



南華期貨股份
NANHUA FUTURES CO., LTD.

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

股份代號：02691



中期報告
2026

重要提示

本公司董事會及董事、高級管理人員保證本中期報告內容的真實性、準確性、完整性，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。

本中期報告經本公司第五屆董事會第十次會議審議通過。公司全體董事出席董事會會議，未有董事對本中期報告提出異議。

本中期報告未經審計。本公司按照國際財務報告會計準則編製2026年中期簡明合併財務報表。

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

董事會決議通過的本報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案：本公司2026年上半年度無利潤分配預案或公積金轉增股本預案。

前瞻性陳述的風險聲明：本中期報告所涉及的未來規劃、發展戰略、經營計劃等前瞻性描述，不構成公司對投資者的實際承諾，敬請投資者注意風險。

本公司不存在被控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況。

本公司不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況。

本公司不存在半數以上董事無法保證公司所披露中期報告的真實性、準確性和完整性。

本公司以中英文兩種語言編製本中期報告。在對本中期報告的中英文版本理解上發生歧義時，以中文版本為準。本中期報告中若出現總數與各分項數值之和尾數有不符的情況，均系四捨五入原因造成。除特別說明外，本中期報告數據以人民幣列示。

重大風險提示

公司業務高度依賴中國及境外業務所在地區的整體經濟與市場環境，國內外資本市場及期貨衍生品市場的波動，均會對公司經營業績產生重大影響。結合期貨及衍生品行業經營特點，並立足公司期貨經紀、風險管理、財富管理、境外金融服務等業務實際，公司面臨的主要風險包括：基礎資產市場價格不利變動或劇烈波動引發的市場風險；交易對手方、客戶未履行約定契約義務或信用狀況惡化導致的信用風險；內部程序、人員操作不完備或失誤造成的操作風險；行業監管政策、法規及監管態度變化，以及境內外監管規則差異帶來的合規風險；系統自身不完備、失效或合作金融機構信息技術系統故障引發的信息系統風險。我們專注於監控及管理市場風險、信用風險、操作風險、合規風險、信息系統風險等核心經營風險，並針對不同業務線制定差異化的風險管控策略。

針對上述風險，公司已建立與業務規模及境內外經營複雜程度相匹配的全面風險管理體系，結合各業務運營特點，從制度建設、流程規範、風控措施、技術支撐等多方面強化風險防範與應對，對各類風險實施動態化、針對性管控，持續優化風險應對策略和具體操作流程，2026年上半年已通過各項有效措施積極主動應對風險，確保各類風險可測、可控、可承受，保障公司經營活動安全高效開展。

目錄

2	釋義
6	公司資料
13	財務概要
14	管理層討論及分析
33	公司治理、環境和社會
37	重要事項
49	股份變動及股東情況
55	債券相關情況
58	中期簡明合併財務報表

釋義

在本中期報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有以下含義：

常用詞語釋義

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

證券及期貨條例	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
公司章程	指	本公司現行有效的《南華期貨股份有限公司章程》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
本公司、公司、南華期貨、我們	指	南華期貨股份有限公司
本集團	指	南華期貨及其附屬公司
中期協	指	中國期貨業協會
大商所	指	大連商品交易所
鄭商所	指	鄭州商品交易所
上期所	指	上海期貨交易所
廣期所	指	廣州期貨交易所
中金所	指	中國金融期貨交易所
能源中心	指	上海國際能源交易中心
企業聯合會、東陽市橫店聯合會	指	東陽市橫店社團經濟企業聯合會，公司的實際控制人
橫店控股	指	橫店集團控股有限公司，公司的控股股東
東陽市橫華	指	東陽市橫華投資合夥企業（有限合夥）
橫店進出口	指	浙江橫店進出口有限公司

橫店東磁	指	橫店集團東磁股份有限公司
南華資本	指	浙江南華資本管理有限公司
東陽市衡創	指	東陽市衡創實業發展合夥企業(有限合夥)
舟山金旭	指	舟山金旭貿易有限公司
杭州瑞熠	指	杭州瑞熠貿易有限公司
橫華農業	指	黑龍江橫華農業產業服務有限公司
南北企業諮詢	指	哈爾濱南北企業諮詢事務所(有限合夥)
橫華資本(香港)	指	橫華資本(香港)有限公司
紅藍牧	指	浙江紅藍牧投資管理有限公司
南華基金	指	南華基金管理有限公司
橫華國際	指	橫華國際金融股份有限公司
橫華國際期貨	指	橫華國際期貨有限公司
橫華國際證券	指	橫華國際證券有限公司
橫華國際財富管理	指	橫華國際財富管理有限公司
橫華國際資產	指	橫華國際資產管理有限公司
橫華國際科技商貿	指	橫華國際科技商貿服務有限公司
橫華國際資本	指	橫華國際資本有限公司

A股	指	本公司普通股股本中每股面值為人民幣1.00元的內資股，於上海證券交易所上市（股份代碼：603093.SH）
NANHUA USA HOLDING	指	NANHUA USA HOLDING LLC
CII	指	CHICAGO INSTITUTE OF INVESTMENT, INC.
H股	指	本公司普通股股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所上市（股份代號：02691.HK）
FOF	指	基金的基金（Fund of Fund）
NANHUA USA	指	NANHUA USA LLC
Nanhua Fund	指	Nanhua Fund SPC
NANHUA USA INVESTMENT	指	NANHUA USA INVESTMENT LLC
NANHUA SINGAPORE	指	NANHUA SINGAPORE PTE. LTD.
NANHUA UK	指	NANHUA FINANCIAL (UK) CO LIMITED
NANHUA SG	指	NANHUA ASSET MANAGEMENT SG PTE. LTD.
NANHUA MALAYSIA	指	NANHUA MALAYSIA SDN.BHD.
HGNH CAPITAL	指	HGNH CAPITAL FUND
報告期	指	截至2026年6月30日止六個月
報告期末	指	2026年6月30日
招股章程	指	公司日期為2025年12月12日的招股章程

公司資料

公司信息

公司的中文名稱	南華期貨股份有限公司（於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司，中文名稱為南華期貨股份有限公司，通過我們的香港附屬公司在香港以橫華國際的名義開展業務）
公司的中文簡稱（境內）	南華期貨
公司的外文名稱	NANHUA FUTURES CO., LTD.
公司的外文名稱縮寫	NANHUA FUTURES
公司的法定代表人	羅旭峰
公司總經理	賈曉龍
授權代表	羅旭峰、馬易升
董事會秘書	馬易升
聯席公司秘書	馬易升、叢琳

公司註冊資本和淨資本

單位：人民幣元

	本報告期末 (2026年6月30日)	上年度末 (2025年12月31日)
註冊資本	717,724,893	610,065,893
淨資本	1,865,838,740.00	2,744,256,789.93

註：截至本報告披露日，公司總股數為1,038,144,540股，A股882,038,990股，H股156,105,550股。

業務資格

公司具有以下相關資質：

主體	相關資質
南華期貨	商品期貨經紀、金融期貨經紀、期貨投資諮詢、資產管理、證券投資基金代銷
南華資本	基差貿易、場外衍生品業務、做市業務
南華基金	基金募集、基金銷售、資產管理、特定客戶資產管理和中國證監會許可的其他業務
橫華國際	橫華國際期貨 1. 第2類：期貨合約交易 2. 第5類：就期貨合約提供意見 3. 香港期貨交易所有限公司的交易所參與者資格 4. 香港期貨結算有限公司的期貨結算公司參與者資格 5. 香港期貨交易所有限公司交易權的註冊持有人資格 6. 歐洲期貨交易所(EUREX)交易會員資格 7. 上海國際能源交易中心境外中介機構資格 8. 大連商品交易所境外中介機構資格 9. 鄭州商品交易所境外中介機構資格 10. 上海期貨交易所境外中介機構資格 11. 廣州期貨交易所境外中介機構資格 12. 完成美國全國期貨協會(NFA)豁免外國公司註冊，可以代理美國投資者交易除美國期貨市場外的其他香港證監會(SFC)認可交易市場的期貨產品 橫華國際資產 13. 第4類：就證券提供意見（僅為專業投資者提供服務的持牌條件（「專業投資者」一詞定義參照《證券及期貨條例》及其附屬法例）） 14. 第9類：提供資產管理（僅為專業投資者提供服務的持牌條件） 15. 人民幣合格境外機構投資者

主體

相關資質

橫華國際證券

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

NANHUA USA

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

主體

相關資質

NANHUA USA INVESTMENT

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

NANHUA SINGAPORE

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

NANHUA SG

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

主體

相關資質

NANHUA UK

44. 英國金融行為管理局核准就商品期貨、商品期權及商品期貨期權、期貨(除商品期貨及槓桿式外匯現金合約)、期權(除商品期權及商品期貨期權)、槓桿式現貨外匯合約、股票以主事人身份／代理人身份／安排(提供)投資交易／為投資交易作出安排
45. 倫敦金屬交易所(LME)二類會員資格
46. 上海國際能源交易中心境外中介機構資格
47. 大連商品交易所境外中介機構資格
48. 鄭州商品交易所境外中介機構資格
49. 上海期貨交易所境外中介機構資格
50. 廣州期貨交易所境外中介機構資格
51. 合格境外投資者資格
52. 歐洲洲際交易所(ICEU)交易和清算會員資質
53. 國際期貨業協會(FIA)主要會員
54. 根據美國商品期貨交易委員會(CFTC)第30.10條規則，成為符合CFTC Rule 30.10要求的非美國經紀商，可以代理美國投資者交易除美國期貨市場外的新加坡、香港、歐洲等國家或地區受監管期貨市場的期貨產品
55. 倫敦證券交易所(London Stock Exchange)非交易會員
56. 經CFTC批准，成功註冊為NFA獲擔保介紹經紀人(擔保人：南華美國有限公司)，並獲NFA批准成為NFA會員

聯繫方式

電話	86-0571-87833551
傳真	86-0571-88385371
電子信箱	nanhua-ir@nawaa.com

基本情況簡介

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

公司資料

信息披露及備置地點

公司選定的信息披露報紙名稱	中國證券報、上海證券報、證券時報
登載中期報告的網站地址	上交所網站： www.sse.com.cn 聯交所網站： www.hkexnews.hk 公司網站： www.nanhua.net
公司中期報告備置地點	浙江省杭州市上城區橫店大廈12樓董事會辦公室

公司股票簡況

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

一. 主要會計數據

單位：人民幣千元

項目	2026年1-6月	2025年1-6月	本期比上年 同期增減 (%)
經營收入	879,238	593,131	48.24
利潤總額	448,519	257,449	74.22
歸屬於母公司股東的淨利潤	388,309	231,254	67.91
經營活動產生的現金流量淨額	1,640,054	(442,036)	—

項目	2026年6月30日	2025年12月31日	本期與上年度 期末同期增減 (%)
資產總額	76,466,565	65,472,642	16.79
負債總額	70,618,476	59,866,813	17.96
歸屬於母公司股東的權益	5,837,722	5,595,853	4.32
權益總額	5,848,089	5,605,829	4.32

二. 主要財務指標

項目	2026年1-6月	2025年1-6月	本期比上年 同期增減 (%)
基本每股收益(元／股)	0.55	0.38	44.74
稀釋每股收益(元／股)	0.55	0.38	44.74
加權平均淨資產收益率(%)	6.76	5.51	增加1.25個百分點

三. 母公司的淨資本及相關風險控制指標

項目	2026年6月30日	2025年12月31日
淨資本(人民幣百萬元)	1,866	2,744
淨資本與風險資本準備總額的比例(淨資本／風險資本準備總額)(%)	147	240
淨資本／淨資產(%)	44	65
流動資產／流動負債(%)	518	696
負債／淨資產(%)	23	23
結算準備金額(人民幣百萬元)	537	601

管理層討論及分析

一. 報告期內公司所屬行業及主營業務情況說明

(一) 報告期內公司所屬行業情況說明

2026年上半年，在地緣博弈持續升級、全球貨幣政策走勢分化、AI與新能源產業深刻變革等多重宏觀變量交織的背景之下，全球期貨及衍生品市場交易投資活躍。根據國際期貨業協會(FIA)統計數據，2026年上半年全球場內衍生品累計成交量達756.3億份合約，同比增長38%；國際清算銀行(BIS)統計數據顯示，截至2026年一季度全球場內利率與外匯衍生品交易額達52.26萬億美元，同比增長16%。大宗商品及利率等衍生品類交易波動放大，成為市場活躍的重要推動力。全球衍生品市場創新與風險管控始終同步推進，算力、碳資產、氣候新興領域衍生品成為重要發展方向；人工智能、大數據等技術的應用已逐步覆蓋交易、清算、風控等業務鏈條，數字化轉型成為驅動行業效率提升的重要抓手。

