司」)
(股份代碼：01476)

截至2025年6月30日止六個月之中期業績公告

本公司董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司截至2025年6月30日止六個月之未經審計中期業績。本公告列載本公司2025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中有關中期業績初步公告附載的資料之要求及已經本公司審計委員會審閱。

刊登中期業績公告及中期報告

本中期業績公告將在「披露易」網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cnht.com.cn)刊發。本公司2025年中期報告將於適當時候(惟不會遲於2025年9月底)在「披露易」及本公司網站刊發。

承董事會命
祝豔輝
董事長

中國北京
2025年8月22日

於本公告日期，董事會包括執行董事祝豔輝先生；非執行董事龐介民先生、王琳晶先生、李曄先生、楊琴女士及李延永先生；獨立非執行董事陳欣先生、徐洪才先生及程茁女士。

目錄

重要提示	2
第一節 釋義	3
第二節 公司簡介	7
第三節 會計數據和財務指標摘要	10
第四節 管理層討論與分析	14
第五節 其他重要事項	35
第六節 股份變動及股東情況	39
第七節 董事、監事、高級管理人員及員工情況	42
獨立審閱報告	44
簡明合併損益及其他全面收益表	46
簡明合併財務狀況表	48
簡明合併權益變動表	51
簡明合併現金流量表	52
簡明合併財務報表附註	53





重要提示

本公司董事會、監事會、董事、監事及高級管理人員保證本報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並就其承擔個別和連帶的法律責任。

本報告已經第五屆董事會第五次會議、第五屆監事會第五次會議審議通過。全體董事和全體監事出席了會議，沒有董事、監事、高級管理人員聲明對本報告內容的真實性、準確性和完整性無法保證或存在異議。

本公司按照國際財務報告準則編製的截至2025年6月30日止六個月的中期財務資料已由致同(香港)會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」的規定審閱。除特別說明外，本報告所列數據以人民幣為單位。

董事長祝豔輝先生、總裁銀國宏先生、財務總監孫航先生聲明：保證中期財務資料真實、準確、完整。

本報告所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請各投資者注意投資風險。

第一節 釋義

在本報告中，除非文意另有所指，下列詞語具有以下含義：

《公司章程》	指	本公司的公司章程，經不時修訂
包頭華資	指	包頭華資實業股份有限公司，於上海證券交易所上市（股份代碼：600191），為本公司主要股東
董事會	指	本公司董事會
本公司、公司、恒投證券	指	一家於1998年12月28日在中國成立為有限公司的公司，並於2008年11月3日根據中國法律轉制為公司名為「恒泰證券股份有限公司」(Hengtai Securities Co., Ltd.) 的股份有限公司，並已於2015年4月27日獲香港公司註冊處批准及其後登記的名稱「恒投證券」(中文) 及「HENGTOU SECURITIES」(英文) 在香港從事業務，其H股在香港聯交所主板上市
《企業管治守則》	指	《上市規則》附錄C1之《企業管治守則》
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
董事	指	本公司董事
內資股	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，該等股份均以人民幣認購或入賬列作繳足
報告期末	指	2025年6月30日
金融街資本	指	北京金融街資本運營集團有限公司（前稱北京金融街資本運營中心），持有金融街投資62.06%的股權，並為西城區國資委的子公司
金融街投資	指	北京金融街投資（集團）有限公司（前稱為北京金融街建設集團），西城區國資委的子公司
金融街西環置業	指	北京金融街西環置業有限公司（前稱為北京西環置業有限公司），為本公司股東

FOF	指	Fund of Fund，即一種專門投資於其他證券投資基金的基金
GDP	指	國內生產總值
本集團、集團	指	本公司及其附屬公司(子公司)
H股	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資普通股，該等股份均在香港聯交所主板上市
杭州瑞思	指	杭州瑞思實業有限公司，持有陝西天宸98.67%的股權
恒泰資本	指	恒泰資本投資有限責任公司，本公司持有其100%的股權
恒泰長財	指	恒泰長財證券有限責任公司，本公司持有其100%的股權
恒泰期貨	指	恒泰期貨股份有限公司，本公司持有其95.10%的股權，恒泰先鋒持有其4.90%的股權
恒泰先鋒	指	恒泰先鋒投資有限公司，本公司持有其100%的股權
港元	指	香港法定貨幣港元
香港	指	中國香港特別行政區
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
鴻智慧通	指	北京鴻智慧通實業有限公司，為本公司股東
華融基礎設施	指	北京華融基礎設施投資有限責任公司，持有金融街西環置業90%的股權
華融綜合投資	指	北京華融綜合投資有限公司(前稱北京華融綜合投資公司)，金融街投資的子公司並為本公司的主要股東

第一節 釋義

匯發科技	指	浙江自貿區匯發科技有限公司(前稱西藏達孜匯發科技有限公司及西藏達孜匯發投資有限公司)，為本公司股東
上市	指	於上市日，H股於香港聯交所主板上市
上市日	指	2015年10月15日
《上市規則》	指	香港聯交所證券上市規則
融資融券	指	向客戶出借資金供其買入上市證券或出借上市證券供其賣出，並收取擔保物的經營活動
《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
新華基金	指	新華基金管理股份有限公司，本公司持有其52.99%的股權
中國、全國、國內、境內	指	就本報告而言，指中華人民共和國(香港、中國澳門特別行政區和台灣地區除外)
報告期	指	截至2025年6月30日止六個月
人民幣	指	中國的法定貨幣，其基本單位為元
西城區國資委	指	北京市西城區人民政府國有資產監督管理委員會，分別持有金融街資本、金融街投資100%、37.94%的股權
《證券及期貨條例》	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》
陝西天宸	指	陝西天宸科貿有限公司，持有鴻智慧通97.67%的股權



第一節 釋義

股票質押式回購	指	符合條件的資金融入方以所持有的股票或其他證券質押，向符合條件的資金融出方融入資金，並約定在未來返還資金、解除質押的交易
主要股東	指	具有《上市規則》賦予該詞的含義
監事	指	本公司監事
監事會	指	本公司監事會
蘇州秉泰	指	蘇州秉泰貿易有限公司，持有杭州瑞思100%的股權
本報告	指	本公司2025年中期報告
天風證券	指	天風證券股份有限公司，於上海證券交易所上市（股份代碼：601162），為本公司的主要股東
Wind資訊	指	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、信息及軟件服務供應商，是本公司的獨立第三方

第二節 公司簡介

一. 公司名稱

中文名稱： 恒泰证券股份有限公司(在中國的公司名稱)(在香港以「恒投證券」名義開展業務)

英文名稱： HENGTAI SECURITIES CO., LTD.(在中國的公司名稱英文譯名)(在香港以「HENGTOU SECURITIES」名義開展業務)

二. 董事會

執行董事

祝豔輝先生(董事長)

非執行董事

龐介民先生
王琳晶先生
李 曄先生
楊 琴女士
李延永先生

獨立非執行董事

陳 欣先生
徐洪才先生
程 茁女士

董事會專門委員會

戰略與投資決策委員會

祝豔輝先生(委員會主席)
徐洪才先生
李 曄先生

風險控制與監察委員會

祝豔輝先生(委員會主席)
王琳晶先生
李延永先生

審計委員會

陳 欣先生(委員會主席)
王琳晶先生
程 茁女士

薪酬與提名委員會

陳 欣先生(委員會主席)
徐洪才先生
祝豔輝先生

三. 監事會

于 蕾女士(監事會主席)
陳 風先生
王 慧先生

四. 董事會秘書

張景順先生
聯繫電話： +86 10 8327 0999
傳真： +86 10 8327 0998
電子信箱： zhangjingshun@cnht.com.cn
聯繫地址： 中國北京市西城區德勝門外大街83號德勝國際中心B座12層(郵編：100088)

五. 聯席公司秘書

張景順先生、魏偉峰博士

六. 授權代表

祝豔輝先生、魏偉峰博士

七. 中國總部

註冊地址： 中國內蒙古自治區呼和浩特市新城區海拉爾東街滿世尚都辦公商業綜合樓(郵編：010051)
總部地址： 中國北京市西城區德勝門外大街83號德勝國際中心B座12層(郵編：100088)
網站： www.cnht.com.cn
電子信箱： dongban@cnht.com.cn

八. 香港營業地址

香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓

第二節 公司簡介

九. 核數師

國際會計師事務所： 致同(香港)會計師事務所有限公司
境內會計師事務所： 致同會計師事務所(特殊普通合夥)

十. 香港法律顧問

觀韜律師事務所(香港)

十一. H股股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

十二. H股股票代號

01476

第三節 會計數據和財務指標摘要

一、主要會計數據和財務指標

(本報告所載未經審計的會計數據和財務指標按照國際財務報告準則編製)

項目	2025年1月1日至 2025年6月30日	2024年1月1日至 2024年6月30日	本期比上年 增長／(下降)
經營業績(人民幣千元)			
經營收益總額	1,665,642	1,169,284	42.45%
除稅前利潤	314,359	75,098	318.60%
期間利潤-歸屬於本公司普通股股東	240,733	53,872	346.86%
經營活動產生／(使用)的現金淨額	389,736	(129,342)	401.32%
每股收益(人民幣元／股)			
基本每股收益 ¹	0.0924	0.0207	346.38%
攤薄每股收益 ¹	0.0924	0.0207	346.38%
盈利能力指標			
加權平均淨資產收益率(%) ²	2.86	0.67	增加2.19 個百分點
項目	2025年6月30日	2024年12月31日	本期末比上年 期末增長／(下降)
規模指標(人民幣千元)			
資產總額	43,186,520	39,981,081	8.02%
負債總額	34,261,815	31,274,058	9.55%
應付經紀業務客戶賬款	20,121,543	16,700,618	20.48%
普通股股東及永久資本證券持有人應佔權益	8,544,448	8,295,533	3.00%
總股本(千股)	2,604,567	2,604,567	0.00%
歸屬於普通股股東每股淨資產 ³ (人民幣元／股)	3.28	3.18	3.14%
資產負債率(%) ⁴	61.31	62.60	減少1.29 個百分點

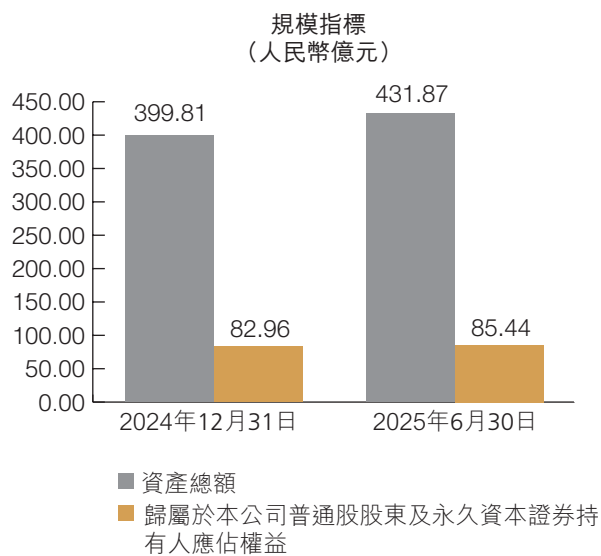
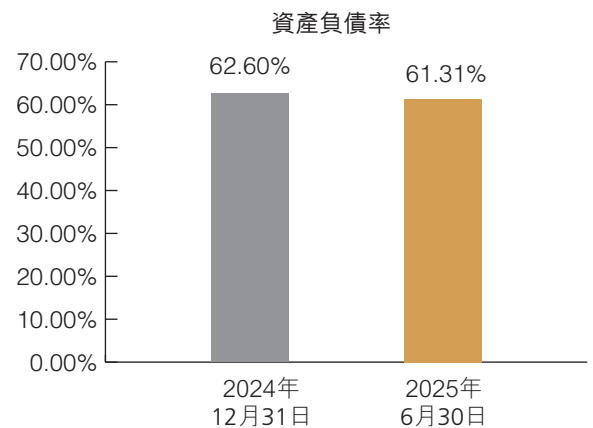
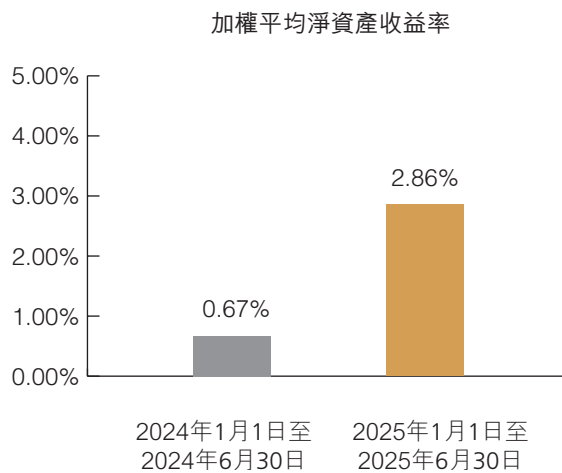
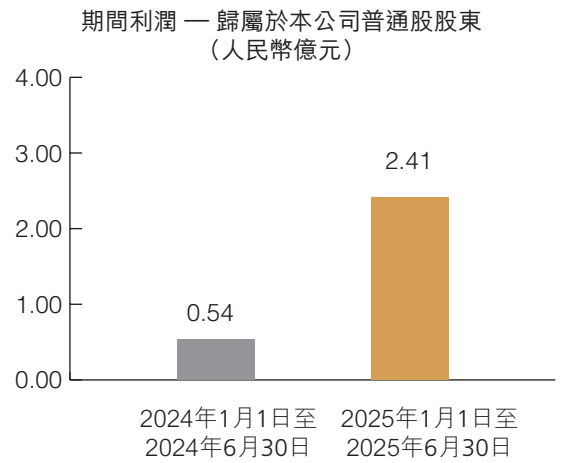
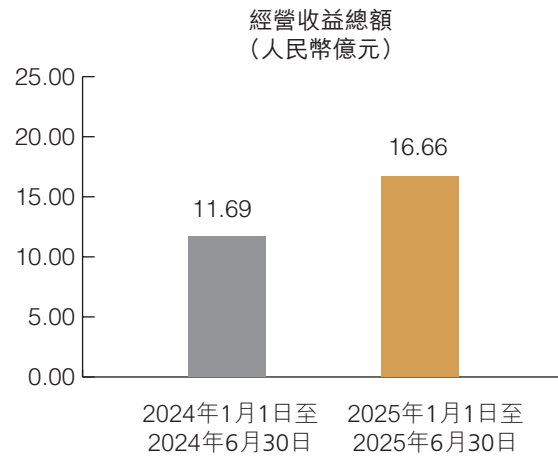
第三節 會計數據和財務指標摘要