全球市場發展同樣存在區域差異特徵，亞洲市場以大宗商品交易作為核心，歐美市場則在股指、利率、外匯類金融衍生品方面更為活躍。FIA統計數據顯示，2026年上半年，全球農產品、金屬、能源類大宗商品衍生品交易中，亞太區域成交量份額達到72%，穩居大宗商品交易量首位。從細分品種來看，能源板塊成交規模佔比最高，其他原油相關製品、天然氣、WTI原油、布倫特原油交易熱度靠前；黃金、白銀、鋼材等金屬品類，豆粕、玉米等農產品品種同樣構成大宗商品市場主要交易支柱。

中國則依托巨大的統一市場體量和龐大的工業生產能力，成長為全球最大的商品類衍生品市場。期貨市場高水平制度型開放向縱深推進，今年以來新增鎳期貨、鎳期權等14個期貨期權品種為境內特定品種，現階段我國期貨市場對外開放的特定品種共37個，QFII和RQFII可參與的期貨期權品種擴容至106個，對外開放品種體系不斷健全，已形成覆蓋能源、金屬、化工、農產品、新能源等多領域的開放品種體系；市場持續優化跨境交割配套規則，境外產業客戶、海外機構的交易參與度穩步走高，大宗商品「中國價格」的國際定價影響力持續增強。中國期貨業協會數據顯示，2026年1-6月全國期貨市場累計成交量51.05億手、累計成交額人民幣482.70萬億元，同比分別增長25.23%和42.08%。境內上市期貨期權品種合計167個，期貨品種全面覆蓋農產品、金屬、能源、化工、金融等國民經濟核心領域。與此同時，期權工具同步擴容，主流期貨品種基本實現期權配套，為實體企業提供了更精細、更多元的風險管理工具，提升了全市場的交易深度。相關數據顯示，截至2026年6月底，已有1,546家A股上市公司發佈套期保值相關公告，同比增長15.9%。其中，173家上市實體公司首次發佈套保公告，擬進入期貨和衍生品市場開展風險對沖，同比增長57.3%。國內市場依托完整實體產業鏈形成獨特發展優勢，在複雜外部環境中保持高質量發展態勢，品種供給、市場生態、制度建設等方面持續優化，市場功能有效發揮，服務實體經濟的能力與效能不斷提升。

(二) 主營業務

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

期貨經紀業務：指公司接受客戶委託，以自己的名義為客戶進行期貨交易，交易結果由客戶承擔的業務。公司期貨經紀業務分為商品期貨經紀業務及金融期貨經紀業務。商品期貨是指標的物為實物商品的期貨合約。商品期貨經紀是指期貨公司接受客戶要求，代理客戶進行商品期貨交易的業務。金融期貨是指以金融工具為標的物的期貨合約。金融期貨經紀是指代理客戶進行金融期貨交易的業務。

財富管理業務：主要分為資產管理業務、公募基金業務及證券投資基金代銷業務三部分。資產管理業務主要從事接受單一客戶或者特定多個客戶的書面委託，根據相關規定和合同約定，運用客戶委託資產進行投資，並按照合同約定收取費用或者報酬的業務活動；證券投資基金代銷業務是指公司通過公開與非公開方式向投資者推薦、銷售由相關機構依法發行的金融產品業務；公募基金業務是指公司通過南華基金開展公募基金募集、銷售、資產管理、特定客戶資產管理以及中國證監會許可的其他業務。

風險管理業務：指公司開展的場外衍生品業務、基差貿易、做市業務以及其他與風險管理相關的服務。公司開展場外衍生品業務是指與客戶進行場外期權、互換等場外衍生品交易的同時，在場內期貨、期權市場進行對沖，並獲得相應投資收益的業務；基差貿易是指南華資本在購入或者銷售現貨的同時，在期貨、場外衍生品市場進行方向相反的操作以對沖風險，從而獲取風險較低的期現結合收益的業務；做市業務是指南華資本按照交易所相關規則，為特定的期貨、期權等衍生品合約提供連續報價或者回應報價等服務。公司根據做市業務模型，在場內市場向市場提供連續報價，在做市合約成交的同時在其他合約上進行對沖，並獲得交易所補貼等收入，通過不同的交易實現一定的投資收益。

境外金融服務業務：指公司開展的境外金融服務，涵蓋期貨經紀、資產管理、證券經紀、槓桿式外匯交易、期貨投資諮詢業務、金融培訓、證券投資諮詢業務等多個領域。

此外，公司還從事為客戶投資交易決策提供幫助與支持的期貨投資諮詢業務等其他業務。

二. 經營情況的討論與分析

2026年以來，面對宏觀政治經濟環境帶來的複雜經營態勢，公司以新「國九條」為指引，穩定發展動能、防範業務風險、提升綜合服務能力，推動各項業務穩健發展。在保持整體戰略方向不變的前提下，深化多元業務佈局優勢，通過多業務協同、境內外協同、前後台協同，強化服務實體經濟效能，助力服務國家「一帶一路」倡議。

（一）期貨經紀業務

期貨經紀業務是公司的基礎業務與壓艙石。2026年上半年，在複雜多變的市場環境中，公司錨定「機構化、產業化」的市場發展趨勢，積極發揮風險管理、財富管理與經紀業務之間的協同效應，通過加強業務團隊專業能力建設、優化中後台服務流程、強化數字化技術賦能、優化客戶結構等舉措，持續提升差異化服務水平，推動業務規模穩步增長。

報告期內，公司持續提升機構客戶、產業客戶服務能力，不斷加大對上市公司及產業鏈龍頭企業客戶的開發力度，深化全鏈條產業服務能力；並以「品牌化、專業化、差異化」的理念，持續強化客戶服務的體系化搭建，適配市場機構化、產業化的發展趨勢。2026年上半年，公司持續申報交易所產業扶持項目；持續運營「南華星雲匯」「南華產業調研行」「南華慧客廳」等大型服務與宣傳品牌活動共34場；積極加強業務部門與研究部門的合作與協同，共建產業調研庫以實現資源共享和優勢互補，增強客戶體驗與客戶粘性。

報告期內，公司通過推進交易系統改造升級，夯實經紀業務核心底座。同步適配了新品種、新業務上線，完成QFII/RQFII及境外交易者可交易品種擴容，提升結算自動化效率，進一步滿足客戶對交易的個性化及安全性需求。

此外，公司依托自建的投資者教育基地積極傳播行業價值，上半年接待訪客4,600餘人次，承接各類產業沙龍、機構培訓，承辦兩場從業資格考試，進一步提升品牌影響力；並持續推進人才梯隊建設，完善「選、用、育、留」體系，為經紀業務發展提供持續保障。

截至報告期末，公司境內期貨經紀業務客戶權益規模為人民幣432.25億元。

(二) 風險管理業務

公司堅守期貨行業服務實體經濟的本職工作，積極推動期貨市場功能性有效發揮。2026年上半年，公司圍繞實體企業現實需求，持續推動風險管理產品優化和服務升級，實現業務穩健發展。

場外衍生品業務方面，公司持續豐富產品體系，積極探索對南華商品指數掉期、現貨掉期、含權貿易、跨境收益互換等服務模式和服務工具的深化應用，強化在貴金屬、能化、農產品等商品類場外衍生品的覆蓋力度。2026年1-6月，公司新增場外衍生品業務名義本金人民幣390.28億元。在鄉村振興領域，開展「保險+期貨」項目36個，為涉農主體提供人民幣近2.45億元風險保障，項目覆蓋山東、河南、廣東等省份。

基差貿易業務方面，公司圍繞實體企業需求和市場新品種上市契機，積極推動碳酸鋰、鉑金、鈀金等品種期現業務落地，推動期現業務盈利模式多元化。同時，通過進一步加強與產業龍頭企業的合作，快速完善產業鏈服務能力；依托自身衍生品專業能力與供應鏈協作，深化期現聯動服務。2026年1-6月，公司累計新增基差貿易額為人民幣18.49億元。

做市業務方面，截至2026年6月底，公司已有做市品種50個，其中期權品種24個，期貨品種26個。報告期內，公司依托穩定優異的做市業績表現，持續申報、爭取各類品種做市資格，進一步擴大業務範圍，新增苯乙烯、棉花、燒鹼、甲醇、黃金、白銀、銅共7個期權品種，丁二烯橡膠、硅鐵、錳硅共3個期貨品種，積極為市場提供流動性，引導市場合理定價。公司通過持續優化做市策略與業務系統，不斷提升投研能力及決策支持能力，完成做市櫃台系統全面排查與性能優化。針對系統延遲、交易卡頓等開展專項排查、迭代升級，築牢業務安全、高效運行的技術底座，進一步推動交易與持倉管理能力提升，實現做市業務穩步發展。2026年1-6月，公司實現做市業務成交額人民幣13,805.85億元。

(三) 財富管理業務

財富管理業務是公司多元化發展的重要板塊，公司依托公募基金、資產管理及證券投資基金代銷牌照，構建起了完善的財富管理業務體系。2026年上半年，公司根據財富管理業務發展趨勢與客戶需求，持續豐富多資產、多策略布局，推動財富管理業務高質量發展。

公募基金業務方面，子公司南華基金結合自身特點，持續推動投研能力建設、優化產品布局。報告期內，公司積極推動搭建完整的科創行業跟蹤框架與常態化投研聯動機制，行業研究領域覆蓋大消費、傳媒策略、電力設備、新能源、計算機、算力、高端製造、電子通信等賽道，投研一體化能力持續升級；聚焦南華瑞恒、南華豐匯、南華科技創新三大主力產品深耕機構渠道；持續拓展保險、券商FOF、銀行、頭部電商平台等合作，搭建多元機構客戶矩陣。截至報告期末，南華基金存續公募基金規模為人民幣182.62億元。

資產管理業務方面，公司緊跟市場動態，通過豐富策略產品線、拓寬機構代銷渠道合作、組織專項路演與品牌活動等方式，實現產品運營及業績表現平穩發展，為業務增長奠定基礎。截至報告期末，公司資產管理業務規模為人民幣32.59億元。機構定制產品是規模增量核心支柱，南華商品指數等策略持續放量；FOF、主觀CTA、宏觀量化等多條產品線穩步擴容，代銷渠道與機構合作業務持續落地，業務結構持續優化。

證券投資基金代銷業務方面，公司持續優化產品篩選與管理人盡調機制，發掘和上架優質產品；持續加強內部培訓與客戶路演，提升服務專業性和銷售能力；強化客戶陪伴體系建設，優化客戶體驗；進一步完善組織管理架構，引入優秀人才，推動證券投資基金代銷與其他業務板塊協同發展。

(四) 境外金融服務業務

2026年上半年，公司持續完善全球清算資質布局，目前已獲得全球20個主流交易所會員、15個清算會員資格，覆蓋東南亞、北美、歐洲核心大宗商品交易市場，跨境交易清算服務覆蓋面與市場適配性持續提升。全球大宗商品、外匯及權益市場波動加劇，境內外產業客戶套期保值、全球資產配置需求持續擴容。伴隨中國期貨行業國際化程度不斷深化，公司依托橫華國際作為國際化運營平台，以合規經營為底線、全球多中心布局及商品清算服務為核心優勢、產業及金融機構風險管理為主線，實現經營指標穩步提升、全球網絡持續擴容、風控合規平穩落地。截至報告期末，公司境外經紀業務客戶權益總規模335.60億港元，境外資產管理業務總規模82.33億港元。

境外期貨業務方面，報告期內，橫華國際期貨、南華新加坡及南華英國先後獲得上期所及廣期所境外中介機構資質，至此，三家公司已經皆取得中國內地五家期貨交易所（大商所、鄭商所、能源中心、上期所、廣期所）的境外中介機構資質，可高效服務境外投資者參與境內特定品種交易，對接全球產業客戶與機構資金，持續擴大中國國際化期貨品種的國際市場覆蓋面，推動境外投資者參與國內特定品種交易。今年6月，南華馬來西亞有限公司在馬來西亞吉隆坡註冊成立，並計劃申請馬來西亞金融牌照，完善以棕櫚油、橡膠等產業的大宗商品清算網絡，未來聯動新加坡與境內特定品種，形成棕櫚油、橡膠、鐵礦石等大宗商品交易、清算的綜合服務體系，進一步增強服務產業與機構客戶的能力。

境外資產管理業務方面，公司依托香港、新加坡成熟金融市場及完備資產管理牌照優勢，持續豐富私募基金、定制化專戶等多元產品矩陣，聚焦資產配置、大宗商品對沖等業務持續推進產品創新升級。報告期內，公司持續深化與全球各類金融機構、投資客戶的深度合作，不斷優化對沖策略與資產配置體系，實現資產規模持續穩步增長。

境外證券業務方面，公司持續完善全球化證券牌照與資質布局，立足全球多區域市場優勢，將證券經紀業務打造為綜合金融服務落地的入口，持續挖掘跨境證券服務、機構合作等全新業務增長點。2026年以來，公司境外證券資質布局取得突破性進展，南華新加坡成功獲批證券相關業務資質；南華英國順利取得倫敦證券交易所非交易會員資格，完善英國證券市場交易代理服務能力，助力公司國際證券業務穩健提質發展。

三. 報告期內核心競爭力分析

(一) 具備完善的衍生品業務及相關牌照佈局

公司經過多年發展，已構建起了涵蓋期貨經紀、風險管理、財富管理、境外金融服務四大業務板塊的綜合金融服務平台。由母公司南華期貨開展期貨經紀、資產管理等業務；通過南華資本及其子公司開展基差貿易、場外衍生品、做市等風險管理業務；通過橫華國際及其子公司開展境外金融服務業務；通過南華基金開展公募基金業務，實現現貨期貨、場內場外、公募私募、境內境外、線上線下協同發展的格局。

期貨經紀業務方面，公司持續優化全國網點佈局與資源配置，分支機構覆蓋國內核心產業與金融聚集區域。公司是上期所、大商所、鄭商所、中金所、廣期所、能源中心等期貨交易所會員，也是上交所、深交所交易參與人，可為客戶提供全品種、全鏈條經紀服務。報告期內，公司同步適配新品種、新業務上線，完成QFII/RQFII及境外交易者可交易品種擴容，穩步推進核心交易系統改造與性能升級，持續提升機構客戶、產業客戶服務能力，夯實經紀業務核心底座。

風險管理業務方面，南華資本聚焦基差貿易、場外衍生品、做市業務三大核心板塊，同時通過「保險+期貨」等模式服務鄉村振興與三農發展。場外衍生品業務持續迭代創新，精準匹配機構與產業客戶差異化風險管理需求。基差貿易業務持續拓展經營品類，覆蓋能化、橡膠、新能源、黑色金屬等多條產業鏈，新增碳酸鋰、鉑金、鈀金等品種，深化期現聯動服務能力。做市業務規模穩步擴大，持續為市場提供流動性、助力期貨市場實現價格發現功能。

財富管理業務方面，公司持有資產管理、證券投資基金代銷、公募基金等核心牌照，構建起了全品類財富管理業務矩陣。南華基金作為國內首家期貨公司全資控股的公募基金管理公司，具備權益、量化、固收等多條特色產品線，持續提升專業投資能力與客戶服務水平。公司資產管理業務持續豐富策略矩陣，依托期貨和衍生品專業優勢，推動南華商品指數、主觀CTA、FOF等多條產品線協同發展。公司財富代銷業務持續推進「體系化、規範化、標準化」建設，完善管理人盡調、產品篩選、客戶陪伴全流程管理，保障業務高質量可持續發展。

境外金融服務業務方面，公司已布局中國香港、新加坡、英國倫敦、美國芝加哥四大國際金融中心，覆蓋亞洲、歐洲、北美三大時區，持有期貨、證券、資產管理等多類牌照，可開展經紀、清算、資產管理等多元業務，目前已獲得20個全球主流交易所的會員和15個清算席位。目前，公司境外機構擁有境內五家期貨交易所境外中介資質，可為全球客戶提供參與境內特定品種交易的一站式服務；同時新設馬來西亞網點深化東南亞市場覆蓋，持續完善全球化服務網絡，提升服務全球產業客戶與機構客戶的能力。

（二）前瞻性的國際化業務布局

公司深度對接國家「一帶一路」倡議，以境外子公司橫華國際為國際運營核心載體，依托覆蓋中國香港、新加坡、馬來西亞、英國、美國的屬地化經營網絡，形成亞、歐、北美三大時區24小時不間斷服務能力，構建起兼具產業服務深度與全球市場廣度的國際化核心競爭優勢。各境外子公司積極推進本土化業務布局，紮實開展本地客戶開發，既能持續夯實存量基本盤、拓寬獲客渠道、有效增厚整體業務增量，也有助於深度對接區域產業資源、匯聚本地產業鏈優勢，進一步強化屬地市場滲透力與行業影響力。公司聚焦出海中資企業跨境經營中的大宗商品及匯率風險管理、供應鏈管理等核心痛點，圍繞金屬、能源化工、農產品等重點產業鏈，打造覆蓋採購定價、庫存管理、跨境套保、匯率避險的全鏈條產業風險管理方案，依托境內外期現聯動能力為企業提供定制化服務，助力實體企業鎖定跨境經營成本、對沖全球市場波動風險。同時公司持續深化「交易－清算－交割」全流程閉環的一站式綜合服務體系，滿足客戶全球多市場期貨交易、跨境交割等多元需求；憑藉境內五家期貨交易所境外中介資質，高效鏈接全球投資者參與中國期貨市場特定品種交易，實現「走出去」與「引進來」雙向服務閉環，持續強化差異化競爭壁壘。

公司搭建適配全球多司法轄區監管要求的一體化合規風控管理體系，嚴格遵守屬地監管規則，落地穿透式內控管理與全流程風險管控工作機制，保障跨境業務合規經營，實現全品類風險實時動態監控、跨時區風險協同分析與常態化壓力測試，多措並舉保障全球客戶資產安全與業務平穩運行。技術層面打造自主可控的境外金融科技底座，保障交易低延遲與高穩定性；投研端構建專業化研究團隊，形成宏觀策略、產業深耕、衍生品量化相結合的立體化研究體系，可為跨境客戶提供精準市場分析與定制化交易策略，多維度底層能力協同支撐國際化業務規模與質效雙升，持續夯實公司全球化發展的核心競爭力。

（三）優秀的管理能力及具備活力的管理團隊

公司高管團隊具備深厚的行業積淀與豐富的管理經驗，隊伍結構年輕化、專業化，是公司持續穩健發展的核心支撐。董事長羅旭峰先生擁有30餘年期貨從業經驗，對行業發展趨勢、市場運行規律與客戶核心需求有着深刻的洞察與把握。公司持續構建年輕化、專業化的管理層梯隊，管理團隊具備高效的學習能力與市場應變能力，能夠快速適應行業環境變化，精準把握戰略機遇調整業務佈局，為企業發展持續注入活力。

2026年是公司A+H兩地上市開局之年，管理團隊緊扣行業嚴監管與高質量發展主線，統籌推進業務轉型升級、全球化佈局、數字化建設等重點工作，帶領公司在複雜市場環境下實現經營質效穩步提升。公司管理團隊曾連續多年獲評「中國期貨公司金牌管理團隊」，董事長羅旭峰先生連續多年獲評「中國期貨公司最佳掌舵人」，行業認可度持續提升。

（四）金融科技深度賦能，驅動業務高效創新發展

公司持續深化科技與業務的深度融合，依托十餘年技術沉澱構建起行業領先的金融科技體系，成為支撐公司多元業務協同發展、提升核心競爭力的重要引擎。自2011年成立軟件部以來，經過多年的培育與發展，公司已打造一支技術領先、經驗豐富、隊伍穩定的專業化科技團隊，形成完善的研發、運維與創新體系。根據期貨行業數字化轉型趨勢，公司貫徹金融科技發展戰略，堅守「以數據治理為抓手、以自研創新為主要手段、以智能化為目標」的核心導向，持續推進業務創新與技術創新雙輪驅動，將科技賦能貫穿各業務全流程，助力提升服務效率與產品競爭力，更好滿足境內外多元客戶的差異化需求。

公司自主研發的期現交易風險管理系統、盛華金融衍生品系統、投研產服一體化平台、基於CAP的業務中台項目分別連續多年榮獲金融科技發展獎；基於大語言模型的期貨智能研報寫作系統曾入圍上海金融科技產業聯盟人工智能大模型金融領域示範場景及創新案例。

公司持續夯實智能化數據底座建設，強化數據治理能力，為全公司數智化升級提供高質量數據支撐。在智能化業務賦能方面，公司深化AI大模型多場景落地，陸續完成AI研究助理、智能審核管理平台、開戶智能審核、AI客服等功能開發與應用；同步部署統一大模型接入網關，推進企業知識中台建設，賦能各業務條線提質增效。

在系統建設方面，公司自主研發的盛華衍生品系統不斷優化創新業務結構支持能力，期現業務風險管理系統實現物流、資金、交易全流程閉環；南華極速交易系統NHTD持續迭代，緊扣客戶需求持續提升客戶服務黏性；數據聯通平台、南華通APP、橫華國際業務一體化智控平台等系統迭代升級，覆蓋風控運營服務等全場景。同時，公司穩步推進信創改造落地，核心交易系統、辦公系統國產化替代有序推進，夯實技術自主可控能力。

四. 財務報表分析

(一) 盈利能力情況分析

報告期內，面對複雜嚴峻的國際環境與宏觀經濟情勢，以及期貨行業日益激烈的市場競爭，公司持續聚焦主營業務，強化風險管控，確保公司穩健經營，整體經營業績持續增長。2026年1-6月，本集團實現營業總收入總計人民幣879,238千元，同比增長48.24%；實現歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣388,309千元，同比增長67.91%；實現基本每股收益人民幣0.55元；加權平均淨資產收益率6.76%。

(二) 資產結構和資產質量

報告期內，隨着客戶權益的不斷增長，本集團資產總額及負債總額均實現增長。截至報告期末，集團資產總額人民幣76,467百萬元，較2025年末增長16.79%；負債總額人民幣70,618百萬元，較2025年末增長17.96%；淨資產人民幣5,848百萬元，較2025年末增長4.32%。資產結構保持穩定，資產質量和流動性保持良好。

截至報告期末，本集團資產總額中流動資產人民幣75,952百萬元，佔比99.33%；非流動資產人民幣515百萬元，佔比0.67%。資產總額主要包括現金類資產人民幣69,906百萬元，佔比91.42%；金融投資類資產人民幣5,633百萬元，佔比7.37%；其他資產人民幣928百萬元，佔比1.21%。報告期末，扣除應付客戶權益的負債為人民幣3,621百萬元，較2025年末增長35.32%，主要是由於風險管理業務預收及應付客戶款項的增長。報告期末，本集團資產負債率為38.24%，較2025年末的32.31%增加5.93個百分點（註：資產負債率=（負債總額－應付客戶權益）／（資產總額－應付客戶權益））。

(三) 流動性水平管理情況

針對流動性風險，公司建立健全以淨資本為核心的流動性風險控制指標預警機制，並通過壓力測試，測試公司在極端情況下的流動性風險狀況。公司嚴格執行客戶保證金和公司自有資金嚴格分離的「兩金」管理制度。2026年上半年公司每月流動性監管指標均達到中國證監會監管要求。中國香港、新加坡、英國、美國等境外各持牌主體全部滿足屬地監管淨資本、流動性硬性指標要求。

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

報告期末，本集團的次級債規模為人民幣5億元，與2025年末規模保持一致。借款總額為人民幣8.37億元（2025年末：人民幣6.26億元），均為一年內須予償還的借款。本集團借款的詳情列載於本中期報告財務報表附註(39)。

(四) 現金流轉情況

2026年上半年公司現金及現金等價物淨增加額為人民幣1,111,278千元，同比2025年同期增加人民幣911,998千元。2026上半年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣1,640,054千元，較2025年同期增加人民幣2,082,090千元，主要原因為今年客戶權益增加導致期貨經紀業務客戶相關的現金淨流入增加；2026年上半年投資活動產生現金流量淨額為人民幣-648,540千元，較2025年同期減少人民幣1,180,395千元，主要因為本年公司存入定期和購買金融產品規模增加；2026上半年籌資活動產生現金流量淨額為人民幣175,980千元，同比2025年同期增加人民幣65,908千元，主要因為截至報告期末公司2025年度分紅款尚未支付。

(五) 外匯風險

外匯風險乃指金融工具的公允價值或未來現金流量因匯率變動而波動的風險。公司境外業務雖面臨匯率波動，但風險整體可控。公司大部分業務交易以本地區記賬本位幣交易，風險敞口較小。壓力測試表明，即便匯率出現極端波動，對淨利潤的影響仍在可承受範圍內，且公司已通過金融工具將部分風險合理傳導。

(六) 或然負債情況

截至報告期末，本集團並沒有任何重大或然負債。

(七) 資產抵押情況

截至報告期末，本集團資產的押記和其他使用受限的情況列載於本中期報告財務報表附註(39)。

五. 可能面對的風險

本公司經營中面臨的風險主要有：市場風險、信用風險、操作風險、合規風險、信息系統風險等。2026年上半年公司採取有效措施，積極主動應對風險，保障了經營活動的安全高效。

(1) 市場風險

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

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

在風險管理業務中，市場風險主要表現為當本公司持有的證券、期貨、期權、現貨等組合持倉頭寸存在風險敞口，面臨市場行情變化而產生的風險，可能對本公司經營業績和財務狀況造成不利影響。

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

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

(2) 信用風險

信用風險一般是指因交易對手方未履行約定契約中的義務而造成經濟損失的風險。

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

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

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

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

(3) 操作風險

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

風險管理業務中，操作風險主要表現為做市業務部門因模型使用有誤、交易參數設置錯誤、交易系統故障等導致交易錯誤或監管違規而產生的風險，場外衍生品業務部門員工在對沖交易等環節中由於操作失誤或不當而產生的風險，以及基差貿易部門在採購、銷售現貨以及期現交易的過程中，員工存在操作不當或者失誤的風險。