一、主要會計數據和財務指標（續）

註：

1. 該指標計算假定扣除可累計永久資本證券持有人股利。
2. 加權平均淨資產收益率(%)= $P / (E_0 + P \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0)$ ，其中：P為報告期歸屬於公司普通股股東的淨利潤；E₀為歸屬於公司普通股股東的期初淨資產；E_i為報告期發行新股或債轉股等新增的，歸屬於公司普通股股東的淨資產；E_j為報告期回購或現金分紅等減少的，歸屬於公司普通股股東的淨資產；M₀為報告期月份數；M_i為新增淨資產下一月份起至報告期期末的累計月份數；M_j為減少淨資產下一月份起至報告期期末的累計月份數。
3. 歸屬於普通股股東每股淨資產=(普通股股東及永久資本證券持有人應佔權益－永久資本證券)÷總股本。
4. 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)。

第三節 會計數據和財務指標摘要



第三節 會計數據和財務指標摘要

二. 本公司的淨資本等風險控制指標

於2025年6月30日，本公司淨資本為人民幣5,615.40百萬元，較2024年末的人民幣5,903.67百萬元，減少人民幣288.27百萬元。報告期內，本公司淨資本等各項風險控制指標均符合監管要求。

單位：人民幣千元

項目	2025年6月30日	2024年12月31日	監管標準
淨資本	5,615,398	5,903,665	不適用
其中：核心淨資本	5,465,398	5,153,665	不適用
附屬淨資本	150,000	750,000	不適用
淨資產	8,547,167	8,274,815	不適用
各項風險資本準備之和	3,411,162	3,359,516	不適用
表內外資產總額	22,488,879	22,342,377	不適用
風險覆蓋率	164.62%	175.73%	≥100%
資本槓桿率	24.85%	23.62%	≥8%
流動性覆蓋率	175.47%	182.28%	≥100%
淨穩定資金率	164.45%	173.37%	≥100%
淨資本／淨資產	65.70%	71.34%	≥20%
淨資本／負債	43.31%	44.21%	≥8%
淨資產／負債	65.92%	61.97%	≥10%
自營權益類證券及其衍生品／淨資本	19.39%	22.61%	≤100%
自營非權益類證券及其衍生品／淨資本	166.21%	147.18%	≤500%

第四節 管理層討論與分析

一、報告期內經濟環境和市場狀況

報告期內，各地區各部門認真貫徹落實黨中央、國務院決策部署，堅持穩中求進工作總基調，完整準確全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，有效實施更加積極有為的宏觀政策，經濟運行總體平穩、穩中向好，生產需求穩定增長，就業形勢總體穩定，居民收入繼續增加，新動能成長壯大，高質量發展取得新進展。2025年上半年國內生產總值同比增長5.30%。分產業看，第一產業同比增長3.70%，第二產業同比增長5.30%，第三產業同比增長5.50%。分季度看，一季度同比增長5.40%，二季度同比增長5.20%。2025年上半年，全國規模以上工業增加值同比增長6.40%，服務業增加值同比增長5.50%，社會消費品零售總額同比增長5.00%，全國固定資產投資同比增長2.80%，全國居民消費價格(CPI)同比下降0.10%。報告期內，為實施適度寬鬆的貨幣政策，中國人民銀行進一步加大逆週期調節力度，出台實施一攬子金融支持舉措。綜合運用多種貨幣政策工具，保持流動性充裕，促進貨幣信貸合理增長。健全市場化的利率調控框架，強化利率政策執行和監督，推動社會綜合融資成本下降。2025年6月末，廣義貨幣供應量M2同比增長8.30%，社會融資規模存量同比增長8.90%，人民幣貸款同比增長7.10%。

報告期內，中國A股市場呈現震盪上行的態勢，交投活躍度持續升溫。上證指數上漲2.76%，深證成指上漲0.48%，創業板指上漲0.53%。滬深兩市股票基金總成交金額共計人民幣1,887,828.14億元。其中，滬市股票基金總成交金額為人民幣848,588.01億元，較2024年同期上升50.80%，深市股票基金總成交金額為人民幣1,039,240.13億元，較2024年同期上升76.35%。(數據來源：國家統計局網站、中國人民銀行網站、上海證券交易所網站、深圳證券交易所網站、Wind資訊)

第四節 管理層討論與分析

二. 主營業務情況分析

報告期內，本集團實現經營收益人民幣1,665.64百萬元，實現淨利潤人民幣209.50百萬元，分別較2024年同期增長42.45%和1,003.21%。

(一) 經紀及財富管理業務

報告期內，經紀及財富管理業務實現經營收益人民幣950.77百萬元，較2024年同期增長36.19%。

1. 證券經紀

報告期內，公司調整並完善組織架構，進一步強化公司總部對分支機構的支持賦能作用，充分發揮總部引領業務發展的關鍵職能。深化線上服務能力，致力於推動傳統營銷模式向數字化、智能化升級。著力健全財富管理客戶群體的分層服務體系，拓展多渠道獲客途徑，全力推動業務規模持續擴張、實力不斷增強。大力培育專業的財富顧問團隊，通過提升投資顧問的專業素養、增強平台的服務支撐能力、加強投資者教育宣傳等舉措，為實體經濟的高質量發展貢獻力量。

報告期內，新開戶14.39萬戶，客戶總數達到411.89萬戶，較2024年末增長3.21%；客戶託管資產總額達到人民幣189,284.21百萬元，較2024年末增長5.55%；股基交易額為人民幣1,375,839.14百萬元，較2024年同期增加65.04%；股基市佔率為萬分之36.45，較2024年同期增加0.64%。

2. 期貨經紀

報告期內，恒泰期貨加強前瞻性研究，精準施策，持續夯實經紀業務基礎。恒泰期貨深耕金融機構業務，帶動整體權益規模持續提升，創歷史新高；堅持「市場+研究+投教」模式，積極推進產業機構開發服務，著力打造可信賴的產業服務品牌；調整客戶結構與收入構成，實現手續費收入結構優化和總量提升；持續擴大業務規模和客戶群體，為後續新業務開展創造有力保障。報告期內，恒泰期貨新增客戶數量3,044戶。

二. 主營業務情況分析(續)

(一) 經紀及財富管理業務(續)

3. 財富管理

報告期內，公司持續在財富管理領域不斷探索，夯實現有基礎，積極主動求新求變，目前已從傳統單一銷售模式初步進入資產配置的買方業務模式。聚焦深化發展券結業務，搭建自身券結產品體系，建立私募產品體系，公募基金投顧業務初見成效。在以客戶為中心的核心宗旨下，為客戶提供一站式顧問財富管理服務。報告期內，共銷售金融產品2,346隻，銷售規模為人民幣9,019.66百萬元。報告期末，金融產品保有規模為人民幣19,478.06百萬元。

4. 資本中介

報告期內，公司秉持審慎經營原則，在嚴格落實風險管理要求的前提下，持續優化融資融券業務服務體系。通過健全信用業務運營管理機制，有效提升客戶服務質量與服務體驗。報告期末，融資融券業務餘額為人民幣5,500.31百萬元。

5. 資產託管

報告期內，公司積極發揮託管業務賦能價值，推進及落實資產管理計劃、私募證券投資基金等標準化產品的託管。新增1隻資產管理計劃、12隻私募證券投資基金的託管。報告期末，公司為771隻基金提供託管服務，為250隻基金提供基金服務，為300隻基金提供募集監督服務，資產託管、基金服務和募集監督合計規模為人民幣115,050百萬元。

第四節 管理層討論與分析

二. 主營業務情況分析(續)

(二) 投資銀行業務

報告期內，投資銀行業務實現經營收益人民幣92.68百萬元，較2024年同期增長41.54%。

1. 股權融資

報告期內，恒泰長財聚焦核心客戶，不斷加強與客戶的深度合作，完成1個上市公司財務顧問項目，並有多個再融資及併購重組項目正在穩步推進。恒泰長財將積極抓住市場發展的契機，重點關注北京證券交易所項目和產業鏈上的併購重組機會。通過不斷打磨自身，提高專業化能力，以合規為底線，持續加強在研究、價值挖掘、交易設計、整合撮合等方面的核心能力建設，打造投行全業務鏈條服務。

2. 債券融資

報告期內，恒泰長財以城投債項目為基本盤，同步參與產業債項目承做與發行，在展業過程中儲備產業債、科創債和鄉村振興債等符合「五篇大文章」的業務類型。報告期內，恒泰長財債券業務聚焦核心區域，完成24單公司債項目，合計承銷規模人民幣5,652百萬元。

3. 新三板推薦業務

報告期內，恒泰長財充分發揮新三板存量項目優勢，做好項目的系統化督導服務和質量把控工作；與企業客戶建立戰略合作，為客戶提供特色化、精品化、差異化的融資服務；立足重點區域，專注細分領域，深耕屬地化市場，加強對重點區域新三板項目的開發儲備。報告期內，恒泰長財完成申報項目1個，完成新三板融資項目4個。報告期末，恒泰長財持續督導項目132個。

二、主營業務情況分析(續)

(三) 投資管理業務

報告期內，投資管理業務實現經營收益人民幣132.08百萬元，較2024年同期下降12.85%。

1. 資產管理

報告期內，資產管理業務繼續提升投研能力、創新產品方案、優化組織架構、加強風險管理。報告期內，共發行2隻固定收益類集合資產管理計劃及1隻FOF類集合資產管理計劃，產品線進一步豐富。受債券市場調整影響，資產管理總規模較2024年年底有所回落。在產品業績方面，公司積極應對市場波動，調整投資策略，穩固產品業績。以Wind資訊數據為依據統計，報告期末固定收益類產品年內淨值持續修復，全部實現正增長，公司存續管理的資產管理計劃在同類產品中平均綜合業績排名位居市場前1/2分位。報告期內，資產管理業務積極拓展機構客戶，探索定制化產品、創新業務模式，取得初步成效。同時，加強內部渠道協同，開展合作需求調研，發動零售端積極性。資產證券化業務儲備項目穩步推進，承銷規模實現突破，開拓與交易所戰略合作關係，積極開發創新業務和國際業務，發展態勢較好。

報告期末，資產管理業務總規模為人民幣15,333.40百萬元，其中集合資產管理計劃規模人民幣3,763.53百萬元，單一資產管理計劃規模人民幣2,389.28百萬元，資產支持證券專項計劃規模人民幣9,180.59百萬元。

報告期末，集合資產管理計劃存續產品33隻，單一資產管理計劃存續產品11隻，資產支持證券專項計劃存續產品5隻。

第四節 管理層討論與分析

二. 主營業務情況分析(續)

(三) 投資管理業務(續)

2. 基金管理

報告期內，新華基金經營發展穩健向好，成功新發兩隻權益指數類產品，重塑產品戰略和銷售策略，深化投研體系改革，業績穩步提升，有序推進完成監事會改革，公司治理效能和內部管理質效穩步提升。根據海通證券「基金公司權益及固定收益類資產業績排行榜」，新華基金權益類基金業績近一年業績顯著改善；固定收益類基金業績近一年表現優異，市場排名靠前。

報告期末，新華基金旗下共管理47隻公募基金，管理規模為人民幣53,206百萬元，同比增加人民幣3,795百萬元，上升7.68%。專戶業務新發兩隻產品，同時嚴格按照監管要求壓降歷史存量產品規模，報告期末新華基金專戶管理規模為人民幣809百萬元，同比減少人民幣37百萬元，下降4.37%。

3. 私募股權投資

報告期內，恒泰資本加強對新材料、新能源、新基建等領域的研究，積極開拓新業務，擬通過協同地方國資平台及社會資本成立相關產業基金，全力推進新項目的落實。報告期末，恒泰資本共管理2隻私募基金，基金管理規模為人民幣2,900百萬元。

4. 另類投資

報告期內，恒泰先鋒持續加強項目的投後管理工作，對已投資部分項目展開專項投後調查，從審閱資料、調研、訪談等方面對已投資項目進行了深入研究。根據實事求是、以人為本、橫向比較的原則對企業發展情況進行分析，判斷項目投資價值。報告期末，恒泰先鋒直接投資項目22個。

二. 主營業務情況分析(續)

(四) 自營交易業務

報告期內，自營交易業務實現經營收益人民幣475.12百萬元，較2024年同期增長102.99%。

報告期內，中國A股市場呈現「N型」走勢。2025年年初至3月中旬，AI產業加速發展，相關企業密集推出AI新成果，吸引資金涌入。同時政策的利好，助力市場震盪上行。2025年4月上旬，國際貿易摩擦加劇，受不確定因素影響，投資者情緒趨於謹慎，風險偏好下降，A股市場震盪調整。2025年4月中旬至6月，國內政策積極發力，投資者信心恢復，市場情緒持續回暖，三大指數震盪回升。

股票投資業務方面，公司力爭降低投資組合波動率，提升收益穩定性，構建分層次的權益投資體系，實現權益投資的規模收益率。資產配置上聚焦核心資產，同時重點投資高股息及景氣成長資產。通過A股、港股高股息投資，持續獲得穩定的分紅收益；通過量化、股指期貨等工具投資高彈性的小市值企業，獲得成長性收益；並通過參與股指期貨有效節省資金成本，增厚投資收益。

固定收益業務方面，在國內總需求政策落地見效和全球貿易政策衝突的共同影響下，債券市場出現了一定的波動。公司一方面較好的把握了交易節奏，在2025年年初快速降低了長久期債券倉位，並逐步增配了高等級信用債，獲得了較好的收益；另一方面配置的包括私募可交債、公募REITs等資產整體表現較好。同時，公司積極開展了利率衍生品交易，有效增加了整體收益。

多策略投資業務方面，2025年上半年，北京證券交易所以其高彈性，「專精特新」企業匯聚的獨特標籤，深受市場資金青睞，在各市場板塊中，表現突出。北京證券交易所良好的表現也帶動了企業到新三板掛牌的熱情，掛牌企業數量、質量有所提升。公司長期耕耘新三板、北京證券交易所市場，積極順應市場形勢，抓住了市場機會。種子基金方面，2025年上半年基於對整體權益市場較為樂觀的判斷，公司增加了權益敞口。此外，公司對商品期貨投資進行了前期的準備工作。