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

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

(4) 合規風險

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

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

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

(5) 信息系統風險

信息系統風險是指由於系統的不完備或者失效導致直接或間接損失的風險。

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

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

六. 主要風險的防範對策和措施

(1) 市場風險

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

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

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

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

(2) 信用風險

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

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

針對財富管理業務，本公司建立了完善的公司治理結構和內部控制體系，以全面有效地進行風險控制。對公司合規管理制度、風險控制制度的執行情況以及內部審計制度的實施進行監督，實施准入管理和交易額度管理。

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

(3) 操作風險

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

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

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

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

(4) 合規風險

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

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

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

(5) 信息系統風險

針對信息系統風險，本公司IT系統建設參考行業規範標準。在機房建設方面，擁有上海、杭州兩地多個中心機房，並在上期所、中金所、鄭商所、大商所、廣期所、上交所、深交所等多家交易所擁有託管機房。在交易系統方面，本公司採用上期技術綜合交易平台作為主交易系統，同時配備有多個軟件商的交易系統，為客戶提供個性化的服務。在災備方面，杭州濱江機房建立起完整的交易生產備份，數據實時同步，同時建設有全客戶量的異構交易系統，能夠防範單一軟件商出現的風險。

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

七. 重大投融資情況

(一) 股權融資

報告期內，本公司未進行股權融資。

(二) 募集資金使用情況

經中國證監會批准，公司於2025年12月22日於聯交所主板上市，共向全球發行107,659,000股H股，香港公開發售的股份數目為16,148,500股H股，相當於全球發售的發售股份總數的15%，而國際配售的股份數目為91,510,500股H股，相當於全球發售的發售股份總數的85%，發行價格為12.00港元／H股，募集資金總計約1,291.91百萬港元，本公司所得款項淨額約為1,202.95百萬港元（經扣除本集團包銷費用及所有相關開支）。根據招股章程中對H股發行資金的用途說明，公司募集資金計劃全部撥歸橫華國際，計劃加強我們於中國香港、英國、美國及新加坡的境外附屬公司的資本基礎。此舉旨在擴展我們的境外業務、優化我們的境外業務架構，以及提升我們於全球市場的競爭力及風險應對能力。

截至報告期末，上述全球發售所得募集資金情況如下：

	估所得款項淨額 的概約百分比	全球發售 所得款項淨額 (百萬港元)	募集資金 累計已使用金額 (百萬港元)	截至報告期末 可使用金額 (百萬港元)	悉數動用餘下 所得款項淨額 的預期時間
(1) 增加香港經營業務的資本 基礎，以及於馬來西亞成 立一間附屬公司	30%	360.89	250.00	110.89	截至2029年底
(2) 增加於英國經營業務的資 本基礎	30%	360.89	164.30	196.59	截至2026年底
(3) 增加於美國經營業務的資 本基礎	20%	240.59	156.12	84.47	截至2026年底
(4) 增加於新加坡經營業務的 資本基礎	10%	120.29	120.29	0	
(5) 一般企業用途及補充境外 經營業務的營運資金	10%	120.29	89.29	31.00	截至2029年底
總計	100%	1,202.95	780.00	422.95	

(三) 債券融資

報告期內債務融資的情況，請參見本中期報告「債券相關情況」一節。

(四) 重大投資

截至報告期末，本集團未有根據上市規則附錄D2第32(4)段及第32(4A)段須披露的重大投資。

(五) 未來作重大投資或購入資本資產的計劃

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

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

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

九. 員工、薪酬政策及培訓情況

截至報告期末，本集團共有員工1,062人。報告期內，公司秉持人才優先的發展理念，按照年度培訓整體規劃，圍繞戰略發展方向持續打磨人才培養體系，針對不同崗位員工的成長需求提供高質量的學習發展資源。公司不斷充實在崗培訓的內容矩陣，打通技能提升、職業發展與管理晉升的培養路徑，全方位提升員工綜合素質，持續構建員工與企業共成長、共發展的良性人才生態。

2026年3月27日，公司披露《董事、高級管理人員薪酬管理辦法》，進一步完善公司考核與薪酬管理體系。報告期內，本公司的薪酬政策、培訓計劃未有重大變化，相關詳情參見本公司2025年度報告「董事、高級管理人員和員工情況」。

一. 公司治理相關情況說明

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

二. 董事及有關僱員的證券交易

公司已就董事及擁有本集團或本公司證券內幕消息的僱員進行證券交易採納上市規則附錄C3所載的標準守則。經向所有董事作出特定查詢後，公司所有董事皆確認報告期內完全遵守標準守則所載的標準。

三. 利潤分配或資本公積金轉增方案

本公司2026年上半年度無利潤分配預案或公積金轉增股本預案。董事會認為保留盈利以支持公司的業務增長和海外擴張是適當的。

四. 鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興等工作具體情況

1、 鄉村振興規劃

在國家全面部署實施鄉村振興戰略，錨定農業農村現代化建設目標的背景下，公司積極響應、深入落實習近平總書記關於「三農」工作的重要指示精神以及黨中央、國務院相關決策部署，專門組建由董事長羅旭峰擔任組長的鄉村振興工作領導小組。公司立足期貨行業屬性與自身資源優勢，將鄉村振興視作重要政治任務與社會責任，逐項落地各項幫扶工作。企業恪守「仁商善行」的價值理念，多維助力鄉村振興產業提質升級；深耕「保險+期貨」特色金融服務，依托產業幫扶、教育幫扶、消費幫扶等多元舉措深度投身鄉村振興事業，依托專業化金融力量護航涉農產業平穩健康發展。

總體目標：

結合公司實際情況，合理配置資源，集中力量，在欠發達地區挖掘或服務適合當地的產業項目，確保重點項目發揮作用，切實助力欠發達地區的經濟發展、民生改善。

主要任務：

- (1) 充分發揮金融專業能力和優勢，提供全方位的綜合金融服務。
- (2) 深入瞭解和掌握欠發達地區企業的實際情況，因地制宜地完善企業發展規劃，發揮專業優勢，通過資本市場服務實體經濟。
- (3) 立足結對鄉縣的資源和產業基礎，深化雙方協作，助力其發展特色產業，通過產業帶動工作取得成效。
- (4) 繼續在欠發達地區加大教育支持和投入。
- (5) 根據公司實際情況，探索新的鄉村振興項目。

2、鄉村振興工作概要

(1) 產業幫扶

2026年以來，公司繼續發揮金融機構專業優勢，聯合多方力量，積極開展「保險+期貨」等方式的產業幫扶工作，把握當地實際需求，創新解決方案，更好地發揮期貨市場在服務產業發展中的作用。公司持續拓展「保險+期貨」服務的廣度和深度，2026年上半年，公司共完成「保險+期貨」項目36個，承保貨值（名義本金）人民幣近2.45億元。

(2) 教育幫扶

振興鄉村教育，助力鄉村振興。為使我國少數民族地區和貧困山區的特優特困學生能夠受到更好的教育機會，公司牽頭發起設立了杭州甘霖助學基金會。2017年以來，甘霖助學的腳步遍佈福建寧德、河南三門峽駐馬店、貴州台江興仁、雲南大理怒江、陝西榆林、湖北恩施、甘肅隴南及青海西寧，幫助千餘名貧困學子順利完成學業，開啟新的人生征程。

「甘霖班」是南華期貨開展教育幫扶的核心載體，是南華期貨「仁商善行」理念的生動縮影。2026年4月，我司對新疆「南華甘霖班」進行春季回訪，進一步鞏固了公益愛心橋樑，讓每一份帶着溫度的愛陪伴甘霖生走出大山、成就夢想。

(3) 消費幫扶

消費幫扶是鞏固脫貧攻堅成果，助力鄉村振興的重要抓手。為貫徹黨和國家關於鄉村振興戰略部署，推動和鞏固拓展脫貧攻堅成果與鄉村振興有效銜接，助力全面推進鄉村振興，我司在雲南省臨滄市雙江拉祜族佤族布朗族傣族自治州採購當地端午禮盒，合計人民幣15.41萬元，有力支持了本地特色產業發展。

(4) 其他

2026年上半年，公司投入其他幫扶項目金額人民幣2.5萬元，積極推動「吉林安圖縣生態振興助力文旅文創合作」，為深化杭州與長白山兩地對口合作，助力長白山文旅產業提質升級和兩地協同發展。

3、鄉村振興後續工作計劃

2026年下半年，公司將繼續強化黨建引領，推進鄉村全面振興，引導和統籌公司對欠發達地區產業、教育、消費、文化及基礎設施建設幫扶。公司將持續以鞏固脫貧攻堅成果、助力鄉村振興為導向，紮實推進鄉村振興工作，既嚴防已脫貧地區返貧，又為鄉村振興戰略落地提供切實支撐。具體從四方面展開：

產業幫扶方面，公司將深化「保險+期貨」模式應用，聚焦「三農」服務，發揮專業優勢強化農村金融服務，助力農村企業開展風險管理，降低生產經營風險，讓服務「三農」的舉措落到實處。教育幫扶方面，公司將繼續以提供教育資金，通過設立獎學金等多種方式支持教育行業發展。消費幫扶方面，公司將繼續根據實際情況開展消費幫扶項目，通過採購的方式幫助部分地區實現增收。知識幫扶方面，公司將繼續開展多種形式的知識幫扶活動，積極組織專業人員為相關地區開展期貨及衍生品知識的培訓與指導，協助涉農相關企業做好農業風險管理工作。

一、承諾事項履行情況

公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行		是否及時嚴格履行	如未能及時	如未能及時
					期限	承諾期限		履行應說明	履行應說明
								未完成履行	下一步計劃
								的具體原因	
與A股首次公開發行相關的承諾	解決同業競爭	橫店控股	(1) 橫店控股嚴格依照期貨公司及上市公司關聯方信息披露之要求，披露橫店控股及橫店控股其他直接或間接控制的企業之信息。(2)橫店控股及橫店控股所控制的其他企業目前不存在自營、與他人共同經營或為他人經營與南華期貨相同、相似業務的情形，與南華期貨之間不存在同業競爭。(3)在橫店控股直接或間接持有南華期貨股份期間，橫店控股及橫店控股所控制的其他企業將不採取參股、控股、聯營、合營、合作或者其他任何方式直接或間接從事與南華期貨業務範圍相同、相似或構成實質競爭的業務，如橫店控股或橫店控股所控制的其他企業獲得的商業機會與南華期貨主營業務發生同業競爭或可能發生同業競爭的，橫店控股將立即通知南華期貨，盡力將該商業機會給予南華期貨，以確保南華期貨及其全體股東利益不受損害。(4)如橫店控股違反上述承諾，則因此而取得的相關收益將全部歸南華期貨所有；如因此給南華期貨及其他股東造成損失的，橫店控股將及時、足額賠償南華期貨及其他股東因此遭受的全部損失。如橫店控股未履行前述承諾，則南華期貨有權扣留應付橫店控股的現金分紅，直至橫店控股履行上述承諾。	直接或間接持有南華期貨股份期間	是	直接或間接持有南華期貨股份期間	是	不適用	不適用

重要事項

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

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

重要事項

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

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

重要事項

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

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

重要事項

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

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

二. 控股股東及其他關聯方非經營性資金佔用情況

報告期內，公司不存在被控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金的情況。

三. 違規擔保情況

報告期內，公司不存在違規擔保情況。

四. 2026年中期報告審計或審閱情況

公司2026年中期報告所載的財務資料未經審計。本公司董事會審計委員會已審閱本公司自2026年1月1日至2026年6月30日止六個月期間的未經審計的中期業績及2026年中期報告，未對本公司所採用的會計政策及會計實務提出異議。

五. 破產重整相關事項

報告期內，公司不存在破產重整相關事項。

六. 重大訴訟、仲裁事項

報告期內，公司不存在重大訴訟、仲裁事項。

七. 上市公司及其董事、高級管理人員、第一大股東處罰及整改情況

2026年4月1日，中國證券監督管理委員會浙江監管局對公司及公司總經理分別出具《關於對南華期貨採取出具警示函措施的決定》《關於對賈曉龍採取出具警示函措施的決定》。上述決定認為公司存在採購等相關內控制度未得到有效執行並造成損失、對個別員工從業行為管理不到位等問題，違反了《期貨公司監督管理辦法》（證監會令第155號）第五十六條的規定。公司及分公司立即進行了自查並採取措施，從完善制度、規範流程、加強員工管理、強化合規檢查與問責等多方面進行了整改，並已向中國證監會浙江證監局提交整改報告。中國證監會浙江監管局未就此事提出進一步問題或採取任何額外措施。上述事項對本集團於報告期內的財務狀況及經營業績不構成重大不利影響。