第四節 管理層討論與分析

三. 前景及未來計劃

(一) 行業發展前景

當前我國資本市場改革持續向縱深推進，在不斷完善資本市場制度建設基礎上，系統化提升資本市場功能，促進資本市場健康穩定發展，資本市場改革取得了顯著成效，服務實體經濟能力持續增強，證券行業高質量發展路徑日益清晰。

隨著資本市場改革的持續深化，證券行業的整合正在提速。新「國九條」明確支持頭部機構通過併購重組、組織創新等方式提升核心競爭力，2025年以來已有多家證券公司合併成功。預計未來，頭部證券公司將加速整合，推動形成具有國際競爭力的「航母級」證券公司。對於中小型證券公司，在行業競爭格局重塑中，需結合自身區域稟賦、股東資源和業務優勢，立足差異化經營策略，探索高質量發展的業務增長點。證券行業傳統經紀業務佔比下滑，向買方投顧模式加速轉型，市場對專業投顧服務的需求日益增加，對證券公司財富管理能力提出了更高要求，需要證券公司經紀業務盈利模式的持續轉型和加強人才建設。投行業務需深化現代投行轉型，預計未來投行業務將按照「五篇大文章」指引，通過併購重組整合、產業鏈撮合等創新模式，深度參與新質生產力培育。資管業務將圍繞結構優化、能力升級與差異化競爭展開深度變革。金融科技賦能證券行業發展有望全面提升證券行業服務質效，證券行業將以金融科技為核心引擎，推動業務全鏈條數字化重構，通過技術賦能實現服務效率躍升與經營成本結構性優化。

三. 前景及未來計劃(續)

(二) 公司發展規劃

2025年，公司將堅持黨建引領，打造特色企業文化，不斷完善公司治理，持續夯實合規風控基礎，提升內控管理水平，啟動人才更新工程，提高運營效率。業務方面，公司將持續提升業務能力，推動公司轉型升級，加快業務品牌體系建設，強化金融科技賦能，提升客戶服務能力，加強機構客戶綜合服務能力，打造細分業務能力，形成差異化競爭優勢。證券經紀業務將持續緊跟市場動態與變革趨勢，憑借全面且完善的全業務體系支撐，著力深化客群精細化運營能力，進一步優化收入結構、客戶結構、交易結構。優化資源配置效率，提升客戶服務水平，最終推動公司在互聯網領域的服務競爭力邁上新的台階；持續加強投顧業務發展，全力為公司投顧品牌體系做技術和產品架構支持，實現投顧產品的「產、銷、服質控」的閉環，加大產品研發投入。始終堅守合規經營原則，在切實做好投資者適當性管理、實現投資者教育與業務開展深度融合、有機聯動的前提下，推動證券經紀業務實現高質量、可持續的發展。自營業務方面，公司將持續加強宏觀經濟研判和政策前瞻分析，並根據對宏觀以及行業輪動的分析 and 判斷積極進行主動投資。同時，公司將不斷探索新的盈利模式，比如開展期權、ETF套利、可轉債投資業務，以及通過收益互換等多種方式參與港股投資等，不斷提升投資盈利能力。資產管理業務將圍繞公司戰略部署，進一步豐富產品策略，打造產品體系，以固定收益類產品為基礎，加大權益產品發行力度，參與和服務ETF生態鏈，加快ABS儲備項目落地。立足外部機構合作業務，重塑內部渠道共生關係，以定製化、專業化的服務打造資產管理業務品牌。投行業務將圍繞國家戰略與客戶需求，聚焦新能源、新科技及高端製造等行業，加大行業研究和客戶市場分析力度，做好業務前瞻佈局，為客戶提供專業服務方案。公司將深入服務現有優質客戶，深入發掘其潛在的業務，並不斷開拓和服務新客戶、新項目。發揮聯動效應，打造投資、融資、研究一體的全方位服務體系，賦能投行業務。

第四節 管理層討論與分析

四. 財務報表分析

(一) 報告期內盈利能力情況分析

報告期內，本集團實現經營收益總計人民幣1,665.64百萬元，較2024年同期增長42.45%；實現歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣240.73百萬元，較2024年同期增長346.86%；實現每股收益人民幣0.0924元，較2024年同期增長346.38%；加權平均淨資產收益率2.86%，較2024年同期增加2.19個百分點。

(二) 資產結構和資產質量

報告期末，本集團資產總額人民幣43,186.52百萬元，較2024年末的人民幣39,981.08百萬元增長8.02%；負債總額人民幣34,261.82百萬元，較2024年末的人民幣31,274.06百萬元增長9.55%；歸屬於本公司普通股股東及永久資本證券持有人應佔的權益為人民幣8,544.45百萬元，較2024年末的人民幣8,295.53百萬元增長3.00%。

資產結構保持穩定，資產質量和流動性保持良好。報告期末，本集團資產總額構成如下：現金類資產為人民幣23,605.71百萬元，主要包括現金及現金等價物（包括代經紀業務客戶持有的現金）、結算備付金及存出保證金，佔比54.66%；融資類資產為人民幣5,788.25百萬元，主要包括應收融資客戶款項、買入返售金融資產和向一間金融機構拆出資金，佔比13.40%；金融投資類資產為人民幣12,057.11百萬元，佔比27.92%；其他物業及設備等運營類資產，主要包括物業及設備、投資物業、無形資產、使用權資產等為人民幣1,735.45百萬元，佔比4.02%。

資產負債水平和財務槓桿保持相對穩定狀態。報告期末，扣除應付經紀業務客戶賬款的負債為人民幣14,140.27百萬元，較2024年末減少人民幣433.17百萬元，下降2.97%。本集團資產負債率為61.31%，較2024年末的62.60%減少1.29個百分點（註：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））；財務槓桿倍數為2.70倍，較2024年末的2.81倍下降3.91%（註：財務槓桿倍數=（資產總額－應付經紀業務客戶賬款）／歸屬於本公司普通股股東及永久資本證券持有人的權益）。

四. 財務報表分析(續)

(三) 融資渠道和融資能力

報告期內，公司通過債務融資以滿足經營所需資金。公司債務融資包括發行收益憑證、轉融通及借入次級債務等。報告期內，本公司從中國證券金融股份有限公司累計融入資金人民幣22億元，收益憑證融入資金人民幣13.50億元，借入次級債務1.5億元，同時公司已取得多家銀行較大額度的綜合授信。

(四) 流動性水平管理

公司重視流動性管理，設立專門部門負責。流動性管理強調資金的安全性、流動性和收益性的有機結合。公司按照中國證監會要求，建立健全流動性風險管理制度及應急措施，按月填報流動性監管報表，報告期內公司各月流動性指標均符合監管要求。

(五) 現金流轉情況

報告期內，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣389.74百萬元，2024年同期為人民幣-129.34百萬元，同比增加人民幣519.08百萬元；報告期內，投資活動產生的現金流量淨額為人民幣305.51百萬元，2024年同期為人民幣-409.32百萬元，同比增加人民幣714.83百萬元；報告期內，融資活動產生的現金流量淨額為人民幣-850.35百萬元，2024年同期為人民幣613.99百萬元，同比減少人民幣1,464.34百萬元；報告期末，現金及現金等價物為人民幣2,086.77百萬元，2024年同期為人民幣2,109.68百萬元，同比減少人民幣22.91百萬元。

(六) 主要會計政策變更情況

報告期內，本公司主要會計政策未變更。

第四節 管理層討論與分析

五. 分支機構、子公司情況

(一) 分公司、證券營業部情況

報告期末，公司共有7家分公司及102家證券營業部。

1. 證券營業部設立和變動情況

(1) 證券營業部新設情況

報告期內，無。

(2) 證券營業部遷址情況

報告期內，公司共有5家證券營業部完成遷址。具體詳見下表：

序號	遷址前證券營業部名稱	遷址後證券營業部名稱	遷址後證券營業部地址(中國)
1	恒泰證券股份有限公司成都天府大道證券營業部	恒泰證券股份有限公司成都天府大道證券營業部 ¹	中國(四川)自由貿易試驗區成都高新區吉瑞二路188號2棟1單元14層1402號
2	恒泰證券股份有限公司重慶泰山大道證券營業部	恒泰證券股份有限公司重慶江北嘴證券營業部	重慶市江北區聚賢街25號3幢名義層第23A層1號單元
3	恒泰證券股份有限公司杭州婺江路證券營業部	恒泰證券股份有限公司杭州婺江路證券營業部 ¹	浙江省杭州市上城區望江街道婺江路217號1號樓21層2104室
4	恒泰證券股份有限公司上海陸家嘴證券營業部	恒泰證券股份有限公司上海陸家嘴證券營業部 ¹	中國(上海)自由貿易試驗區花園石橋路33號903室-A
5	恒泰證券股份有限公司上海龍華東路證券營業部	恒泰證券股份有限公司上海黃浦區高雄路證券營業部	上海市黃浦區高雄路307號1層、309號1層

註：

1. 遷址後證券營業部名稱未變更。

(3) 證券營業部註銷情況

報告期內，無。

五. 分支機構、子公司情況(續)

(一) 分公司、證券營業部情況(續)

2. 分公司設立和變動情況

報告期內，分公司設立和變動情況如下：

1. 恒泰證券股份有限公司濟南燕子山西路證券營業部升級為恒泰證券股份有限公司山東分公司。於2024年12月19日，山東分公司取得營業執照。於2025年1月3日，山東分公司取得經營證券期貨業務許可證。
2. 恒泰證券股份有限公司上海張楊路證券營業部升級為恒泰證券股份有限公司上海第一分公司。於2025年4月23日，上海第一分公司取得營業執照。於2025年6月5日，上海第一分公司取得經營證券期貨業務許可證。
3. 恒泰證券股份有限公司上海九江路證券營業部升級為恒泰證券股份有限公司上海第二分公司。於2025年5月23日，上海第二分公司取得營業執照。於2025年6月5日，上海第二分公司取得經營證券期貨業務許可證。
4. 恒泰證券股份有限公司杭州錢江路證券營業部升級為恒泰證券股份有限公司浙江分公司。於2025年3月19日，浙江分公司取得營業執照。於2025年6月20日，浙江分公司取得經營證券期貨業務許可證。
5. 恒泰證券股份有限公司深圳分公司於2025年6月23日完成經營範圍由「專門經營證券自營業務」變更為「證券經紀；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；融資融券；證券投資基金代銷；代銷金融產品。」的工商變更登記。於2025年7月14日，深圳分公司取得經營證券期貨業務許可證。

第四節 管理層討論與分析

五. 分支機構、子公司情況(續)

(二) 附屬公司情況

報告期內，主要附屬公司變動情況如下：

1. 恒泰期貨於2025年1月24日完成註冊資本由人民幣12,500萬元變更為人民幣22,803.03萬元的工商變更登記。本公司對恒泰期貨持股比例保持不變。
2. 新華基金於2025年3月10日完成註冊資本由人民幣21,750萬元變更為人民幣62,775.6410萬元的工商變更登記。本公司對新華基金的持股比例由58.62%變更為52.99%。
3. 恒泰先鋒於2025年4月1日完成法定代表人變更為楊淑飛女士的工商變更登記。

六. 重大融資情況

(一) 股權融資

報告期內，無。

(二) 主要債務融資

1. 發行收益憑證的情況

報告期內，公司發行收益憑證累計融入資金為人民幣13.50億元。截至2025年6月30日，未到期收益憑證餘額為人民幣15.80億元。報告期內，公司發行收益憑證的具體情況如下：

名稱	發行規模 (人民幣億元)	發行利率	期限 (天)	發行日	到期日
恒創泰富59號	3.00	2.30%	91	2025-1-22	2025-4-23
恒創泰富60號	4.00	2.80%	356	2025-2-11	2026-2-2
恒創泰富61號	3.00	2.40%	91	2025-3-28	2025-6-27
恒創泰富62號	3.00	2.40%	90	2025-4-29	2025-7-28
恒富41號	0.50	2.60%	347	2025-6-13	2026-5-26

六. 重大融資情況(續)

(二) 主要債務融資(續)

2. 發行次級債券的情況

報告期內，公司未發行次級債券。截至2025年6月30日，未到期次級債券餘額為人民幣15.00億元。

3. 發行公司債券的情況

報告期內，公司未發行公司債券。截至2025年6月30日，未到期公司債券餘額為人民幣19.50億元。

4. 借入次級債務的情況

報告期內，公司借入次級債務累計融入資金為人民幣1.50億元。截至2025年6月30日，未到期次級債務餘額為人民幣1.50億元。報告期內，公司借入次級債務的具體情況如下：

名稱	借入規模 (人民幣億元)	借款利率	期限 (年)	起息日	到期日
次級債務	1.50	4.00%	5	2025-5-15	2030-5-14

七. 重大投資情況

報告期內，無。

第四節 管理層討論與分析

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

報告期內，本公司未發生重大資產收購、出售及企業合併事項；本公司亦未發生重大或有負債等影響財務狀況和經營成果的事項。

報告期內，本公司對外擔保、抵押、質押情況如下：

2023年9月21日，金融街投資（作為擔保人）、本公司（作為反擔保人）及新華基金（作為債務人）訂立反擔保協議，有關詳情參見本公司2023年度報告第七節其他重要事項一四.關連交易。根據反擔保協議，本公司就金融街投資根據執行和解協議、擔保協議及擔保函所擔保的擔保金額將本公司下列資產抵押或質押予金融街投資作為擔保物：

1. 一處不動產，即本公司坐落於北京市西城區東經路6號院2號樓1單元的住宅物業，建築面積為1,658.56平方米及評估值約為人民幣130百萬元，其目前租賃予獨立第三方個人；
2. 一處不動產，即本公司坐落於內蒙古自治區呼和浩特市新城區海拉爾東街滿世尚都辦公商業綜合樓，建築面積為15,106.98平方米及評估值約為人民幣120百萬元，其目前用於本公司辦公場所；及
3. 恒泰長財（本公司全資子公司）的50%股權及派生權益，評估值約為人民幣550百萬元（即約人民幣1,100百萬元的50%）。

反擔保期為金融街投資實際履行擔保責任之日起2年。

九. 風險管理

(一) 公司經營的主要風險和對策

1. 信用風險

信用風險是指因交易對手無法履約或其信用評級、履約能力等改變而給公司帶來損失的可能性。公司的信用風險主要來自兩個方面：一是融資融券、股票質押式回購等融資類業務；二是自營信用債券等投資類業務。