八. 報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

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

九. 重大關聯／連交易

公司嚴格按照相關要求開展關聯／連交易，關聯／連交易遵循公平、公開、公允的原則。

報告期內，公司日常關聯交易按照公司2025年度股東會審議通過的《關於預計2026年度日常關聯交易》執行，具體情況詳見本中期報告財務報表附註(45)。

於2026年3月27日，考慮到本集團業務擴張導致對向橫店控股集團採購的商品及服務需求有所增加，預計日期為二零二五年十二月十日的採購框架協議（「採購框架協議」）項下之現有年度上限將不足以滿足本集團的業務需要。因此，本公司與橫店控股於2026年3月27日訂立補充協議，以修訂採購框架協議項下之持續關連交易截至二零二七年十二月三十一日止兩個年度的年度上限。有關詳情請參閱公司日期為2026年3月27日的公告。

除上述披露以外，報告期內，本集團並無開展非獲豁免關連交易或持續關連交易。公司關連交易和持續性關連交易已符合上市規則第十四A章的披露規定。

十. 重大合同及其履行情況

報告期內，本公司未簽署其他重大合同。

十一. 公司章程之修訂

於2026年3月27日，為反映公司註冊資本及股本變動，進一步符合《公司法》《證券法》《上市公司章程指引》以及上市規則及其他相關法律法規的最新規定，並結合公司實際情況，董事會建議對公司章程進行修訂。公司章程的修訂已於2026年6月15日舉行的2025年度股東會以特別決議案方式獲股東通過。詳情請參閱公司日期為2026年3月27日的公告、日期為2026年5月22日的通函及日期為2026年6月15日的章程。

十二. 會計估計變更

為進一步完善公司應收賬款風險管理體系，更加客觀、公允地反映公司財務狀況及經營成果，根據《企業會計準則第28號——會計政策、會計估計變更和差錯更正》的相關規定，公司對應收貨幣保證金和結算備付金的信用風險組合類別進行適當調整。會計估計變更自2026年1月1日起執行。有關會計估計變更的詳情請參閱公司日期為2026年3月27日的公告。

十三. 變更會計師事務所

根據《公司法》《證券法》《上海證券交易所上市公司自律監管指引第1號——規範運作》及公司章程等相關法律法規、規範性文件的規定，為進一步滿足公司國際化發展的需要，更好地兼顧境內外投資者需求，董事會及審計委員會於2026年3月27日審議通過建議聘請安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）及安永會計師事務所為公司2026年境內及境外審計機構。會計師事務所的變更已於2026年6月15日舉行的2025年度股東會以普通決議案方式獲股東通過。詳情請參閱公司日期為2026年3月27日的公告及日期為2026年5月22日的通函。

十四. 中期業績

本集團截至2026年6月30日止六個月之中期業績已於2026年8月17日刊載於披露易網站(www.hkexnews.hk)及公司網站(www.nanhua.net)。

十五. 購買、出售或贖回上市證券

公司或其任何附屬公司在報告期內概無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份）。

截至報告期末，公司持有A股庫存股份5,681,234股，擬用於後續實施員工持股計劃。

十六. 董事及最高行政人員資料變更情況

2026年1月30日，公司董事徐文財、厲寶平已辭任子公司南華資本董事職務。

於本公司2025年度報告日期後直至本報告期止，除上述披露內容外，公司概無董事及最高行政人員的資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

十七. 披露其他資料

除了本中期報告披露以外，上市規則附錄D2第32段規定論述之其他事項，與2025年度報告所披露之資料無重大變化。

十八. 報告期後事項

公司於2026年7月16日召開2026年第一次臨時股東會，《審議並批准建議授予本公司董事會一般授權以購回本公司H股股份》獲正式通過為特別決議案。

於2026年8月10日，公司實施資本化發行及派發2025年度現金股息，按每持有10股現有股份轉增4.50股的基準向股東進行資本化發行，合計轉增48,446,550股H股及271,973,097股A股，轉增後本公司已發行股份總數由717,724,893股增加至1,038,144,540股；並完成派發2025年度現金股息，向全體股東每10股派發現金股息人民幣0.69元，合共人民幣49.13百萬元。

除上述披露外，報告期末至本報告披露日，概無發生影響本集團的重大事項。

股份變動及股東情況

一、股份變動

經本公司於2026年6月15日舉行的2025年度股東會以特別決議案通過的2025年度利潤分配方案及資本公積金轉增股本方案，本公司於2026年8月10日實施資本化發行，按每持有10股現有股份轉增4.50股的基準向股東進行資本化發行，合計轉增48,446,550股H股及271,973,097股A股，轉增後本公司已發行股份總數由717,724,893股增加至1,038,144,540股。

二、股東總數

截至報告期末，公司共有股東28,091名，其中A股股東28,081名，H股登記股東10名。

三、前十名股東持股情況

截至報告期末，公司前十名股東持股情況：

單位：股

股東名稱(全稱)	前十名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)						
	報告期內 增減	期末持股 數量	比例(%)	持有有限售 條件股份數量	質押、標記或凍結情況		股東性質
					股份狀態	數量	
橫店集團控股有限公司	-	425,120,900	59.23%	-	無	-	境內非國有法人
香港中央結算(代理人)有限公司	-161	107,656,339	15.00%	-	未知	-	境外法人
東陽市橫華投資合夥企業(有限合夥)	-	24,480,000	3.41%	-	無	-	境內非國有法人
浙江橫店進出口有限公司	-	10,000,000	1.39%	-	無	-	境內非國有法人
橫店集團東磁股份有限公司	-	10,000,000	1.39%	-	無	-	境內非國有法人
楊熱烈	169,375	5,949,200	0.83%	-	無	-	境內自然人
香港中央結算有限公司	-435,841	3,633,430	0.51%	-	無	-	其他
全國社保基金四一三組合	30,000	2,910,000	0.41%	-	無	-	未知
中國人壽保險股份有限公司－傳統－普通保險產品－ 005L-CT001滬	226,500	1,312,200	0.18%	-	無	-	未知
中國農業銀行股份有限公司－中郵睿信增強債券型證券 投資基金	1,200,000	1,200,000	0.17%	-	無	-	未知

單位：股

前十名無限售條件股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）

股東名稱	持有無限售條件		股份種類及數量	
	流通股的數量	種類	數量	
橫店集團控股有限公司	425,120,900	人民幣普通股	425,120,900	
香港中央結算（代理人）有限公司	107,656,339	境外上市外資股	107,656,339	
東陽市橫華投資合夥企業（有限合夥）	24,480,000	人民幣普通股	24,480,000	
浙江橫店進出口有限公司	10,000,000	人民幣普通股	10,000,000	
橫店集團東磁股份有限公司	10,000,000	人民幣普通股	10,000,000	
楊熱烈	5,949,200	人民幣普通股	5,949,200	
香港中央結算有限公司	3,633,430	人民幣普通股	3,633,430	
全國社保基金四一三組合	2,910,000	人民幣普通股	2,910,000	
中國人壽保險股份有限公司－傳統－普通保險產品－005L-CT001滬	1,312,200	人民幣普通股	1,312,200	
中國農業銀行股份有限公司－中郵睿信增強債券型證券投資基金	1,200,000	人民幣普通股	1,200,000	

前十名股東中回購專戶情況說明

截至報告期末，南華期貨股份有限公司回購專戶持有公司股份5,681,234股，佔公司總股本的0.79%。該部分股份不享有股東會表決權、利潤分配、質押等權利。

上述股東委託表決權、受託表決權、
放棄表決權的說明

—

上述股東關聯關係或一致行動的說明

橫店控股是公司的控股股東；東陽市橫華是公司管理層的持股平台，橫店控股為普通合夥人，並為東陽市橫華的執行事務合夥人；橫店控股直接持有橫店東磁49.999998%股權；橫店控股直接間接持有橫店進出口75.00%股權。除上述關係外，未知前十名其他股東之間是否存在關聯關係或屬於一致行動人。

表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明

—

註：

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

四. 權益披露

(一) 董事和最高行政人員於公司及相關法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

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

於本公司相聯法團的權益

姓名	相聯法團名稱	權益性質	於相聯法團的	於相聯法團持有
			認繳出資額 (人民幣百萬元)	份額百分比(附註1)
羅旭峰	東陽市橫華	實益擁有人	15.9	21.65%
賈曉龍	東陽市橫華	實益擁有人	0.9	1.23%

附註1： 該比例以東陽市橫華截至報告期末的總認繳出資額（即人民幣73.44百萬元）為基礎計算。

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

(二) 主要股東持有本公司股份及相關股份之權益及淡倉

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

股東名稱	身份	股份類別	持有數量(股)/ 所持股份性質	佔2026年	佔2026年
				6月30日 公司A股/ H股已發行 股數的比例	6月30日 公司已發行 股份總數的比例
橫店控股 ⁽¹⁾	實益擁有人	A股	425,120,900/好倉	69.68%	59.23%
	受控法團權益	A股	44,480,000/好倉	7.29%	6.20%
東陽市橫店聯合會 ⁽²⁾	受控法團權益	A股	469,600,900/好倉	76.98%	65.43%
杭州熱聯集團股份有限公司	受控法團權益	H股	32,427,500/好倉	30.12%	4.52%
Hangzhou CIEC Group Co., Ltd.					
杭州熱聯(香港)有限公司	實益擁有人	H股	32,427,500/好倉	30.12%	4.52%
Hangzhou Cogeneration (Hong Kong) Co., Limited					
杭州市實業投資集團有限公司	受控法團權益	H股	32,427,500/好倉	30.12%	4.52%
Hangzhou Industrial Investment Group Co., Ltd.					
景寧聯尚貿易有限公司	受控法團權益	H股	32,427,500/好倉	30.12%	4.52%
Jingning Lianshang Trading Co., Ltd.					
呂永洪	受控法團權益	H股	32,427,500/好倉	30.12%	4.52%
Lyu Yonghong					
浙江聯煜貿易有限公司	受控法團權益	H股	32,427,500/好倉	30.12%	4.52%
Zhejiang Lianyu Trading Co., Ltd.					
CITIC Securities International Company Limited	受控法團權益	H股	17,962,500/好倉	16.68%	2.50%
			1,749,500/淡倉	1.63%	0.24%
CLSA B.V	受控法團權益	H股	16,213,000/好倉	15.06%	2.26%
CLSA Capital Limited	實益擁有人	H股	16,213,000/好倉	15.06%	2.26%
仁橋(北京)資產管理有限公司 ⁽³⁾	投資經理	H股	9,510,250/好倉	6.09%	0.92%
南方基金管理股份有限公司	投資經理	H股	6,349,500/好倉	5.90%	0.88%
China Southern Asset Management Co., Ltd.					

股份變動及股東情況

附註：

- (1) 橫店控股直接持有本公司425,120,900股A股，透過附屬公司橫店東磁間接持有10,000,000股A股，透過附屬公司橫店進出口間接持有10,000,000股A股。由於橫店控股為東陽市橫華之一般合夥人，而就證券及期貨條例而言，橫店控股被視為於東陽市橫華持有之24,480,000股A股中擁有權益。
- (2) 橫店控股由東陽市橫店聯合會及東陽市衡創分別直接持有51%及19%的股份。東陽市衡創由東陽市橫店聯合會分別作為普通合夥人及有限合夥人持有0.01%及99.98%。因此，就證券及期貨條例而言，東陽市橫店聯合會被視為於橫店控股持有的所有股份中擁有權益。
- (3) 我們理解，基於香港交易所披露易網站披露的最近一次權益信息，仁橋（北京）資產管理有限公司所持有的股份數額佔H股已發行股數的比例及佔公司總股數的比例已預先考慮本公司2025年度資本公積轉增股本方案下的資本化發行，佔2026年6月30日公司H股已發行股數的比例按照H股總數156,105,550進行計算，佔2026年6月30日公司已發行股份總數的比例按照發行總股數1,038,144,540進行計算（實際資本化發行於2026年8月10日完成）。

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

一、公司債券基本情況

債券名稱	簡稱	代碼	發行日	起息日	最後還本付息日	2026年6月31日	還本付息方式	交易所	主承銷商	受托管理人	增信措施(如有)	交易機制	是否在此上 市交易或還
南華制藥股份有限公司 2025年面向專業投資者 非公開發行次級債券	25南華C1	258901.SH	2025年6月11日 --2025年6月13日	2025年6月13日	不適用	2026年6月13日；如公司在債券 第5年末行使贖回選擇權，則 贖回部分債券的到期日為 2027年6月13日；如公司在債 券第4年末行使贖回選擇權， 則贖回部分債券的到期日為 2028年6月13日；如公司在債 券第5年末行使贖回選擇權， 則贖回部分債券的到期日為 2030年6月13日。	3.28 按單利按年計息，不計複利。 利息每年支付一次，到期利息 隨本金一起支付。若公司行使 贖回選擇權，則贖回部分本金 自贖回之日起不另計利息。年 度付息款項自付息日起不另計 利息，本金自兑付日起不另計 利息。	上海證券交易所	中信建投證券 股份有限公司	中信建投證券 股份有限公司	符合《上海證券交易所 債券市場投資者 適當性管理辦法》 要求的合格投資者	點對成交、詢價成交、 競價成交、協商 成交	否