對於融資類業務的信用風險，公司一是運用信用評級系統與風險股票分層系統對客戶開展徵信授信及擔保品風險分級工作，二是通過客戶適當性管理、保證金折算、逐日盯市、風險提示、強制平倉等方式對展業過程中的風險隱患進行持續管理；對於投資類業務的信用風險，主要通過建立內部信用評級、黑白名單機制、授信管理、日常風險監控、設置風險監控指標限額、同一客戶認定等措施進行管理。

2. 市場風險

市場風險是指因證券價格、利率、匯率等的不利變動而導致公司持倉金融資產價值發生未預料到的潛在損失。其中，價格不利變動風險指證券市場波動導致股票等證券產品價格的變化而給公司帶來損失的風險。利率風險是指因市場利率變動、信用利差變化導致債券等固定收益類證券價格變化而給公司帶來損失的風險。匯率風險指公司持有或運用外匯的經營活動中，因匯率變動而受到損失的風險。公司的市場風險主要來自於自營業務，包括權益類證券投資、固定收益類證券投資、金融衍生品投資及新三板做市業務。

對於市場風險，公司主要通過實施限額管理、證券池制度、逐日盯市、壓力測試、監控預警、止損、風險對沖、風險報告等制度及措施進行管理。根據公司風險偏好，公司設定年度自營業務市場風險總體限額，逐級分解到各自營業務部門。公司建立了包括風險價值(VaR)、基點價值(DV01)、最大回撤在內的市場風險指標體系。風險管理部逐日對自營持倉風險進行監控，定期開展壓力測試對極端情況下的損失進行預測，當發現風險控制指標突破預警標準時及時進行風險提示，督促業務部門進行處理。

第四節 管理層討論與分析

九. 風險管理(續)

(一) 公司經營的主要風險和對策(續)

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。公司財務管理部是流動性風險的牽頭管理部門。公司對流動性覆蓋率(LCR)及淨穩定資金率(NSFR)等流動性風險控制指標進行持續監控，至少每半年開展一次流動性風險壓力測試，通過壓力測試評估公司在極端情況下的流動性風險水平，並制定風險應急預案；公司對流動性風險控制指標設置了預警閾值，並根據指標的實時監測情況，及時向公司相關部門進行風險預警；公司對正常和壓力情景下的資產負債期限的匹配程度、資金來源的多樣化和穩定程度、優質流動性資產變現能力及市場流動性進行監測和分析，加強經營中對流動性的管理，合理安排融資活動，確保具有充足的日間流動性頭寸。

4. 合規風險

合規風險是指因公司或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。公司建立了有效且健全的合規管理制度和合規管理機制。根據監管要求，公司合規管理部通過合規審查、合規監控、合規檢查、合規監督、合規考核及合規培訓對合規風險進行管理。

5. 操作風險

操作風險是指由於內部制度流程失效、員工行為不當、信息系統缺陷，以及外部事件影響等所造成損失的風險。公司制定了操作風險管理制度和各項業務內部管理制度，對業務活動進行規範。公司建立起了操作風險識別、評估和控制體系，全面覆蓋各項業務活動。公司主要通過風險與控制自我評估(RCSA)、損失數據收集(LDC)、關鍵風險指標(KRI)監控、操作風險事件問責管理等手段對操作風險進行管理。

九. 風險管理(續)

(一) 公司經營的主要風險和對策(續)

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，從而損害其品牌價值，不利其正常經營，甚至影響到市場穩定和社會穩定的風險。公司經營層由首席風險官牽頭負責並組建聲譽風險管理小組，小組由董事會辦公室、風險管理部、發展計劃部、合規管理部、人力資源部共同組成。公司已經建立了完善的聲譽風險管理制度及流程，提高聲譽風險管理能力，維護和提升公司的聲譽和形象提供保障。公司通過輿情監測系統動態監測各類聲譽風險事件的演變和發展，及時將聲譽風險事件的整體情況、應當採取的應對措施等情況，進行整理後向公司進行匯報，重大聲譽事件由聲譽風險管理小組研究制定綜合處置方案。

(二) 公司風險管理體系建設及全面風險管理落實情況

報告期內，公司積極落實《證券公司全面風險管理規範》的各項要求，圍繞風險「全覆蓋、可監測、能計量、有分析、能應對」的要求開展日常風險管理及各項重點項目工作，持續完善全面風險管理體系。

1. 管理制度方面

公司根據《中華人民共和國證券法》、《證券公司監督管理條例》、《證券公司全面風險管理規範》等法律法規、監管規定建立了《恒泰證券股份有限公司全面風險管理辦法》和《恒泰證券股份有限公司風險管理文化手冊》對全面風險管理做了總體規定，並針對流動性風險、市場風險、信用風險、操作風險、聲譽風險等各類風險均已建立了專項風險管理制度。2025年上半年，公司對現行風險管理制度進行了全面梳理，根據外部監管規定的修訂情況及公司實際的風險管控需求，對《恒泰證券股份有限公司全面風險管理辦法》、《恒泰證券股份有限公司壓力測試管理辦法》、《恒泰證券股份有限公司市場風險管理規定》等十餘項制度進行了修訂完善。

第四節 管理層討論與分析

九. 風險管理(續)

(二) 公司風險管理體系建設及全面風險管理落實情況(續)

2. 組織架構方面

公司確立了包括董事會、黨委會、經理層、風險管理職能部門、業務部門的四級風險管理體系，明確了董事會、黨委會、監事會、經理層、各部門、分支機構及子公司履行全面風險管理的職責分工，建立了多層次、相互銜接、有效制衡的運行機制。同時，公司已將所有子公司納入全面風險管理體系，指導子公司建立健全治理結構，制定風險偏好，完善風險監控、報告及應對機制，子公司風險管理工作負責人由公司首席風險官提名，並由公司首席風險官對其進行考核。

3. 信息技術方面

公司建立了與業務活動複雜程度和風險狀況相適應的風險管理系統，結合業務實踐，建立了包括淨資本動態風險監控、市場風險管理、信用風險管理、操作風險管理、流動性風險管理、異常交易監控等功能於一體的證券風險監控管理平台，支持各類風險信息的搜集、識別、計量、評估、監測和報告，可滿足公司風險管理和風險決策的需要。2025年上半年，公司根據實際風險管理工作需要，不斷完善風險管理系統功能，升級了淨資本動態監測系統，繼續推動上線「同一業務、同一客戶」風險監測系統，實現公司內同一客戶信用風險敞口以及同一業務相關風險信息的計量，加強對子公司風險的垂直穿透管控，實現對子公司風險數據的系統化自動獲取，確保風險監測等相關工作穩定有效開展。

4. 指標體系方面

公司建立了以淨資本和流動性為核心，覆蓋市場風險、信用風險、操作風險和集中度風險的風險偏好指標體系。公司的風險偏好已全面覆蓋自營投資、資產管理、證券經紀、投行業務等全部業務條線及子公司。根據公司發展戰略、經營目標和財務狀況，針對主要風險設定管控限額，包括但不限於風險限額、業務規模、在險價值、敏感性指標、集中度、止損止盈等，並定期通過壓力測試等方法評估承受能力、指導資源分配。

九. 風險管理(續)

(二) 公司風險管理體系建設及全面風險管理落實情況(續)

5. 人才隊伍方面

公司風險管理部已建立了包括市場風險、信用風險、操作風險、綜合風險四個二級部門的專業團隊；財務管理部及董事會辦公室分別指派專人負責流動性風險及聲譽風險的管理。目前公司具備三年以上相關工作經驗的風險管理人員佔公司全體總部員工的比例超過2%，為全面風險管理工作的有效開展提供了人才保障。公司在各業務部門設立了風險管理崗，作為風險管理體系的重要組成部分，接受風險管理部的業務指導及考核，發揮業務部門和風險管理部之間的橋樑紐帶作用。

6. 應對機制方面

公司建立了淨資本動態監控、風險授權、定期風險報告、定期壓力測試、風險調度會等工作機制，及時識別業務開展過程中的重大風險隱患，積極採取防範和應對措施。公司針對重大風險和突發事件建立了風險應急預案，明確應急觸發條件、風險處置的組織體系、措施、方法和程序，並通過應急演練等機制進行持續改進。公司已建立起風險管理效果掛鈎的績效考核及責任追究機制，對各業務部門、各子公司、分支機構的風險管理績效定期進行評價，評價結果納入績效考核體系。同時，公司稽核審計部定期評估全面風險管理體系，保障全面風險管理的有效性。

第五節 其他重要事項

一. 利潤分配及利潤分配預案

(一) 2024年度利潤分配方案執行情況

本公司於2025年5月16日召開的2024年度股東週年大會審議通過了《2024年度利潤分配計劃》的議案，批准截至2024年12月31日止年度本公司不進行利潤分配。

(二) 2025年中期利潤分配方案

本公司2025年上半年沒有利潤分配預案。

二. 購股權計劃或股權激勵計劃情況

報告期內，公司無購股權計劃或股權激勵計劃及其實施情況。

三. 重大訴訟、仲裁事項

(一) 報告期內新增重大訴訟、仲裁事項

報告期內，無。

(二) 有後續進展的以前年度重大訴訟、仲裁事項

1. 公司管理的慶匯租賃一期資產支持專項計劃糾紛案

案件詳情請參閱本公司2018年度報告、2019年度報告、2020年度報告、2021年度報告、2022年度報告、2023年度報告及2024年度報告的第七節其他重要事項一二.重大訴訟、仲裁事項。

公司起訴鴻元石化、慶匯租賃

公司作為管理人於2016年1月7日設立慶匯租賃一期資產支持專項計劃（「本項目」、「專項計劃」），基礎資產為單一租賃合同項下的租金請求權和其他權利及其附屬擔保權益，本項目原計劃於2018年11月4日到期。2017年12月，公司得知專項計劃單一承租人咸陽鴻元石油化工有限責任公司（「鴻元石化」）經營處於停產狀態，並且鴻元石化已被多家金融機構採取法律程序催收債務。因鴻元石化出現風險無法足額償付租金，觸發專項計劃提前終止事件。為了維護本項目優先級持有人的合法權益，2018年1月15日公司向北京市高級人民法院提請訴訟，起訴專項計劃原始權益人慶匯租賃有限公司（「慶匯租賃」）和鴻元石化，訴訟請求合計金額約人民幣5.3億元，北京市高級人民法院於2018年1月22日登記立案。2021年11月17日，因本案涉及刑事案件北京市高級人民法院做出中止本案審理的裁定。2021年12月，陝西省高級人民法院對涉及的刑事案件

三. 重大訴訟、仲裁事項(續)

(二) 有後續進展的以前年度重大訴訟、仲裁事項(續)

1. 公司管理的慶匯租賃一期資產支持專項計劃糾紛案(續)

公司起訴鴻元石化、慶匯租賃(續)

做出終審判決。2022年8月11日，公司同意慶匯租賃要求增加北京市金杜律師事務所、中誠信證評數據科技有限公司、立信會計師事務所為被告的申請，同時向北京市高級人民法院申請變更訴訟請求為判令各被告連帶承擔公司損失以及訴訟費等。2023年7月14日北京市高級人民法院駁回公司起訴。公司於2023年7月25日通過北京市高級人民法院向最高人民法院提起上訴。2024年3月8日，公司收到最高人民法院的案件受理通知書。2025年6月30日，公司收到最高人民法院的二審裁定，撤銷一審裁定、指令北京市高級人民法院進行審理。

四. 聘任核數師情況

報告期內，本公司續聘致同會計師事務所(特殊普通合夥)擔任2025年度國內核數師，負責根據中國企業會計準則提供相關審計服務和審閱服務。本公司亦續聘致同(香港)會計師事務所有限公司擔任2025年度國際核數師，負責根據國際財務報告準則提供相關審計服務和審閱服務。

五. 遵守企業管治守則

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益和提升企業價值及問責性。報告期內，本公司嚴格遵守《企業管治守則》第二部分所載的所有守則條文(如適用)，本公司將繼續檢討並提升企業管治常規以確保符合《企業管治守則》。

第五節 其他重要事項

六. 公司治理情況

(一) 股東大會

《公司章程》和本公司的《股東大會議事規則》對股東的權利和義務、股東大會的召開、表決、決議等事項進行了規定。報告期內，股東大會召開3次會議。

(二) 董事會及董事會專門委員會運作情況

董事會現由9名董事組成，其中執行董事1名(祝豔輝先生(董事長))，非執行董事5名(龐介民先生、王琳晶先生、李曄先生、楊琴女士、李延永先生)，獨立非執行董事3名(陳欣先生、徐洪才先生、程茁女士)。

董事會下設戰略與投資決策委員會、風險控制與監察委員會、審計委員會、薪酬與提名委員會四個董事會專門委員會。董事會專門委員會根據各委員會議事規則規定的職責權限開展工作，對董事會負責。

目前董事會專門委員會組成：

戰略與投資決策委員會：執行董事祝豔輝(委員會主席)、獨立非執行董事徐洪才、非執行董事李曄

風險控制與監察委員會：執行董事祝豔輝(委員會主席)、非執行董事王琳晶、非執行董事李延永

審計委員會：獨立非執行董事陳欣(委員會主席)、非執行董事王琳晶、獨立非執行董事程茁

薪酬與提名委員會：獨立非執行董事陳欣(委員會主席)、獨立非執行董事徐洪才、執行董事祝豔輝

報告期內，董事會召開5次會議，審議議案27項；戰略與投資決策委員會召開1次會議，風險控制與監察委員會召開1次會議，審計委員會召開5次會議，薪酬與提名委員會召開1次會議。

審計委員會已審閱並確認本報告。

六. 公司治理情況(續)

(三) 監事會運作情況

監事會現由3名監事組成，包括監事會主席于蕾女士，股東代表監事陳風先生，職工代表監事王慧先生。報告期內，監事會召開1次會議，審議議案7項。監事按照相關法律、法規和《公司章程》有關規定，勤勉盡職的履行職責，監督公司規範運作，維護公司、股東和廣大投資者合法權益。

七. 遵守《標準守則》

公司已採納《標準守則》作為董事及監事進行證券交易的行為守則。公司已向全體董事及監事作出特定查詢，全體董事及監事已確認，彼等於報告期內一直遵守《標準守則》所載標準。

八. 董事及監事服務合約

所有董事、監事均未與本公司或其附屬公司訂立任何在一年內不可在不予賠償(法定補償除外)的情況下終止的服務合約。

九. 董事及監事購入股份或債券證的權利

報告期內，概無本公司任何董事、監事或彼等各自配偶或未滿18歲的子女通過購入本公司股份或債券的方式而獲得的權利，或由彼等行使任何該等權利；亦無由本公司或其任何附屬公司做出安排以令本公司董事、監事或彼等各自配偶或未滿18歲的子女於任何其他法人團體獲得該等權利。

第六節 股份變動及股東情況

一、 主要股東及其他人士於公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，據董事合理查詢所知，以下人士（本公司董事、監事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露並根據《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：

主要股東名稱	股份類別	權益性質	持有的股份數目 (股)	佔本公司 已發行股份 總數的概約 百分比 ¹ (%)	佔本公司 已發行內 資股/H股的 概約百分比 ¹ (%)	好倉/淡倉/ 可供借出的 股份
華融綜合投資 ²	內資股	實益擁有人	569,895,304	21.8806	26.4610	好倉
金融街西環置業 ³	內資股	實益擁有人	211,472,315	8.1193	9.8189	好倉
華融基礎設施 ³	內資股	受控法團權益	211,472,315	8.1193	9.8189	好倉
金融街投資 ^{2、3、4}	內資股	受控法團權益	781,367,619	29.9999	36.2799	好倉
金融街資本 ^{2、3、4}	內資股	受控法團權益	781,367,619	29.9999	36.2799	好倉
西城區國資委 ^{2、3、4}	內資股	受控法團權益	781,367,619	29.9999	36.2799	好倉
天風證券	內資股	實益擁有人	440,618,114	16.9171	20.4585	好倉
包頭華資	內資股	實益擁有人	308,000,000	11.8254	14.3008	好倉
匯發科技 ⁵	內資股	實益擁有人	154,000,000	5.9127	7.1504	好倉
陳姍女士 ⁵	內資股	受控法團權益	154,000,000	5.9127	7.1504	好倉
沈為民先生 ⁵	內資股	受控法團權益	154,000,000	5.9127	7.1504	好倉
鴻智慧通 ⁶	內資股	實益擁有人	123,500,000	4.7417	5.7343	好倉
陝西天宸 ⁶	內資股	受控法團權益	123,500,000	4.7417	5.7343	好倉
杭州瑞思 ⁶	內資股	受控法團權益	123,500,000	4.7417	5.7343	好倉
蘇州秉泰 ⁶	內資股	受控法團權益	123,500,000	4.7417	5.7343	好倉
周志強先生 ⁶	內資股	受控法團權益	123,500,000	4.7417	5.7343	好倉
Glowing Lane Limited ⁷	H股	實益擁有人	124,724,000	4.7887	27.6644	好倉
KUO YUNG CHUN ⁷	H股	受控法團權益	124,724,000	4.7887	27.6644	好倉
Ravi Global Limited ⁸	H股	實益擁有人	123,206,000	4.7304	27.3277	好倉
Quick Idea Investments Limited ⁸	H股	受控法團權益	123,206,000	4.7304	27.3277	好倉
國際資源集團有限公司 ⁸	H股	受控法團權益	123,206,000	4.7304	27.3277	好倉
國泰基金管理有限公司	H股	投資經理	72,161,000	2.7706	16.0057	好倉

第六節 股份變動及股東情況

一、 主要股東及其他人士於公司股份及相關股份的權益及淡倉(續)

註：

1. 於2025年6月30日，本公司已發行股份共2,604,567,412股，其中包括內資股2,153,721,412股及H股450,846,000股。
2. 華融綜合投資的100%的股權由金融街投資持有。因此，金融街投資被視為於華融綜合投資持有的569,895,304股內資股中擁有權益。
3. 金融街西環置業的90.00%股權由華融基礎設施持有，華融基礎設施的100%股權由金融街投資持有。因此，華融基礎設施、金融街投資各自被視為於金融街西環置業持有的211,472,315股內資股中擁有權益。
4. 金融街投資的62.06%股權由金融街資本擁有，37.94%的股權由西城區國資委持有。金融街資本的100%的股權由西城區國資委持有。因此，金融街資本及西城區國資委各自被視為於金融街投資間接持有的781,367,619股內資股中擁有權益。
5. 匯發科技的53.33%股權由沈為民先生持有，46.67%股權由陳姍女士持有。因此，沈為民先生及陳姍女士各自被視為於匯發科技持有的154,000,000股內資股中擁有權益。
6. 鴻智慧通的97.67%股權由陝西天宸持有，陝西天宸的98.67%股權由杭州瑞思持有，杭州瑞思的100%股權由蘇州秉泰持有，蘇州秉泰的81.82%股權由周志強先生持有。因此，陝西天宸、杭州瑞思、蘇州秉泰及周志強先生各自被視為於鴻智慧通持有的123,500,000股內資股中擁有權益。
7. Glowing Lane Limited的100.00%股權由KUO YUNG CHUN持有。因此，KUO YUNG CHUN被視為於Glowing Lane Limited持有的124,724,000股H股中擁有權益。
8. Ravi Global Limited的100.00%股權由Quick Idea Investments Limited持有。Quick Idea Investments Limited的100.00%股權由國際資源集團有限公司持有。因此，Quick Idea Investments Limited、國際資源集團有限公司各自被視為於Ravi Global Limited持有的123,206,000股H股中擁有權益。

除上述披露外，於2025年6月30日，本公司並不知悉任何其他人士(本公司董事、監事及最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

第六節 股份變動及股東情況

二、董事、監事及最高行政人員於公司及相聯法團的股份、相關股份及債券證之權益和淡倉

於2025年6月30日，就本公司所獲得的資料及據董事所知，概無本公司董事、監事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券證中擁有(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之權益或淡倉，或(iii)須根據《標準守則》的規定需要通知本公司及香港聯交所之權益或淡倉。

三、購買、贖回或出售本公司上市證券

報告期內，本公司及其附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券（包括出售庫存股份（定義見《上市規則》））。於報告期末，本公司並無持有庫存股份。

第七節 董事、監事、高級管理人員及員工情況

一、董事、監事、高級管理人員變動情況

除以下內容外，董事及監事資料較2024年度報告披露的資料並無其他資料需根據《上市規則》第13.51B條而作出披露。

（一）董事變動情況

2025年1月10日，2025年第一次臨時股東大會審議通過了《選舉龐介民先生為第五屆董事會非執行董事》的議案。龐介民先生獲委任為第五屆董事會非執行董事，其任期將自2025年1月10日起至第五屆董事會任期結束為止。余磊先生辭任第五屆董事會非執行董事，自2025年1月10日起生效。

（二）監事變動情況

報告期內，無。

（三）高級管理人員變動情況

2025年3月29日，第五屆董事會第二十一次臨時會議審議通過了《聘任楊金亮先生為公司副總裁》的議案。同意聘任楊金亮先生為本公司副總裁，任期自2025年3月29日起至第五屆董事會任期屆滿為止。

（四）董事及監事資料變更

1. 祝豔輝先生於2025年7月起不再擔任北京西城慈善協會理事。
2. 楊琴女士於2025年8月起不再擔任長城人壽保險股份有限公司監事。
3. 李延永先生於2025年4月起不再擔任海南盛泰創發實業有限公司法定代表人、執行董事及財務負責人。李延永先生於2025年7月起不再擔任包頭華資實業股份有限公司法定代表人及董事長；於2025年7月起擔任包頭華資實業股份有限公司高級顧問。
4. 陳欣先生於2025年4月起不再擔任雲南省投資控股集團有限公司董事；於2025年6月起擔任上海財經大學浦發銀行金融創新研究院副院長。

第七節 董事、監事、高級管理人員及員工情況

5. 徐洪才先生於2025年5月起不再擔任雲南景谷林業股份有限公司獨立董事。
6. 王慧先生於2025年3月起不再擔任恒泰先鋒監事；於2025年6月起不再擔任恒泰期貨監事。

二、員工、薪酬政策及培訓情況

報告期末，本集團共有員工2,491人，其中本公司員工2,075人，子公司員工416人。

公司致力於建立激勵與約束相統一，公平與效率相結合、穩健且長效的薪酬管理機制，貫徹穩健經營理念、確保合規底線要求、促進形成正向激勵。通過建立健全穩健薪酬體系，夯實公司高質量發展的治理基礎、風控基礎、合規基礎、文化基礎和人才基礎。公司構建了由固定薪酬、變動薪酬和福利組成的多元化薪酬結構，不斷完善收入分配體系，充分發揮薪酬的動力作用和人才過濾網作用。公司建立了薪酬分配遞延支付機制和工資追索扣回機制，充分發揮薪酬在公司治理和風險控制中的作用，促進公司穩健經營和可持續發展。公司按照國家相關法律規定為員工繳納各項社會保險及住房公積金，嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》及《中華人民共和國社會保險法》等適用的法律法規，建立完善的人力資源管理制度和流程，規範用工，切實保障職工權益。2025年，公司按照相關政策及規定制定了符合公司實際的企業年金方案，啟動並施行了企業年金計劃，進一步提高了員工的福利保障水平。

公司一直非常重視員工培訓，2025年年初進行了全員培訓需求調研，並結合公司戰略規劃編製了《恒泰證券股份有限公司2025年度培訓計劃》。報告期內，組織開展各類合規及風險管理培訓、內控制度培訓、黨建文化培訓、宏觀經濟培訓及業務技能培訓，深化內控制度執行力，強化黨建及行業、企業文化對公司發展的促進力，提升全員專業素養與業務能力，提高全員合規意識，建立公司風控文化，加強廉潔從業意識，提升信息安全意識，培養創新創造能力。報告期內，共組織實施了內外部培訓41場，總參訓人次達7,849人次，培訓覆蓋率100%。公司圍繞人才強企戰略，重點實施了「鯤鵬計劃」、「百人計劃」等分層分類的培訓項目，聚焦關鍵崗位梯隊建設，使關鍵人才儲備厚度與質量顯著增強，有效支撐了公司業務創新與穩健發展。



致恒投證券董事會

(於中華人民共和國以中文公司名稱「恒泰证券股份有限公司」註冊成立的股份有限公司，在香港以「恒投證券」(中文)及「HENGTOU SECURITIES」(英文)名義開展業務)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第46至92頁的恒投證券(「本公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之中期財務數據。此中期財務數據包括於二零二五年六月三十日的簡明合併財務狀況表與以及截至該日止六個月期間相關的簡明合併損益及其他全面收益表、簡明合併權益變動表、簡明合併現金流量表以及中期財務資訊附註，包括重大會計政策資訊。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務數據編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及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」。董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務數據作出結論，並按照委聘之協議條款僅向整體董事會報告，除此之外，本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務數據審閱」進行審閱。審閱中期財務數據包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

獨立審閱報告

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

致同(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

中國

香港

銅鑼灣

恩平道28號

利園二期11樓

二零二五年八月二十二日

趙永寧

執業號碼：P04920

簡明合併損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日六個月止	
		二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
手續費及佣金收入	3	838,699	572,872
利息收入	4	353,446	353,347
投資收益淨額	5	258,674	187,962
其他收入及收益	6	214,823	55,103
經營收益總額		1,665,642	1,169,284
手續費及佣金支出	7	(118,523)	(74,127)
利息支出	8	(195,238)	(198,485)
員工成本	9	(604,588)	(362,163)
折舊及攤銷	10	(92,141)	(103,729)
稅金及附加		(8,662)	(6,694)
其他經營支出	11	(208,881)	(158,110)
資產減值損失，淨額	12	(106,746)	(42,409)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 未變現的公允價值虧損		(16,504)	(148,469)
經營支出總額		(1,351,283)	(1,094,186)
除稅前利潤		314,359	75,098
所得稅支出	13	(104,859)	(56,104)
期間利潤		209,500	18,994

簡明合併損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日六個月止 二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
其他全面收益			
將不能重分類計入損益的項目：			
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			
— 公允價值計量的變動淨額		20,305	12,111
— 所得稅影響		(5,076)	(3,028)
		15,229	9,083
將重分類計入損益的項目：			
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資			
— 公允價值計量的變動淨額		(9,396)	7,385
— 所得稅影響		2,349	(1,846)
		(7,047)	5,539
稅後期間其他全面收益		8,182	14,622
期間全面收益總額		217,682	33,616
期間利潤歸屬於：			
本公司普通股股東		240,733	53,872
非控股權益		(31,233)	(34,878)
		209,500	18,994
期間全面收益歸屬於：			
本公司普通股股東		248,915	68,494
非控股權益		(31,233)	(34,878)
		217,682	33,616
每股收益			
基本及攤薄	14	人民幣0.0924元	人民幣0.0207元

簡明合併財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
非流動資產			
物業及設備	15	262,263	271,372
使用權資產	16	91,482	119,783
投資物業		32,023	33,111
商譽		43,739	43,739
無形資產		140,425	161,615
存出保證金		1,501,255	1,002,472
遞延稅項資產		671,204	708,012
其他非流動資產	17	75,277	71,224
非流動資產總額		2,817,668	2,411,328
流動資產			
應收融資客戶款項	18	5,445,620	5,840,304
其他流動資產	19	419,045	379,999
向一間金融機構拆出資金	20	52,122	82,961
買入返售金融資產	21	290,509	152,884
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	22	2,073,637	2,418,119
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	23	9,983,470	9,645,475
代經紀業務客戶持有的現金	24	19,271,204	16,178,519
結算備付金		1,073,293	964,243
現金及現金等價物	25	1,759,952	1,907,249
流動資產總額		40,368,852	37,569,753
資產總額		43,186,520	39,981,081

簡明合併財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
流動負債			
債務工具	26	3,067,462	2,420,000
從一間金融機構拆入資金		3,200,000	2,700,000
應付經紀業務客戶賬款	27	20,121,543	16,700,618
應付員工福利		571,851	468,296
合同負債		57	120
租賃負債		60,253	68,861
其他流動負債	28	650,554	515,333
當期稅項負債		10,461	5,935
賣出回購金融資產款	29	3,776,815	4,099,600
流動負債總額		31,458,996	26,978,763
流動資產淨額		8,909,856	10,590,990
總資產減流動負債		11,727,524	13,002,318
非流動負債			
債務工具	26	1,923,894	3,394,895
租賃負債		22,924	44,391
其他非流動負債	28	856,000	856,000
遞延稅項負債		1	9
非流動負債總額		2,802,819	4,295,295
資產淨額		8,924,705	8,707,023