公司或投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發和執行情況

「25南華C1」公司具有贖回選擇權，有權於債券第2個、第4個和第5個計息年度付息日前的第30個交易日，在主管機關規定的信息披露場所發佈關於是否就債券行使贖回選擇權的公告。

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

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

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

目前，上述條款尚未觸發和執行。

二、公司債券募集資金情況

(1) 基本情況

單位：億元 幣種：人民幣

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

(2) 實際使用情況

單位：億元 幣種：人民幣

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

中期簡明合併損益表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (經審計) 人民幣千元
佣金及手續費淨收入	5	391,366	234,539
淨利息收入	6	415,953	253,289
包括：利息收入		434,838	273,198
利息費用		(18,885)	(19,909)
淨投資收益	7	64,174	80,047
其他經營收入	8	7,745	25,256
經營收入		879,238	593,131
員工成本	9	(261,111)	(194,249)
折舊及攤銷	10	(30,191)	(26,022)
信用減值轉回	11	3,550	3,682
其他資產減值虧損	11	(51)	–
其他經營開支	12	(147,702)	(117,979)
經營開支		(435,505)	(334,568)
經營利潤		443,733	258,563
分佔聯營企業(虧損)/利潤		(96)	175
其他收益/(虧損)淨額	13	4,882	(1,289)
除所得稅前利潤		448,519	257,449
所得稅開支	14	(59,852)	(26,122)
期內利潤		388,667	231,327
以下各方應佔：			
本公司股東		388,309	231,254
非控股權益		358	73
		388,667	231,327
母公司普通股股東應佔每股盈利(以每股人民幣元列示)			
－ 基本	16	0.55	0.38
－ 攤薄	16	0.55	0.38

隨附附註構成本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併綜合收益表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (經審計) 人民幣千元
期內利潤	<u>388,667</u>	<u>231,327</u>
其他綜合虧損：		
於隨後期間將不會重新分類至損益的其他綜合(虧損)/收益：		
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	(1,130)	5,375
於隨後期間可能重新分類至損益的其他綜合虧損：		
換算境外業務的匯兌差額	(96,179)	(23,783)
期內本公司股東應佔其他綜合虧損(扣除稅項)	(97,309)	(18,408)
期內非控股權益應佔其他綜合收益(扣除稅項)	<u>33</u>	<u>31</u>
期內其他綜合虧損總額	(97,276)	(18,377)
期內綜合收益總額	<u>291,391</u>	<u>212,950</u>
以下各方應佔：		
本公司股東	291,000	212,846
非控股權益	<u>391</u>	<u>104</u>
	<u>291,391</u>	<u>212,950</u>

隨附附註構成本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併財務狀況表

2026年6月30日

	附註	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	226,472	222,805
投資物業		-	-
使用權資產	18	183,328	190,000
無形資產	19	11,527	9,842
聯營企業及合營企業投資	20	1,676	1,772
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	21	41,387	-
遞延所得稅資產	22	14,005	3
其他非流動資產	23	36,650	37,197
非流動資產總額		515,045	461,619
流動資產			
存放於交易所結算機構的保證金	24	25,026,864	19,949,688
其他流動資產	25	385,291	269,223
預付款項及貿易應收款項	26	49,842	18,732
應收佣金	27	20,540	36,749
買入返售金融資產	28	12,975	50,685
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	29	4,457,363	3,462,807
衍生金融資產	30	1,119,619	838,978
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	21	-	43,819
代客戶持有的銀行結餘		41,101,049	37,102,562
現金及銀行結餘	31	3,777,977	3,237,780
流動資產總額		75,951,520	65,011,023
資產總額		76,466,565	65,472,642

隨附附註構成本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併財務狀況表（續）

2026年6月30日

	附註	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
權益及負債			
權益			
股本	33	717,725	717,725
資本儲備	34	2,133,164	2,133,164
其他儲備	34	278,177	372,562
存留收益		<u>2,708,656</u>	<u>2,372,402</u>
本公司股東應佔權益		5,837,722	5,595,853
非控股權益		<u>10,367</u>	<u>9,976</u>
權益總額		<u>5,848,089</u>	<u>5,605,829</u>
負債			
非流動負債			
已發行債務工具	35	499,723	507,782
租賃負債	36	22,903	26,213
遞延所得稅負債	22	2,115	1,015
應計員工成本	37	<u>1,905</u>	<u>1,843</u>
非流動負債總額		<u>526,646</u>	<u>536,853</u>

隨附附註構成本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併財務狀況表（續）

2026年6月30日

	附註	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項及其他應付款項	38	1,695,633	967,250
租賃負債	36	17,741	18,289
當期稅項負債		30,464	11,466
借款	39	836,610	626,031
按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	40	32,706	46,757
衍生金融負債	30	105,628	49,494
應計員工成本	37	109,424	140,459
應付經紀客戶款項	41	66,997,672	57,191,041
應付佣金		14,780	38,799
期貨投資者保障基金應付款項	42	785	1,153
期貨風險儲備	43	250,387	239,221
流動負債總額		70,091,830	59,329,960
負債總額		70,618,476	59,866,813
權益及負債總額		76,466,565	65,472,642

財務報表於2026年8月17日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

董事
羅旭峰

董事
徐文財

隨附附註構成本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

附註	本公司股東應佔					非控股權益	權益總額
	股本	資本儲備*	其他儲備	存留收益	小計		
	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註34)	人民幣千元 (附註34)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年1月1日	<u>717,725</u>	<u>2,133,164</u>	<u>372,562</u>	<u>2,372,402</u>	<u>5,595,853</u>	<u>9,976</u>	<u>5,605,829</u>
期內利潤	-	-	-	388,309	388,309	358	388,667
其他綜合收益	-	-	(97,309)	-	(97,309)	33	(97,276)
期內綜合收益總額	-	-	(97,309)	388,309	291,000	391	291,391
股息	15	-	-	(49,131)	(49,131)	-	(49,131)
提取一般儲備	-	-	2,924	(2,924)	-	-	-
於2026年6月30日(未經審計)	<u>717,725</u>	<u>2,133,164</u>	<u>278,177</u>	<u>2,708,656</u>	<u>5,837,722</u>	<u>10,367</u>	<u>5,848,089</u>
附註	本公司股東應佔					非控股權益	權益總額
	股本	資本儲備*	其他儲備	存留收益	小計		
	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註34)	人民幣千元 (附註34)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	610,066	1,140,629	417,705	1,946,854	4,115,254	9,586	4,124,840
期內利潤	-	-	-	231,254	231,254	73	231,327
其他綜合收益	-	-	(18,408)	-	(18,408)	31	(18,377)
期內綜合收益總額	-	-	(18,408)	231,254	212,846	104	212,950
股息	15	-	-	(45,933)	(45,933)	-	(45,933)
提取一般儲備	-	-	2,437	(2,437)	-	-	-
於2025年6月30日(經審計)	<u>610,066</u>	<u>1,140,629</u>	<u>401,734</u>	<u>2,129,738</u>	<u>4,282,167</u>	<u>9,690</u>	<u>4,291,857</u>

* 本公司持有5,681,234股庫存股，賬面值為人民幣50,099,397元，計入資本儲備。本公司已發行股本總額維持為人民幣610,065,893元（每股面值人民幣1元），而發行在外股份數目為712,043,659股。

隨附附註構成本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		(未經審計)	(經審計)
		人民幣千元	人民幣千元
經營活動			
除所得稅前利潤		448,519	257,449
就以下各項作出調整：			
折舊及攤銷		30,191	26,022
減值虧損撥備		(3,499)	(3,682)
期貨風險儲備增加淨額		11,166	5,694
出售物業、廠房及設備、無形資產及其他長期資產的			
虧損／(收益)淨額		52	(272)
淨投資收益		(64,174)	(83,997)
分佔聯營企業利潤或虧損		96	(175)
投資及融資活動產生的財務費用		39,024	6,495
營運資金變動前的經營現金流量		461,375	207,534
營運資金變動：			
代客戶持有的銀行結餘		(3,998,487)	4,736,621
存放於交易所結算機構的保證金		(5,077,176)	(3,025,629)
其他經營資產		(101,214)	(29,026)
應付經紀客戶款項		9,806,631	(2,321,225)
其他經營負債		599,694	14,250
已付所得稅		(50,769)	(24,561)
經營活動所得／(所用)現金淨額		1,640,054	(442,036)

隨附附註構成本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併現金流量表（續）

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (經審計) 人民幣千元
投資活動			
出售物業、廠房及設備、無形資產及其他長期資產所得款項的現金流量淨額		(19,472)	(15,744)
金融工具投資的現金流量淨額		(1,226,059)	196,435
其他投資活動的現金流量淨額		596,991	351,164
投資活動(所用)／所得現金淨額		(648,540)	531,855
融資活動			
發行債券收到的現金		–	198,550
借款所收到的現金		448,359	170,418
償還借款所支付的現金		(235,155)	(182,432)
分派股息及償還利息所支付的現金		(26,269)	(66,782)
其他融資活動的現金流量淨額		(10,955)	(9,682)
融資活動所得現金淨額		175,980	110,072
匯率變動的影響淨額		(56,216)	(611)
現金及現金等價物增加淨額		1,111,278	199,280
期初現金及現金等價物	32	2,363,537	1,038,837
期末現金及現金等價物	32	3,474,815	1,238,117

隨附附註構成本中期簡明合併財務報表的組成部分。

合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 一般資料

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

本公司於1996年5月經中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）批准後成立為有限責任公司，初始註冊資本為人民幣10百萬元。經過一系列股權轉讓及增資，並經相關政府主管機關批准後，本公司由有限責任公司整體改制為股份有限公司，中文名稱相應變更為「南華期貨股份有限公司」。本公司持有統一社會信用代碼為91330000100023242A的營業執照，註冊地址為浙江省杭州市上城區橫店大廈。本公司H股自2025年12月22日起於香港聯合交易所有限公司主板上市。截至報告期末，公司註冊資本為人民幣717,724,893元。

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

合併財務報表以人民幣（「人民幣」）列示，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 編製基準及會計變更

2.1 編製基準

截至2026年6月30日止六個月的中期簡明合併財務報表乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。本集團乃按其將持續經營的基準編製財務報表。

中期簡明合併財務報表並不包括年度財務報表所規定的全部資料及披露，並應與本集團於2025年12月31日的年度合併財務報表一併閱讀。

2.2 會計政策變更

編製中期簡明合併財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至2025年12月31日止年度的年度合併財務報表所採用者一致，惟於本期間的財務資料中首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具分類及計量的修訂
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	涉及依賴自然條件電力的合約
國際財務報告準則會計準則（修訂本）	國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11卷

於本年度採納國際財務報告準則會計準則的修訂並無對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現，以及該等合併財務報表所載披露造成重大影響。

3. 關鍵會計估計及判斷概要

編製中期簡明合併財務資料時，管理層須作出影響會計政策應用以及所呈報資產及負債、收入及開支金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有所不同。

管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源，與截至2025年12月31日止年度合併財務報表所應用者相同。

報告期內，本集團就應收貨幣保證金和結算備付金的信用風險組合類別調整作出會計估計變更，自2026年1月1日起生效。本次會計估計變更預計將使本集團截至2026年12月31日止年度的所得稅前利潤增加不超過人民幣40百萬元。

4. 經營分部資料

就管理目的而言，本集團的經營業務乃根據其業務性質及所提供服務分開組織及管理。本集團各經營分部代表從事以下活動的策略性業務，而該等業務承受的風險及回報有別於其他經營分部。

- 中國境內期貨經紀：主要為客戶參與商品及金融期貨交易提供穩固橋樑。
- 中國境內風險管理服務：主要運用專業化工具為企業及機構提供定制化對沖服務，並透過其全資附屬公司南華資本開展農產品業務。
- 中國境內財富管理：主要提供公募基金管理、資產管理及基金代銷服務。
- 境外金融服務：於國際市場提供經紀、結算及資產管理等核心服務。
- 其他：主要提供期貨投資諮詢服務，以協助客戶作出投資及交易決策。

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

4. 經營分部資料（續）

截至2026年6月30日止六個月的分部資料如下：

	中國境內 期貨經紀 人民幣千元	中國境內 財富管理 人民幣千元	中國境內 風險管理服務 人民幣千元	境外 金融服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)						
經營收入	300,593	38,273	13,054	521,825	5,493	879,238
經營開支	(223,943)	(44,376)	(45,698)	(121,488)	-	(435,505)
分佔聯營企業利潤或虧損	375	-	(471)	-	-	(96)
其他（虧損）／收益淨額	(738)	-	5,273	347	-	4,882
除所得稅前利潤／（虧損）	<u>76,287</u>	<u>(6,103)</u>	<u>(27,842)</u>	<u>400,684</u>	<u>5,493</u>	<u>448,519</u>
所得稅開支						<u>(59,852)</u>
期內利潤						<u>388,667</u>
資產總額	44,467,827	992,223	3,143,644	27,004,395	858,476	76,466,565
負債總額	40,462,413	680,589	2,522,204	26,168,092	785,178	70,618,476
其他分部資料：						
折舊及攤銷	23,902	911	509	4,869	-	30,191
資本開支	19,109	903	2,480	1,867	-	24,359