簡明合併財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
權益			
股本	30	2,604,567	2,604,567
股本溢價		1,665,236	1,665,236
儲備		4,274,645	4,025,730
本公司普通股股東應佔權益		8,544,448	8,295,533
非控股權益		380,257	411,490
權益總額		8,924,705	8,707,023

董事會已於二零二五年八月二十二日核准，並由下列人士代表簽署：

祝豔輝
董事長

孫航
財務總監

簡明合併權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	歸屬於本公司普通股股東									
	股本	股本溢價	盈餘公積	一般風險 儲備	交易風險 儲備	投資重估 儲備	未分配利潤	小計	非控股權益	權益總額
	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	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日(已審核)	2,604,567	1,665,236	682,940	1,073,607	804,352	(9,122)	1,473,953	8,295,533	411,490	8,707,023
期間利潤	-	-	-	-	-	-	240,733	240,733	(31,233)	209,500
期間其他全面收益	-	-	-	-	-	8,182	-	8,182	-	8,182
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	8,182	240,733	248,915	(31,233)	217,682
劃撥至一般風險儲備	-	-	-	6,458	-	-	(6,458)	-	-	-
於二零二五年六月三十日(未審核)	2,604,567	1,665,236	682,940	1,080,065	804,352	(940)	1,708,228	8,544,448	380,257	8,924,705
於二零二四年一月一日(已審核)	2,604,567	1,665,236	642,525	1,017,226	762,088	(50,639)	1,412,412	8,053,415	136,649	8,190,064
期間利潤	-	-	-	-	-	-	53,872	53,872	(34,878)	18,994
期間其他全面收益	-	-	-	-	-	14,622	-	14,622	-	14,622
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	14,622	53,872	68,494	(34,878)	33,616
劃撥至一般風險儲備	-	-	-	7,445	-	-	(7,445)	-	-	-
處置以公允價值計入其他綜合收益的股權投資(非循環)	-	-	-	-	-	(3,240)	3,240	-	-	-
於二零二四年六月三十日(未審核)	2,604,567	1,665,236	642,525	1,024,671	762,088	(39,257)	1,462,079	8,121,909	101,771	8,223,680

簡明合併現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日六個月止	
		二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
經營活動產生／(使用)的現金淨額		389,736	(129,342)
投資活動之現金流量			
處置物業及設備及無形資產的所得款項		148	374
購買物業及設備、無形資產及其他非流動資產		(29,241)	(23,644)
處置／(購買)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產，淨額		480,200	(456,292)
以攤餘成本計量的債務投資處置所得款項		—	220,246
原到期日為三個月以上的銀行定期存款(增加)／減少		(145,600)	(150,000)
投資活動產生／(使用)的現金淨額		305,507	(409,316)
融資活動之現金流量			
發行債務工具的所得款項		1,350,000	1,201,000
償還債務工具本金		(2,190,000)	(450,000)
關聯公司預付款		150,000	—
就融資活動支付的利息		(122,990)	(94,530)
租賃負債付款		(37,362)	(42,478)
融資活動(使用)／產生的現金淨額		(850,352)	613,992
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(155,109)	75,334
於期初的現金及現金等價物		2,242,066	2,034,205
外匯匯率變動的影響		(187)	138
於期末的現金及現金等價物	25	2,086,770	2,109,677

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

此等本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）的簡明合併財務報表（「中期財務資料」）乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則第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適用的披露要求編製。

此等中期財務數據並未包括年度財務報表所需之全部數據及披露，且需要與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度財務報表一併閱覽。除下文所述者外，編製此等中期財務數據所應用之會計政策及計算方式與截至二零二四年十二月三十一日之年度財務報表所應用的一致。

除另有指明外，中期財務資料乃人民幣千元（「人民幣千元」）呈列。

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則

2.1 於二零二五年一月一日之財政年度期間開始生效之經修訂國際財務報告準則

中期財務報告是根據歷史財務數據採用的會計政策編製的，但採用了自二零二五年一月一日開始生效的國際會計準則第21號修訂的「缺乏可兌換性」。

國際會計準則第21號的修訂規定了實體如何評估貨幣是否可兌換，以及在缺乏可兌換性時如何確定即期匯率。此外，該修訂還要求實體披露額外信息，以增強財務報表使用者對受缺乏可兌換性影響的經營成果、財務狀況和現金流量的理解。

採納該等經修訂國際財務報告準則對中期財務報告並無重大影響。

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

2.2 已頒佈但尚未生效之經修訂國際財務報告準則

於本中期財務資料批准日期，本集團並無提早採納若干已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際會計準則第18號	財務報表列報和揭露 ²
國際會計準則第19號	非公共受託責任子公司的披露 ²
國際財務報告準則第9號及國際會計準則金融工具的分類與計量 ¹ 第7號(修訂本)	
國際財務報告準則第9號及國際會計準則涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹ 第7號(修訂本)	
國際財務報告準則第10號及國際會計準則投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或注資 ³ 則第28號(修訂本)	
國際財務報告準則會計準則的修訂	年度改進—第11卷 ¹

1 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

2 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效

3 生效日期尚未釐定

董事預期，所有頒佈準則將於其生效日期或之後開始的首個期間納入本集團的會計政策。下文載列預期會對本集團會計政策產生影響的新訂及經修訂國際財務報告準則的資料。其他新訂及經修訂國際財務報告準則預期不會對本集團的中期財務數據造成重大影響。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 手續費及佣金收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
來自以下各項的手續費及佣金收入：		
— 證券經紀業務	544,618	364,314
— 資產管理業務	95,994	93,099
— 承銷及保薦業務	66,631	35,861
— 財務顧問業務	21,237	22,077
— 期貨經紀業務	68,469	35,663
— 投資顧問業務	37,051	14,317
— 託管業務	4,699	7,541
國際財務報告準則第15號範圍內與客戶簽訂的合同收入	838,699	572,872

表載列按收益確認時間劃分的收益分析：

	證券經紀及 期貨經紀業務 人民幣千元 (未審核)	資產管理、 財務顧問及 投資顧問業務 人民幣千元 (未審核)	承銷及 保薦業務 人民幣千元 (未審核)	託管業務 人民幣千元 (未審核)	總計 人民幣千元 (未審核)
截至二零二五年六月三十日止六個月					
— 按分攤式	—	154,282	—	4,699	158,981
— 按時間點式	613,087	—	66,631	—	679,718
截至二零二四年六月三十日止六個月					
— 按分攤式	—	129,493	—	7,541	137,034
— 按時間點式	399,977	—	35,861	—	435,838

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 利息收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
來自以下各項的利息收入：		
— 融資	182,693	168,188
— 於金融機構的存款	143,221	145,729
— 買入返售金融資產	2,136	7,485
— 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	25,396	31,204
— 按攤餘成本列賬之債務投資	—	741
	353,446	353,347

5. 投資收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
以公允價值計量且其變動計入當期損益及其他全面收益的金融資產的股息及利息收入	110,132	116,625
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產，以攤餘成本計量的債務投資及衍生金融工具的已實現收益淨額	148,542	71,337
	258,674	187,962

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
匯兌損失／(收益)，淨額	(186)	138
租金收入	2,342	2,219
政府補助(附註)	2,803	2,305
處置物業及設備的收益	126	62
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及 衍生金融工具未變現的公允價值收益	209,372	49,616
其他	366	763
	214,823	55,103

附註：本集團從數個地方政府收取政府補助以支持集團的運營，而這些補助是無條件獲得。

7. 手續費及佣金支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
來自以下各項的開支：		
— 證券經紀業務	112,604	67,383
— 承銷及保薦業務	5,919	5,800
— 財務顧問業務	—	944
	118,523	74,127

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8. 利息支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
來自以下各項的利息支出：		
—應付經紀業務客戶賬款	9,426	10,972
—從一間金融機構拆入資金	31,375	27,293
—賣出回購金融資產款	37,462	45,381
—租賃負債之融資費用	2,033	2,940
—債務工具	108,411	104,817
—直接控股公司短期借款	713	—
—應付關聯公司款項	773	—
—納入合併資產管理計劃的其他投資者	(255)	7,082
—應付補償金	5,300	—
	195,238	198,485

9. 員工成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
短期福利	540,362	320,339
離職福利	3,356	2,545
指定供款計劃(附註)	60,870	39,279
	604,588	362,163

附註：本集團須參加中華人民共和國(「中國」)司法管轄區的退休金計劃。據此，本集團須每年按僱員工資的一定比率為其繳納供款。除上述退休金計劃供款外，本集團設定年金計劃，僱員自願參加該年金計劃，集團按照參與僱員工資的一定比率為其繳納供款。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

10. 折舊及攤銷

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
折舊：		
—物業及設備	18,077	22,563
—投資物業	1,088	1,076
—使用權資產	35,588	41,840
攤銷：		
—無形資產	31,405	31,679
—租賃物業裝修、長期預付開支及其他抵債資產(附註17)	5,983	6,571
	92,141	103,729

11. 其他經營支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
業務招待支出	6,457	6,854
差旅費	6,256	6,371
諮詢費	11,951	9,960
電子設備運營成本	53,719	35,476
辦公雜項支出	531	802
其他佣金支出	20,066	21,726
勞務費	17,609	15,685
郵寄及通訊支出	10,652	5,415
訴訟賠償款	8,843	3,389
短期租賃承租支出	3,981	14,091
證券投資者保護基金	8,214	4,854
水電及物業費	9,243	10,191
其他(附註)	51,359	23,296
	208,881	158,110

附註：其他主要包括市場支出，會員費及其他日常開支。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 資產減值損失，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
資產減值損失／(收回)：		
— 融資	3,598	3,755
— 買入返售金融資產	—	34,890
— 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融工具	(105,753)	(483)
— 按攤銷成本列賬之債務投資	—	(674)
— 其他流動資產	208,901	4,921
	106,746	42,409

13. 所得稅支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
當期稅項	70,786	1,564
遞延稅項	34,073	54,540
所得稅支出總額	104,859	56,104

中國企業所得稅之撥備乃按法定稅率25%(截至二零二四年六月三十日止六個月：25%)計算。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 每股收益

每股基本收益是以本公司普通股股東應佔期間收益除以已發行普通股的加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
收益		
本公司普通股股東應佔期間利潤	<u>240,733</u>	<u>53,872</u>
股數		
用於計算每股基本收益的已發行普通股的 加權平均數(以千股為單位)	<u>2,604,567</u>	<u>2,604,567</u>

截至二零二五年和二零二四年六月三十日止六個月，本公司無潛在攤薄普通股。因此，每股攤薄收益與每股基本收益相同。

15. 物業及設備

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團購買之物業及設備約為人民幣8,990千元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,332千元)並處置物業及設備約為人民幣22千元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣21千元)。

16. 使用權資產

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團於期內簽訂9份(截至二零二四年六月三十日止六個月：14份)為由二至五年(截至二零二四年六月三十日止六個月：二至三年)的新租賃物業合同。這些租約不包含任何續訂租約的選項，並且需按約定支付固定租金。於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團新增之使用權資產為人民幣8,697千元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣11,189千元)。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

17. 其他非流動資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
租賃物業裝修、長期預付開支及其他抵債資產(附註)	37,640	31,749
預付款項	37,637	39,475
	75,277	71,224

附註：

租賃物業裝修及長期預付開支及其他抵債資產的變動如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
於期初／年初	31,749	38,401
轉移	—	330
增加	11,874	5,903
攤銷	(5,983)	(12,885)
於期末／年末	37,640	31,749

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

18. 應收融資客戶款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
個人	5,456,070	5,865,790
機構	44,237	25,603
減：累計減值	(54,687)	(51,089)
	<u>5,445,620</u>	<u>5,840,304</u>

融資業務的抵押品公允價值劃分如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
權益證券	16,480,595	16,536,364
現金	1,034,826	1,176,696
	<u>17,515,421</u>	<u>17,713,060</u>

於二零二五年六月三十日，應收融資客戶款項按4.0%至8.6%的年利率計息（二零二四年十二月三十一日（已審核）：4.0%至8.4%）。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 其他流動資產

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
應收款項	(a)	149,073	98,360
應收利息	(b)	203,134	190,116
預付開支		13,615	15,575
可退回所得稅		4,754	12,278
其他應收款項	(c)	48,469	63,670
		419,045	379,999

附註：

(a) 應收款項

按開票日期劃分的應收款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
1年以內	244,580	86,980
超過1年	195,275	203,450
減：累計減值	(290,782)	(192,070)
	149,073	98,360

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 其他流動資產(續)

附註：(續)

(b) 應收利息

來自以下各項的應收利息：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	66,918	53,430
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	76,407	79,694
融資	99,990	89,540
銀行存款	4,622	5,822
買入返售金融資產	107,424	113,874
向一間金融機構拆出資金	7,226	7,225
減：累計減值	(159,453)	(159,469)
	<u>203,134</u>	<u>190,116</u>

(c) 其他應收款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
其他應收款項	130,399	145,254
減：累計減值	(81,930)	(81,584)
	<u>48,469</u>	<u>63,670</u>

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

20. 向一間金融機構拆出資金

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
非銀行的金融機構		
成本	311,660	342,499
減：累計減值	(259,538)	(259,538)
	<u>52,122</u>	<u>82,961</u>

在截至二零二二年十二月三十一日年度，本集團透過全國銀行間同業拆借中心與新鳳祥財務有限公司（「新鳳祥財務」）借予人民幣375,000千元。該借予人民幣150,000千元於二零二二年三月三十日到期，人民幣225,000千元於二零二二年三月三十一日到期。於二零二二年三月二十八日，本公司已跟新鳳祥財務的股東及若干關聯公司簽定債務債權關係確認暨展期協議，人民幣375,000千元的借予到期日將延至二零二二年四月二十二日，並由新鳳祥財務的股東及若干關聯公司擔保借予新鳳祥財務人民幣375,000千元及相關利息。於二零二二年四月二十二日，本公司並未收到新鳳祥財務或新鳳祥財務的股東及若干關聯公司的還款。期後，本公司向內蒙古自治區呼和浩特市中級人民法院起訴新鳳祥財務、股東及若干關聯公司履行還款責任。於二零二三年六月十九日，內蒙古自治區呼和浩特市中級人民法院作出裁決，判定新鳳祥財務需向本公司償還借款人民幣375,000千元及相關利息。於二零二三年七月十日，本集團向新鳳祥財務的股東及若干關聯公司的重組管理人提交了債權確權申請，申報債權金額為人民幣375,000千元及約人民幣7,016千元相關利息。於二零二四年六月二十八日，山東省陽谷縣人民法院裁定宣告新鳳祥財務破產。截至二零二五年六月三十日，新鳳祥集團的重組仍在進行中。

於二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日止期間，本集團收到人民幣30,839千元（二零二四年十二月三十一日（已審核）：人民幣24,928千元）作為應付金額的一部分。

於二零二五年六月三十日，累計預期信貸虧損為人民幣259,538千元（二零二四年十二月三十一日（已審核）：人民幣259,538千元）。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

21. 買入返售金融資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
按抵押品種類劃分：		
－權益證券	363,103	363,103
－債務證券	358,105	220,480
減：累計減值	(430,699)	(430,699)
	290,509	152,884
按市場劃分：		
－深圳證券交易所	519,614	461,443
－上海證券交易所	201,594	122,140
減：累計減值	(430,699)	(430,699)
	290,509	152,884

於二零二五年六月三十日，相關抵押品的公允價值為人民幣426,234千元（二零二四年十二月三十一日（已審核）：人民幣287,586千元）。

於二零二五年六月三十日，買入返售金融資產按1.7%至8%的年利率計息（二零二四年十二月三十一日（已審核）：8%）。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

22. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
按抵押品種類劃分：		
— 債務證券	1,749,488	2,413,811
— 權益證券	324,149	4,308
	2,073,637	2,418,119
按以下各項劃分：		
— 香港境外上市	551,608	490,060
— 在香港上市	319,841	—
— 非上市	1,202,188	1,928,059
	2,073,637	2,418,119
累計減值	48,703	154,456

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產包括非持有作買賣的債務證券及權益證券。

於二零二五年六月三十日，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產按1.57%至7.5%的年利率計息(二零二四年十二月三十一日(已審核)：按2.2%至7.5%)。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

23. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
持有作買賣：		
－債務證券	6,289,991	5,696,155
－權益證券	1,670,322	1,734,029
－投資基金	1,504,380	1,839,490
－資產管理計劃	484,994	342,018
－信託計劃	33,783	33,783
	9,983,470	9,645,475
按以下各項劃分：		
－香港上市	133,186	650,972
－香港境外上市	4,136,517	3,785,193
－非上市	5,713,767	5,209,310
	9,983,470	9,645,475

24. 代經紀業務客戶持有的現金

本集團於銀行及認可機構開設獨立存款賬戶，以存置於一般業務過程中產生的客戶款項。本集團將此等經紀業務客戶款項分類為流動資產下的代經紀業務客戶持有的現金，並在本集團須就經紀業務客戶款項的任何損失或挪用負責的基礎上，確認相應應付經紀業務客戶賬款。根據中國證券監督管理委員會規定，用於經紀業務客戶交易和結算的代經紀業務客戶持有的現金需接受第三方存款機構的託管。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

25. 現金及現金等價物

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
現金	3	3
銀行結餘	1,759,949	1,907,246
簡明合併財務狀況表所列現金及銀行結餘	1,759,952	1,907,249
加：結算備付金	1,073,293	964,243
加：原到期日為三個月內的買入返售金融資產	358,105	220,480
減：原到期日超過三個月的銀行定期存款	(625,600)	(480,000)
減：受限制銀行結餘	(478,980)	(369,906)
簡明合併現金流量表所列現金及現金等價物	2,086,770	2,242,066

受限制銀行結餘是指風險準備金和司法凍結資金而受限制的存款。

26. 債務工具

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
收益憑證	1,580,000	2,420,000
次級債券	1,487,462	1,481,096
長期公司債券	1,923,894	1,913,799
	4,991,356	5,814,895
按剩餘到期日劃分：		
流動		
一年以內	3,067,462	2,420,000
非流動		
兩年至五年間	1,923,894	3,394,895
	4,991,356	5,814,895

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

26. 債務工具 (續)

收益憑證：

二零二五年六月三十日 (未審核)										
名稱	面值 人民幣千元	發行日	到期日	票面利率	面值					
					於			於		應計利息
					二零二五年 一月一日	發行	贖回	二零二五年 六月三十日	二零二五年 六月三十日	
					人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
恒創泰富49號	400,000	26.01.2024	23.01.2025	3.30%	400,000	-	(400,000)	-	-	-
恒創泰富50號	400,000	26.01.2024	23.01.2025	3.25%	400,000	-	(400,000)	-	-	-
恒富35號	40,000	08.02.2024	06.02.2025	3.30%	40,000	-	(40,000)	-	-	-
恒創泰富52號	400,000	02.08.2024	05.02.2025	2.79%	400,000	-	(400,000)	-	-	-
恒富38號	50,000	30.08.2024	03.03.2025	2.60%	50,000	-	(50,000)	-	-	-
恒創泰富54號	260,000	24.09.2024	24.09.2025	2.90%	260,000	-	-	260,000	5,784	260,000
恒富39號	30,000	25.09.2024	25.09.2025	2.80%	30,000	-	-	30,000	642	30,000
恒富40號	10,000	25.09.2024	25.09.2025	2.90%	10,000	-	-	10,000	222	10,000
恒創泰富55號	200,000	17.10.2024	17.10.2025	2.85%	200,000	-	-	200,000	4,013	200,000
恒創泰富56號	300,000	23.10.2024	23.07.2025	2.95%	300,000	-	-	300,000	6,086	300,000
恒創泰富58號	300,000	17.12.2024	24.03.2025	2.50%	300,000	-	(300,000)	-	-	-
恒創泰富57號	30,000	25.10.2024	24.10.2025	2.85%	30,000	-	-	30,000	583	30,000
恒創泰富59號	300,000	22.01.2025	23.04.2025	2.30%	-	300,000	(300,000)	-	-	-
恒創泰富60號	400,000	11.02.2025	02.02.2026	2.80%	-	400,000	-	400,000	4,296	400,000
恒創泰富61號	300,000	28.03.2025	27.06.2025	2.40%	-	300,000	(300,000)	-	-	-
恒創泰富62號	300,000	29.04.2025	28.07.2025	2.40%	-	300,000	-	300,000	1,243	300,000
恒富41號	50,000	13.06.2025	26.05.2026	2.60%	-	50,000	-	50,000	61	50,000
					2,420,000	1,350,000	(2,190,000)	1,580,000	22,930	1,580,000

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

26. 債務工具(續)

收益憑證：(續)

二零二四年十二月三十一日 (已審核)										
面值										
名稱	面值 人民幣千元	發行日	到期日	票面利率	於	發行	贖回	於	應計利息 人民幣千元	於
					二零二四年 一月一日 人民幣千元			二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元		二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
恒富34號	50,000	08.02.2023	05.02.2024	4.00%	50,000	-	(50,000)	-	-	-
恒創泰富43號	100,000	28.02.2023	28.02.2024	4.20%	100,000	-	(100,000)	-	-	-
恒創泰富47號	500,000	25.08.2023	23.08.2024	3.45%	500,000	-	(500,000)	-	-	-
恒創泰富48號	300,000	28.08.2023	07.02.2024	3.30%	300,000	-	(300,000)	-	-	-
恒創泰富49號	400,000	26.01.2024	23.01.2025	3.30%	-	400,000	-	400,000	12,332	400,000
恒創泰富50號	400,000	26.01.2024	23.01.2025	3.25%	-	400,000	-	400,000	12,145	400,000
恒富35號	40,000	08.02.2024	06.02.2025	3.30%	-	40,000	-	40,000	1,186	40,000
恒富36號	61,000	24.05.2024	31.10.2024	2.47%	-	61,000	(61,000)	-	-	-
恒創泰富51號	300,000	27.06.2024	08.10.2024	2.38%	-	300,000	(300,000)	-	-	-
恒創泰富52號	400,000	02.08.2024	05.02.2025	2.79%	-	400,000	-	400,000	4,647	400,000
恒創泰富53號	300,000	06.08.2024	04.12.2024	2.38%	-	300,000	(300,000)	-	-	-
恒富38號	50,000	30.08.2024	03.03.2025	2.60%	-	50,000	-	50,000	442	50,000
恒創泰富54號	260,000	24.09.2024	24.09.2025	2.90%	-	260,000	-	260,000	2,045	260,000
恒富39號	30,000	25.09.2024	25.09.2025	2.80%	-	30,000	-	30,000	226	30,000
恒富40號	10,000	25.09.2024	25.09.2025	2.90%	-	10,000	-	10,000	78	10,000
恒創泰富55號	200,000	17.10.2024	17.10.2025	2.85%	-	200,000	-	200,000	1,187	200,000
恒創泰富56號	300,000	23.10.2024	23.07.2025	2.95%	-	300,000	-	300,000	1,697	300,000
恒創泰富58號	300,000	17.12.2024	24.03.2025	2.50%	-	300,000	-	300,000	308	300,000
恒創泰富57號	30,000	25.10.2024	24.10.2025	2.85%	-	30,000	-	30,000	159	30,000
					950,000	3,081,000	(1,611,000)	2,420,000	36,452	2,420,000

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

26. 債務工具(續)

次級債券：

二零二五年六月三十日(未審核)							
名稱	發行日	到期日	票面利率	於 二零二五年 一月一日 人民幣千元	發行 人民幣千元	贖回 人民幣千元	於 二零二五年 六月三十日 人民幣千元
23恒泰C1次級債*	08.06.2023	08.06.2026	5.30%	400,000	-	-	400,000
23恒泰C2次級債*	08.06.2023	08.06.2026	4.00%	1,100,000	-	-	1,100,000
總計				1,500,000	-	-	1,500,000
攤銷成本				1,481,096			1,487,462

二零二四年十二月三十一日(已審核)							
名稱	發行日	到期日	票面利率	於 二零二四年 一月一日 人民幣千元	發行 人民幣千元	贖回 人民幣千元	於 二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
23恒泰C1次級債*	08.06.2023	08.06.2026	5.30%	400,000	-	-	400,000
23恒泰C2次級債*	08.06.2023	08.06.2026	4.00%	1,100,000	-	-	1,100,000
總計				1,500,000	-	-	1,500,000
攤銷成本				1,468,584			1,481,096

* 本公司於二零二三年六月八日上海證券交易所非公開發行面值1,500,000千元、三年期的次級債券，本期債券分為兩個品種，其中：品種一為無擔保、面值400,000千元的23恒泰C1次級債，品種二由北京金融街投資(集團)有限公司擔保、面值1,100,000千元的23恒泰C2次級債。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

26. 債務工具 (續)

長期公司債券：

二零二五年六月三十日 (未審核)							
名稱	發行日	到期日	票面利率	於 二零二五年 一月一日 人民幣千元	發行 人民幣千元	贖回 人民幣千元	於 二零二五年 六月三十日 人民幣千元
23恒泰F1私募債#	26.09.2023	26.09.2026	3.50%	1,950,000	-	-	1,950,000
攤銷成本				1,913,799			1,923,894

二零二四年十二月三十一日 (已審核)							
名稱	發行日	到期日	票面利率	於 二零二四年 一月一日 人民幣千元	發行 人民幣千元	贖回 人民幣千元	於 二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
23恒泰F1私募債#	26.09.2023	26.09.2026	3.50%	1,950,000	-	-	1,950,000
攤銷成本				1,894,053			1,913,799

本公司於二零二三年九月二十六日發行於上海證券交易所上市及由北京金融街投資(集團)有限公司擔保的三年長期公司債券，其面值為人民幣1,950,000千元。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

27. 應付經紀業務客戶賬款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
客戶存款：		
— 融資業務	990,172	1,129,223
— 其他經紀業務	19,131,371	15,571,395
	20,121,543	16,700,618

應付經紀業務客戶賬款指已向經紀業務客戶收取的款項及應向其償還的款項。應付經紀業務客戶賬款以現行利率計息。

除日常業務過程中向融資業務客戶收取的應付經紀業務客戶賬款外(此類款項只有超出規定的保證金存款和現金抵押的金額須按要求償還)，大部份應付賬款結餘需按要求償還。

由於本公司董事認為該等業務的性質令賬齡分析不具任何附加價值，因此並無披露賬齡分析。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

28. 其他負債

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
納入合併結構性主體的資產管理計劃的第三方權益(附註(a))	59,026	68,078
期貨風險儲備	52,845	49,421
其他應付款項(附註(b))	177,882	161,618
應付關聯公司款項(附註(c))	150,000	—
應付利息	90,575	104,093
應付稅金及附加	18,981	32,981
應付補償金	936,000	936,000
補償撥備	21,245	19,142
	1,506,554	1,371,333
減：流動負債中一年內到期的部分	(650,554)	(515,333)
	856,000	856,000

附註：

- a) 納入合併範圍的資產管理計劃的第三方權益包括納入合併結構化主體的第三方單位持有人權益，由於該權益可退回本集團以收取現金，故列為負債。
- b) 其他應付款項主要包括應付專業服務費用、證券投資者保護基金及其他日常支出及客戶保證金。
- c) 應付金額無擔保，年利率為4%。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

29. 賣出回購金融資產款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
按抵押品種類劃分：		
— 債務證券	3,776,815	4,099,600
按市場劃分：		
— 銀行間市場	3,574,815	3,712,069
— 上海證券交易所	202,000	359,408
— 深圳證券交易所	—	28,123
	3,776,815	4,099,600
按交易分類劃分：		
— 質押	3,776,815	4,099,600

於二零二五年六月三十日，賣出回購金融資產款按1.6%至3.5%的年利率計息（二零二四年十二月三十一日：1.95%至2.6%）。

於二零二五年六月三十日和二零二四年十二月三十一日，本集團用作為賣出回購金融資產款的金融資產的賬面價值載列如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	3,142,615	3,002,765
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	1,142,671	1,556,453
	4,285,286	4,559,218

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

30. 股本

本公司所發行的全部股份均為繳足普通股。每股股份的面值為人民幣1元。本公司已發行股份數量及其面值如下：

	股份數目 (以千股數為單位)	人民幣千元
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日(已審核)、 二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日(未審核)	<u>2,604,567</u>	<u>2,604,567</u>

31. 承擔

(a) 資本承擔

於各報告日期末，未於中期財務資料中履行的資本承擔如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
購入物業及設備、無形資產及其他非流動資產	<u>11,489</u>	<u>17,770</u>

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

31. 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔

本集團作為承租人

於各報告日期末，短期租賃的租賃承擔如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
物業	<u>1,182</u>	<u>1,469</u>