4. 經營分部資料 (續)

截至2025年6月30日止六個月的分部資料如下：

	中國境內 期貨經紀 人民幣千元	中國境內 財富管理 人民幣千元	中國境內 風險管理服務 人民幣千元	境外 金融服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
(經審計)						
經營收入	190,436	27,583	45,121	326,893	3,098	593,131
經營開支	(178,723)	(38,490)	(31,713)	(85,642)	–	(334,568)
分佔聯營企業利潤或虧損	208	–	(33)	–	–	175
其他收益／(虧損) 淨額	–	–	71	9	(1,369)	(1,289)
除所得稅前利潤／(虧損)	<u>11,921</u>	<u>(10,907)</u>	<u>13,446</u>	<u>241,260</u>	<u>1,729</u>	257,449
所得稅開支						<u>(26,122)</u>
期內利潤						<u>231,327</u>
資產總額	28,784,972	447,943	1,712,472	14,898,952	1,033,822	46,878,161
負債總額	25,548,440	267,264	1,586,068	14,246,262	938,270	42,586,304
其他分部資料：						
折舊及攤銷	21,168	1,331	407	3,116	–	26,022
資本開支	13,461	26	282	2,024	–	15,793

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

5. 佣金及手續費淨收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(經審計)
	人民幣千元	人民幣千元
期貨經紀服務	337,360	196,484
公募基金服務	29,884	23,264
資產管理服務	18,947	9,362
其他佣金收入	5,175	5,429
	<u>391,366</u>	<u>234,539</u>

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

6. 淨利息收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(經審計)
	人民幣千元	人民幣千元
交易所及其他金融機構的利息收入	434,838	273,198
貸款、債券及其他的利息費用	(18,885)	(19,909)
	<u>415,953</u>	<u>253,289</u>

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

7. 淨投資收益

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(經審計)
	人民幣千元	人民幣千元
以下各項的淨實現收益		
－ 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	148,898	59,743
－ 衍生工具	2,894	63,015
股息收入	114	—
以下各項的未實現公允價值變動		
－ 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	(12,034)	(35,368)
－ 按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	(29,799)	(10,347)
－ 商品	(15,353)	(1,789)
－ 待執行合約	(30,546)	(4,368)
其他	—	9,161
	<u>64,174</u>	<u>80,047</u>

8. 其他經營收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(經審計)
	人民幣千元	人民幣千元
做市商回扣收入	12,967	10,498
「保險+期貨」收入	4,806	3,542
政府補助	704	734
貿易收入	272	244
其他（虧損）／收入	(11,004)	10,238
	<u>7,745</u>	<u>25,256</u>

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

9. 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (經審計) 人民幣千元
薪金及花紅	215,984	154,161
退休金	25,462	24,901
其他社會保障	11,818	9,051
工會經費及職工教育經費	2,546	2,020
其他福利	5,301	4,116
	<u>261,111</u>	<u>194,249</u>

10. 折舊及攤銷

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (經審計) 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	15,342	12,631
使用權資產折舊	12,667	11,690
無形資產攤銷	2,182	1,663
投資物業折舊	-	38
	<u>30,191</u>	<u>26,022</u>

11. 信用減值轉回及其他資產減值虧損

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (經審計) 人民幣千元
信用減值轉回		
存放於交易所結算機構的保證金及其他	<u>(3,550)</u>	<u>(3,682)</u>
其他資產減值虧損		
其他資產	<u>51</u>	<u>-</u>

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

12. 其他經營開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (經審計) 人民幣千元
信息服務費	33,933	23,844
諮詢及服務費	22,983	12,408
辦公支出	16,256	16,962
信息系統維護費	15,497	15,365
風險儲備	11,166	5,694
軟件費	9,833	6,125
市場及分銷開支	7,175	3,955
物業管理費	5,434	9,262
稅項及附加	4,630	2,985
年費	4,463	4,713
存儲費	2,059	2,120
「保險+期貨」開支	1,430	4,164
期貨投資者保障基金	769	424
貿易成本	270	192
其他支出	11,804	9,766
	<u>147,702</u>	<u>117,979</u>

13. 其他收益／(虧損)淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (經審計) 人民幣千元
違約罰款	1,750	(224)
捐款	(25)	(123)
其他	3,157	(942)
	<u>4,882</u>	<u>(1,289)</u>

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

14. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(經審計)
	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅開支	72,754	38,854
遞延所得稅開支	(12,902)	(12,732)
	<u>59,852</u>	<u>26,122</u>

中國內地所得稅費用乃根據相關中國所得稅規則及法規釐定的本集團應課稅收入，按法定稅率25%計算。香港附屬公司就不超過2,000,000港元的應課稅收入適用8.25%的分級利得稅率，而超過2,000,000港元的收入則適用16.5%的稅率。Nanhua Singapore Pte. Ltd.適用13.5%的稅率。Nanhua Asset Management SG Pte. Ltd. 在2026年3月以前適用稅率為17%，自2026年4月起，適用稅率降至10%。於英國註冊成立的Nanhua Financial (UK) Co., Limited.適用25%的企業所得稅率。美國附屬公司適用30.5%的企業所得稅率。開曼群島／英屬維爾京群島實體毋須繳納企業所得稅。

15. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(經審計)
	人民幣千元	人民幣千元
已建議但尚未派發的普通股股息 (附註a)	49,131	—
已派發的普通股股息 (附註b)	—	45,933

附註a： 根據於2026年6月15日舉行的年度股東會所通過的決議，本公司以712,043,659股股份為基數，就截至2025年12月31日止年度派發現金股息每10股人民幣0.69元（含稅），合共人民幣49.13百萬元。

附註b： 截至2024年12月31日止年度歸屬於本公司股東的末期股息每10股人民幣0.76元（含稅），已於2025年3月31日舉行的年度股東會上獲批准。2024年度股息已於2025年5月23日派發。

16. 每股盈利

(1) 基本每股盈利

基本每股盈利乃以本公司股東應佔年度利潤除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (經審計)
已發行普通股加權平均數(千股)	712,044	610,066
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>388,309</u>	<u>231,254</u>
基本每股盈利(人民幣元)	<u>0.55</u>	<u>0.38</u>

(2) 攤薄每股盈利

截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月並無呈列攤薄每股盈利，原因為本公司於該等期間並無已發行潛在普通股。

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

17. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於2025年1月1日	194,918	2,779	121,297	318,994
增加及轉入	297	–	20,162	20,459
處置	–	–	(1,708)	(1,708)
匯率變動的影響	–	–	177	177
於2025年12月31日（經審計）	<u>195,215</u>	<u>2,779</u>	<u>139,928</u>	<u>337,922</u>
累計折舊				
於2025年1月1日	(17,652)	(2,049)	(73,063)	(92,764)
增加	(5,564)	(222)	(17,802)	(23,588)
處置	–	–	1,541	1,541
匯率變動的影響	–	–	(306)	(306)
於2025年12月31日（經審計）	<u>(23,216)</u>	<u>(2,271)</u>	<u>(89,630)</u>	<u>(115,117)</u>
賬面值				
於2025年12月31日（經審計）	<u>171,999</u>	<u>508</u>	<u>50,298</u>	<u>222,805</u>

17. 物業、廠房及設備（續）

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於2026年1月1日	195,215	2,779	139,928	337,922
增加及轉入	-	-	20,492	20,492
處置	-	-	(2,086)	(2,086)
匯率變動的影響	-	-	(361)	(361)
於2026年6月30日（未經審計）	195,215	2,779	157,973	355,967
累計折舊				
於2026年1月1日	(23,216)	(2,271)	(89,630)	(115,117)
增加	(2,812)	(111)	(12,419)	(15,342)
處置	-	-	767	767
匯率變動的影響	-	-	197	197
於2026年6月30日（未經審計）	(26,028)	(2,382)	(101,085)	(129,495)
賬面值				
於2026年6月30日（未經審計）	169,187	397	56,888	226,472

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

18. 使用權資產

樓宇及租賃土地

人民幣千元

成本

於2025年1月1日	259,544
增加	39,367
處置／核銷	(25,081)
匯率變動的影響	(598)
於2025年12月31日（經審計）	273,232

累計折舊

於2025年1月1日	(73,203)
本年計提	(26,279)
處置	15,795
匯率變動的影響	455
於2025年12月31日（經審計）	(83,232)

賬面值

於2025年1月1日	186,341
於2025年12月31日（經審計）	190,000

18. 使用權資產（續）

樓宇及租賃土地

人民幣千元

成本

於2026年1月1日	273,232
增加	9,279
處置／核銷	(17,019)
匯率變動的影響	(1,209)
於2026年6月30日（未經審計）	264,283

累計折舊

於2026年1月1日	(83,232)
本期計提	(12,667)
處置	14,476
匯率變動的影響	468
於2026年6月30日（未經審計）	(80,955)

賬面值

於2026年1月1日	190,000
於2026年6月30日（未經審計）	183,328

於兩個年度，本集團為其營運租賃多項辦公室、倉庫、零售店舖、設備、租賃土地及汽車。租賃合約的固定期限為1年至10年（2025年：1年至10年）。

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

19. 無形資產

電腦軟件及其他
人民幣千元

成本

於2025年1月1日	21,241
增加	5,280
處置／核銷	—
匯率變動的影響	(10)
於2025年12月31日（經審計）	26,511

累計折舊

於2025年1月1日	(13,216)
本年計提	(3,463)
處置	—
匯率變動的影響	10
於2025年12月31日（經審計）	(16,669)

賬面值

於2025年12月31日（經審計）	9,842
-------------------	-------

成本

於2026年1月1日	26,511
增加	3,867
處置／核銷	—
匯率變動的影響	(15)
於2026年6月30日（未經審計）	30,363

累計攤銷

於2026年1月1日	(16,669)
本年計提	(2,182)
處置	—
匯率變動的影響	15
於2026年6月30日（未經審計）	(18,836)

賬面值

於2026年6月30日（未經審計）	11,527
-------------------	--------

20. 聯營企業及合營企業投資

(1) 本集團於聯營企業投資的詳情如下：

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
權益法下於聯營企業的投資	<u>1,676</u>	<u>1,772</u>

(2) 本集團於報告期末的聯營企業詳情如下：

實體名稱	註冊成立國家	主要營業地點	本集團所持所有權權益比例		本集團所持投票權比例		主要業務
			2026年 6月30日	2025年 12月31日	2026年 6月30日	2025年 12月31日	
黑龍江省農投國際遠東 農業發展有限公司*	中國	中國	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	農業專業及輔助活動。
浙江紅藍牧投資管理有限 公司(「浙江紅藍牧」)	中國	中國	24.896%	24.896%	24.896%	24.896%	投資管理及資產管理。

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

21. 按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
上市實體的權益投資	13,257	17,998
非上市實體的權益投資	<u>28,130</u>	<u>25,821</u>
	<u>41,387</u>	<u>43,819</u>

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

22. 遞延所得稅資產及負債

	於2026年6月30日（未經審計）			
	暫時性差異 人民幣千元	遞延 所得稅資產 人民幣千元	暫時性差異 人民幣千元	遞延 所得稅負債 人民幣千元
金融工具的公允價值變動	96,592	24,126	76,841	19,210
租賃負債	39,580	9,895	-	-
應付利息	-	-	277	70
使用權資產	-	-	41,714	10,428
其他*	30,307	7,577	-	-
	<u>166,479</u>	<u>41,598</u>	<u>118,832</u>	<u>29,708</u>
於2025年12月31日（經審計）				
	暫時性差異 人民幣千元	遞延 所得稅資產 人民幣千元	暫時性差異 人民幣千元	遞延 所得稅負債 人民幣千元
金融工具的公允價值變動	49,814	12,439	111,985	27,993
租賃負債	42,533	10,633	-	-
應付利息	7,782	1,945	-	-
使用權資產	-	-	45,022	11,255
可抵扣虧損	22,558	5,640	-	-
信用損失	6	2	-	-
其他*	30,307	7,577	-	-
	<u>153,000</u>	<u>38,236</u>	<u>157,007</u>	<u>39,248</u>

* 「其他」項目主要指於2023年就確認為非經營開支的境內倉單減值虧損產生的暫時性差異。由於相關訴訟案件尚未有最終結論，故將於案件解決後在後續期間進行稅務調整。

遞延所得稅資產及負債的抵銷：

	於2026年6月30日（未經審計）		於2025年12月31日（經審計）	
	抵銷金額 人民幣千元	抵銷後 人民幣千元	抵銷金額 人民幣千元	抵銷後 人民幣千元
遞延所得稅資產	27,593	14,005	(38,233)	3
遞延所得稅負債	27,593	2,115	(38,233)	1,015