集團作為出租人

於各報告日期末，應收的未來最低應收租賃款項總額如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
一年以內(包括一年)	3,357	4,090
一年後但於兩年內到期	2,929	3,618
兩年後但於三年內到期	2,942	2,852
三年後但於四年內到期	2,790	2,868
四年後但於五年內到期	1,048	1,760
五年以上	<u>499</u>	<u>601</u>
	<u>13,565</u>	<u>15,789</u>

(c) 承銷承擔

於二零二五年六月三十日，根據相關承銷協議，本集團已訂約但未履行的承銷承擔為人民幣14,312,000千元(二零二四年十二月三十一日(已審核)：人民幣19,318,000千元)。

32. 賠償計提及訴訟賠償款

新華基金管理的東旭系列專戶產品仲裁案

於二零一八年，新華基金管理股份有限公司（「新華基金」），本集團的一間附屬公司，中國工商銀行北京市分行（以下簡稱「工行北京分行」）作為託管銀行，與四位第三方投資者共同簽訂了新華基金管理的東旭系列債券（「本期債券」）金融產品。於二零一九年，隨著債券市場價格的下跌，四位投資者未能向賬戶提供資金以彌補保證金賬戶的空頭頭寸。工行北京分行作為清算參與人，向中國證券登記結算有限責任公司墊付清算資金約人民幣1,169百萬元，用於結算該保證金賬戶。

於二零二一年，由工行北京分行向北京仲裁委員會（以下簡稱「仲裁委員會」）提出起訴，要求新華基金賠償上述墊付清算款。於二零二三年，新華基金與工行北京分行達成最終執行和解協議。根據最終執行和解協議，工行北京分行同意將債券交由新華基金行使，並同意新華基金應於二零二四年一月一日至二零三零年八月三十一日期間分七期向工行北京分行償還餘下應付款項人民幣9.96億元。

於二零二四年，新華基金與本債券的發行人東旭集團有限公司（「東旭集團」）簽訂了債務重整協議（「債務重整協議」）。根據債務重整協議，東旭集團同意賠償新華基金作為投資管理所遭受的損失以及因仲裁案產生的損失（「東旭償還款項」）。東旭還款總額約12.55億元人民幣，包括先行結算款項、新華基金主張的其他損失以及墊款的資金成本。

根據債務重整協議的條款，東旭集團須分期向新華基金償還東旭還款，最後一筆還款須於二零三二年九月二十八日前支付。首筆款項應於二零二四年九月二十八日到期，但東旭集團未能按約定付款。

截至二零二五年六月三十日止六個月

(i) 本集團與關聯方之間的交易或結餘：

81 2025 中期報告

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

33. 關聯方交易及餘額（續）

(ii) 主要管理層人員薪酬

主要管理人員是指有能力直接或間接計劃、指導或控制本集團活動的人員，包括董事會成員、監事會成員和其他高級管理人員。薪酬總額包括：袍金、薪金、獎金、津貼、實物福利、酌情獎金（包含遞延獎金發放）和社會退休金計劃供款。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未審核)	二零二四年 人民幣千元 (未審核)
費用、薪金、津貼及獎金	7,086	5,942
退休金計劃供款	630	314
	<u>7,716</u>	<u>6,256</u>

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

34. 分部報告

	經紀及 財富管理 人民幣千元	投資銀行 人民幣千元	自營交易 人民幣千元	投資管理 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日 止六個月(未審核)：						
收入						
－外部收入	949,321	92,565	272,635	124,757	11,541	1,450,819
－分部間收入	(13)	－	13	－	－	－
其他收入及收益	1,460	113	202,471	7,326	3,453	214,823
分部收入及其他收入	950,768	92,678	475,119	132,083	14,994	1,665,642
分部支出	(738,286)	(80,521)	(144,334)	(241,788)	(146,354)	(1,351,283)
除稅前利潤／(虧損)	<u>212,482</u>	<u>12,157</u>	<u>330,785</u>	<u>(109,705)</u>	<u>(131,360)</u>	<u>314,359</u>
其他分部數據：						
－利息收入	299,312	4,968	27,699	10,565	10,902	353,446
－利息支出	(98,840)	(110)	(89,339)	(5,858)	(1,091)	(195,238)
－折舊及攤銷	(51,428)	(4,506)	(3,834)	(16,600)	(15,773)	(92,141)
－資產減值損失／(收回)， 淨額	(4,746)	47	226	(101,273)	(1,000)	(106,746)
－資本開支	6,069	1,512	1,300	2,435	19,764	31,080
－使用權資產增加	8,697	－	－	－	－	8,697

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

34. 分部報告(續)

	經紀及 財富管理 人民幣千元	投資銀行 人民幣千元	自營交易 人民幣千元	投資管理 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二四年六月三十日 止六個月(未審核)：						
收入						
－外部收入	695,998	65,339	234,036	101,844	16,964	1,114,181
－分部間收入	(12)	－	12	－	－	－
其他收入及收益	<u>2,148</u>	<u>142</u>	<u>14</u>	<u>49,713</u>	<u>3,086</u>	<u>55,103</u>
分部收入及其他收入	698,134	65,481	234,062	151,557	20,050	1,169,284
分部支出	<u>(581,980)</u>	<u>(49,405)</u>	<u>(147,797)</u>	<u>(251,906)</u>	<u>(63,098)</u>	<u>(1,094,186)</u>
除稅前利潤／(虧損)	<u><u>116,154</u></u>	<u><u>16,076</u></u>	<u><u>86,265</u></u>	<u><u>(100,349)</u></u>	<u><u>(43,048)</u></u>	<u><u>75,098</u></u>
其他分部數據：						
－利息收入	290,451	7,674	34,138	4,897	16,187	353,347
－利息支出	(87,739)	(213)	(101,077)	(8,669)	(787)	(198,485)
－折舊及攤銷	(59,241)	(4,651)	(3,222)	(19,145)	(17,470)	(103,729)
－資產減值損失／(收回)， 淨額	(45,382)	338	1,156	1,112	367	(42,409)
－資本開支	8,138	284	599	467	24,198	33,686
－使用權資產增加	<u>10,041</u>	<u>－</u>	<u>－</u>	<u>1,148</u>	<u>－</u>	<u>11,189</u>

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

34. 分部報告 (續)

	經紀及 財富管理 人民幣千元	投資銀行 人民幣千元	自營交易 人民幣千元	投資管理 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年六月三十日 (未審核)：						
分部資產	27,055,378	604,345	10,112,272	3,379,044	1,364,277	42,515,316
遞延稅項資產						671,204
資產總額						<u>43,186,520</u>
分部負債	25,513,177	153,760	6,907,421	1,174,795	512,661	34,261,814
遞延稅項負債						1
負債總額						<u>34,261,815</u>
於二零二四年十二月三十一日 (未審核)：						
分部資產	24,432,678	580,919	10,247,479	3,102,404	909,589	39,273,069
遞延稅項資產						708,012
資產總額						<u>39,981,081</u>
分部負債	22,530,198	141,173	7,156,470	1,212,206	234,002	31,274,049
遞延稅項負債						9
負債總額						<u>31,274,058</u>

35. 公允價值計量

(a) 公允價值層級

公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中銷售資產所收取或轉讓負債所支付之價格。下列公允價值計量披露採用將公允價值計量所使用之估值方法輸入數據分類為三個等級的公允價值階級：

第一層級輸入值： 相同資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）。

第二層級輸入值： 可直接或間接觀察之資產或負債輸入值（不包括第一層級內之報價），但無使用重大不可觀察輸入值計量。

第三層級輸入值： 資產或負債之重大不可觀察輸入值。

本集團的政策為在導致轉撥的事宜或情況變動的日期確認三個等級各級的轉入及轉出。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

35. 公允價值計量(續)

(a) 公允價值層級(續)

公允價值層級披露如下：

	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	總計 人民幣千元
持續的公允價值計量：				
於二零二五年六月三十日(未審核)				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：				
— 債務證券	1,086,381	5,203,610	—	6,289,991
— 權益證券	1,521,646	54,287	94,389	1,670,322
— 投資基金	1,300,901	201,454	2,025	1,504,380
— 資產管理計劃	—	484,994	—	484,994
— 信託計劃	—	31,406	2,377	33,783
	<u>3,908,928</u>	<u>5,975,751</u>	<u>98,791</u>	<u>9,983,470</u>
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產：				
— 債務證券	53,770	1,695,718	—	1,749,488
— 權益證券	319,841	—	4,308	324,149
	<u>373,611</u>	<u>1,695,718</u>	<u>4,308</u>	<u>2,073,637</u>
	<u>4,282,539</u>	<u>7,671,469</u>	<u>103,099</u>	<u>12,057,107</u>

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

35. 公允價值計量(續)

(a) 公允價值層級(續)

公允價值層級披露如下(續)：

	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	總計 人民幣千元
持續的公允價值計量：				
於二零二四年十二月三十一日(已審核)				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產：				
— 債務證券	786,376	4,909,779	—	5,696,155
— 權益證券	1,361,148	288,971	83,910	1,734,029
— 投資基金	1,702,395	133,146	3,949	1,839,490
— 資產管理計劃	—	342,018	—	342,018
— 信託計劃	—	31,406	2,377	33,783
	<u>3,849,919</u>	<u>5,705,320</u>	<u>90,236</u>	<u>9,645,475</u>
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的金融資產：				
— 債務證券	2,946	2,410,865	—	2,413,811
— 權益證券	—	—	4,308	4,308
	<u>2,946</u>	<u>2,410,865</u>	<u>4,308</u>	<u>2,418,119</u>
	<u>3,852,865</u>	<u>8,116,185</u>	<u>94,544</u>	<u>12,063,594</u>

截至二零二五年六月三十日止六個月期間及二零二四年十二月三十一日年度，公允價值層級中第一層級、第二層級及第三層級之間無重大轉移。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

35. 公允價值計量(續)

(b) 不以公允價呈列的債務工具

不以公允價呈列的債務工具的賬面價值及公允價值列示如下：

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	賬面價值 人民幣千元 (未審核)	公允價值 人民幣千元 (未審核)	賬面價值 人民幣千元 (已審核)	公允價值 人民幣千元 (已審核)
金融負債：				
一次級債券	1,487,462	1,530,768	1,481,096	1,544,149
一長期公司債券	1,923,894	1,986,855	1,913,799	1,999,150
	3,411,356	3,517,623	3,394,895	3,543,299

除上文所披露者外，本公司董事認為，簡明綜合財務狀況表所反映的本集團金融資產及金融負債的賬面價值與其各自的公允價值相若。

35. 公允價值計量(續)

(c) 本集團採用之估值程序及公允價值計量採用之估值方法及輸入值

第一層級公允價值計量

劃分為第一層級公允價值計量的金融工具的公允價值乃根據活躍市場之報價(未經調整)。

第二層級公允價值計量

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團劃分為第二層級公允價值計量的以公允價值計量且其變動計入當期損益及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產包括交易性債務證券、權益證券、投資基金、資產管理計劃及信託計劃，它們的公允價值計量方法如下：

就債務證券為人民幣6,377,090千元(二零二四年十二月三十一日(已審核)：人民幣6,704,981千元)，它們的公允價值乃採用中國債券登記結算機構估值系統的報價。

就權益證券為人民幣54,287千元(二零二四年十二月三十一日(已審核)：人民幣288,971千元)，它們的公允價值是乃參照相關最新估值的報價，並經過相關可觀察使用數據的調整。

就投資基金、資產管理計劃及信託計劃分別為人民幣201,454千元(二零二四年十二月三十一日(已審核)：人民幣133,146千元)、人民幣484,994千元(二零二四年十二月三十一日(已審核)：人民幣342,018千元)及人民幣31,406千元(二零二四年十二月三十一日(已審核)：人民幣31,406千元)，它們的公允價值乃基於相關投資組合當中的近期交易價格或投資產品價值或由相關基金經理頒佈的資產淨值。

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間及二零二四年十二月三十一日年度，劃分為第二層級公允價值計量所使用的估值方法未發生重大變更。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

35. 公允價值計量(續)

(c) 本集團採用之估值程序及公允價值計量採用之估值方法及輸入值(續)

第三層級公允價值計量

就劃分至第三層級的金融工具，其公允價值使用一些估值方法，如市場比較法、現金流折現法及其他相似技術。其公允價值的計量可能採用了重要的不可觀察參數，比如市淨率、市盈率、流動性折扣等。本集團定期審閱所有用於計量第三層級金融工具公允價值的重大不可觀察輸入值及估值調整。

第三層級公允價值計量的定量信息如下：

描述	於以下日期的公允價值		估值方法	不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
	二零二五年 六月三十日 (未審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (已審核) 人民幣千元			
非上市權益投資	96,766	86,287	市場可比較公司	缺乏流動性的折扣率- 40%(二零二四年十二月三十一日已審核): 40%)	折扣率越高， 公允價值越低
非上市權益投資	4,308	4,308	市場可比較公司	市淨率-1:1 (二零二四年-1:1)	市淨率越高， 公允價值越高
非上市投資基金	2,025	3,949	市場可比較公司	缺乏流動性的折扣率- 40%(二零二四年十二月三十一日(已審核): 40%)	折扣率越高， 公允價值越低
	<u>103,099</u>	<u>94,544</u>			

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間及二零二四年十二月三十一日年度，劃分為第三層級公允價值計量所使用的估值方法未發生重大變更。

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

35. 公允價值計量(續)

(d) 第三層級公允價值計量的金融資產對賬：(續)

	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產 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 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日(已審核)	90,236	4,308	94,544
於當期損益內確認的公允價值收益變動	<u>8,555</u>	<u>—</u>	<u>8,555</u>
於二零二五年六月三十日(未審核)	98,791	4,308	103,099
金融資產計入當期損益的期內虧損總額	(8,555)	—	(8,555)
於二零二四年一月一日(已審核)	99,704	9,369	109,073
於當期損益內確認的公允價值或其他全面收益變動	(14,332)	(5,061)	(19,393)
增加	<u>4,864</u>	<u>—</u>	<u>4,864</u>
於二零二四年十二月三十一日(已審核)	<u>90,236</u>	<u>4,308</u>	<u>94,544</u>
金融資產計入當年損益的年內虧損／(收益)總額	<u>14,332</u>	<u>5,061</u>	<u>19,393</u>

36. 財務報表核准

董事會已於二零二五年八月二十二日核准此中期財務資料。