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

23. 其他非流動資產

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
長期待攤費用	27,579	28,049
合同履約成本	3,886	3,262
其他	5,185	5,886
	<u>36,650</u>	<u>37,197</u>

24. 存放於交易所結算機構的保證金

		2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
應收貨幣保證金	(1)	22,988,667	18,073,089
應收質押保證金	(2)	1,575,994	1,475,162
應收結算擔保金	(3)	441,823	377,769
結算備付金	(4)	20,380	23,668
		<u>25,026,864</u>	<u>19,949,688</u>

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

24. 存放於交易所結算機構的保證金（續）

(1) 應收貨幣保證金

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
成本	23,052,923	18,139,323
撥備	(64,256)	(66,234)
賬面值	<u>22,988,667</u>	<u>18,073,089</u>

(2) 應收質押保證金

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
上海期貨交易所	929,590	597,692
芝加哥商業交易所	535,887	594,644
中國金融期貨交易所	96,488	113,417
大連商品交易所	13,562	36,855
廣州期貨交易所	467	—
鄭州商品交易所	—	84,055
上海國際能源交易中心	—	48,499
	<u>1,575,994</u>	<u>1,475,162</u>

(3) 應收結算擔保金

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
芝加哥商業交易所	139,291	127,775
倫敦金屬交易所	83,509	89,080
中國金融期貨交易所	63,733	41,116
洲際交易所集團	57,543	30,532
新加坡交易所衍生工具結算有限公司	49,857	50,845
香港交易及結算所有限公司	23,787	21,203
中國證券登記結算有限責任公司	13,715	13,704
Nodal Exchange, LLC	5,108	—
邁阿密期貨交易所	4,597	3,514
Cboe Exchange, Inc.	683	—
	<u>441,823</u>	<u>377,769</u>

24. 存放於交易所結算機構的保證金（續）

(4) 結算備付金

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
成本	20,519	24,339
撥備	(139)	(671)
金額	<u>20,380</u>	<u>23,668</u>

25. 其他流動資產

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
對沖項目(附註a)	234,996	121,531
交易履約保證金(附註b)	83,635	101,138
可扣減增值稅	59,299	47,186
其他	17,641	15,513
減：信用損失撥備		
— 交易履約保證金	(5,173)	(10,770)
— 其他	(5,107)	(5,375)
	<u>385,291</u>	<u>269,223</u>

附註a：賬面值人民幣164,458千元（2025年：人民幣9,168千元）的對沖項目已質押作為本集團借款的擔保。借款詳情披露於附註39。

對沖項目為本公司持有的現貨商品及待執行合約的淨風險敞口。所對沖的風險為市場價格波動所產生的商品價格風險。該策略於2026年1月1日至2026年6月30日使用期貨合約，維持相當於現貨淨風險敞口（稅後）90%至110%的對沖比率以降低風險。對沖項目與對沖工具之間存在經濟關係。儘管基差風險及市場波動造成對沖無效，對沖整體仍屬有效。對沖項目產生約人民幣64,004千元虧損，而衍生工具產生約人民幣81,862千元利潤，兩者均於損益中確認。

附註b：交易履約保證金是指用於對沖結算會員違約風險的共同擔保資金，由本公司作為結算會員按照期貨交易所及登記公司的規定存放。其公允價值約等於其賬面值。

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

26. 預付款項及貿易應收款項

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
預付款項		
－ 貨品	<u>49,842</u>	<u>18,732</u>

以下為預付款項及貿易應收款項(扣除信用損失撥備)按付款日期呈列的賬齡分析：

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
一年內	49,560	18,732
一年以上	<u>282</u>	<u>—</u>
	<u>49,842</u>	<u>18,732</u>

27. 應收佣金

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
應收佣金	21,265	38,301
減：撥備	<u>(725)</u>	<u>(1,552)</u>
	<u>20,540</u>	<u>36,749</u>

28. 買入返售金融資產

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
按業務分析：		
債券質押式回購	<u>12,975</u>	<u>50,685</u>
按抵押品分析：		
債券	<u>12,975</u>	<u>50,685</u>

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

29. 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
債務證券	3,730,803	2,844,753
權益工具	726,560	538,008
融資產品	-	80,046
	<u>4,457,363</u>	<u>3,462,807</u>

30. 衍生金融資產及負債

	於2026年6月30日（未經審計）		
	名義金額 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
場外期權	8,355,820	108,830	99,227
期貨及期權合約	<u>23,875,531</u>	<u>1,010,789</u>	<u>6,401</u>
總計	<u>32,231,351</u>	<u>1,119,619</u>	<u>105,628</u>

	於2025年12月31日（經審計）		
	名義金額 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
場外期權	5,125,272	47,851	45,306
期貨及期權合約	<u>10,089,353</u>	<u>791,127</u>	<u>4,188</u>
總計	<u>15,214,625</u>	<u>838,978</u>	<u>49,494</u>

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

30. 衍生金融資產（續）

公允價值對沖

本集團使用與相關現貨商品對應的期貨合約，對沖其持有的現貨商品及待執行合約的淨風險敞口。

本集團公允價值對沖的收益／（虧損）淨額如下：

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
收益／（虧損）淨額		
－對沖工具	81,862	32,749
－對沖項目	(64,004)	(13,715)

31. 現金及銀行結餘

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
銀行結餘	44,783,077	40,282,175
減：期貨保證金存款（附註a）	(40,839,602)	(36,946,978)
經紀業務保證金（附註a）	(261,447)	(155,584)
其他	95,949	58,167
總計	<u>3,777,977</u>	<u>3,237,780</u>

現金及現金等價物包括為滿足本集團短期現金承擔而持有的活期存款及短期存款，按介乎0.00%至4.01%（2025年：0.00%至4.37%）的浮動市場利率計息。

於2026年6月30日，其他主要包括經紀賬戶中的可用現金及基金存放於指定賬戶的風險儲備金。

附註a：本集團於銀行開立賬戶，以存放日常業務交易產生的客戶存款。

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

32. 現金及現金等價物

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
現金及銀行結餘－自有資金賬戶	3,777,977	3,237,780
減：原到期日超過三個月銀行存款	(264,064)	(835,501)
其他受限制的結餘	(39,098)	(38,742)
	<u>3,474,815</u>	<u>2,363,537</u>

現金及現金等價物並不包括本集團所持有原到期日超過三個月的銀行存款及受限資金，受限資金主要為風險準備金存款。

33. 股本

本公司所有已發行股份均為已繳足普通股，每股面值為人民幣1.00元。本公司股本的股份數目及面值如下：

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
於1月1日	717,725	610,066
發行股份	—	107,659
於6月30日／12月31日	<u>717,725</u>	<u>717,725</u>

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

34. 資本儲備及其他儲備

	資本儲備			其他儲備			總計
	股份溢價	庫存股份	盈餘儲備	一般儲備	外幣換算儲備	公允價值變動	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年1月1日的結餘	2,183,263	(50,099)	146,910	195,795	33,985	(4,128)	2,505,726
期內利潤							
期內其他綜合虧損	-	-	-	-	(96,179)	(1,130)	(97,309)
期內綜合虧損總額	-	-	-	-	(96,179)	(1,130)	(97,309)
提取一般儲備	-	-	-	2,924	-	-	2,924
於2026年6月30日的結餘 (未經審計)	<u>2,183,263</u>	<u>(50,099)</u>	<u>146,910</u>	<u>198,719</u>	<u>(62,194)</u>	<u>(5,258)</u>	<u>2,411,341</u>
	資本儲備			其他儲備			總計
	股份溢價	庫存股份	盈餘儲備	一般儲備	外幣換算儲備	公允價值變動	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	1,190,728	(50,099)	142,353	185,569	88,296	1,487	1,558,334
年內利潤							
年內其他綜合虧損	-	-	-	-	(54,311)	(5,615)	(59,926)
年內綜合虧損總額	-	-	-	-	(54,311)	(5,615)	(59,926)
提取盈餘儲備	-	-	4,557	-	-	-	4,557
提取一般儲備	-	-	-	10,226	-	-	10,226
權益持有人增資	992,535	-	-	-	-	-	992,535
於2025年12月31日的結餘 (經審計)	<u>2,183,263</u>	<u>(50,099)</u>	<u>146,910</u>	<u>195,795</u>	<u>33,985</u>	<u>(4,128)</u>	<u>2,505,726</u>

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

35. 已發行債務工具

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
25南華C1	<u>499,723</u>	<u>507,782</u>

於2026年6月30日及2025年12月31日，概無與任何已發行債務工具有關的違約。

名稱	面值	發行日期	到期日	票面利率	賬面值	
					2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
	人民幣千元					
25南華C1	500,000	2025年6月13日	2032年6月13日	3.28%	499,723	507,782

36. 租賃負債

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
樓宇	40,644	44,502
減：於流動負債列示並須於12個月內結算的金額	<u>(17,741)</u>	<u>(18,289)</u>
於非流動負債列示並須於12個月後結算的金額	<u>22,903</u>	<u>26,213</u>

37. 應計員工成本

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
短期僱員福利	109,424	140,459
長期定額供款計劃	<u>1,905</u>	<u>1,843</u>
	<u>111,329</u>	<u>142,302</u>

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

38. 貿易應付款項及其他應付款項

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
衍生工具履約保證金(附註a)	1,343,897	767,374
合約履約保證金	91,604	91,027
應付商品款項	87,460	14,047
應付股息	49,131	—
對沖項目(附註b)	39,575	9,705
應付建築款項	21,881	21,970
應付清算款項	15,201	15,371
一年內到期的非流動負債	9,595	2,470
稅項(當期稅項負債除外)	5,881	7,634
股份發行成本	2,541	9,704
貿易應付款項	10	92
其他	28,857	27,856
	<u>1,695,633</u>	<u>967,250</u>

附註a： 衍生工具履約保證金主要為場外期權合約產生的應付權益，其目的為交易。

附註b： 本集團將遠期合約及期權合約等衍生金融工具指定為對沖工具，按公允價值確認，而被對沖風險為市場利率風險及匯率風險等公允價值波動風險。

39. 借款

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
信用借款	705,044	617,332
質押借款	131,566	8,699
	<u>836,610</u>	<u>626,031</u>

於2026年6月30日及2025年12月31日，上述借款均為短期借款。該等短期借款的年利率分別介乎2.45%至5.10%及2.80%至7.10%。

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

40. 按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
合併結構化實體中的少數權益及其他	<u>32,706</u>	<u>46,757</u>

41. 應付經紀客戶款項

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
應付貨幣保證金	65,180,292	55,575,136
應付質押保證金	1,575,994	1,475,162
代理買賣證券款	<u>241,386</u>	<u>140,743</u>
	<u>66,997,672</u>	<u>57,191,041</u>

本集團於與銀行及授權機構開立的獨立存款賬戶中存放因經紀業務日常經營而產生的客戶資金。本集團已在中期簡明合併財務狀況表中將此類客戶資金分類為代客戶持有的銀行結餘、存放於交易所結算機構的保證金以及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（用於投資國債的部分）。上述客戶資金受到限制，並受不同國家和地區相關第三方法規的約束。

42. 期貨投資者保障基金應付款項

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
於1月1日	1,153	750
當前期間／年度計提	768	1,148
當前期間／年度付款	<u>(1,136)</u>	<u>(745)</u>
於6月30日／12月31日	<u>785</u>	<u>1,153</u>

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

43. 期貨風險儲備

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
於1月1日	239,221	224,337
增加	11,166	15,394
已確認	<u>-</u>	<u>(510)</u>
於6月30日／12月31日	<u>250,387</u>	<u>239,221</u>

期貨風險儲備按佣金及手續費淨收入的5%以及資產管理產品管理費收入的10%的比例計提，並於損益中確認。

風險虧損的確認標準如下：

- (1) 因本公司疏忽（如信息系統故障、錯單交易、不合規強行平倉等）造成的風險虧損；
- (2) 已確認的壞賬虧損。

任何未被風險儲備彌補的虧損應於當期損益中確認。

44. 承擔及或然負債

(a) 資本承擔

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
已訂約但未撥備		
物業、廠房及設備	<u>2,514</u>	<u>2,714</u>

(b) 法律訴訟

於日常業務過程中，本集團面臨申索並為法律及監管程序的一方。於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團並無涉及任何會對本集團的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大法律訴訟。

45. 關聯方交易

(1) 關聯方

(i) 主要股東

主要股東指持有本公司已發行股本10%或以上的實體。

名稱	直接股權權益	
	2026年6月30日	2025年12月31日
橫店集團控股有限公司	59.23%	59.23%

(ii) 本公司的聯營企業及合營企業

本公司聯營企業及合營企業的詳情載於附註20。

(iii) 其他關聯方

其他關聯方包括主要股東的附屬公司、董事、監事、高級管理人員及其近親屬等個人，以及相關標準規則所規定的其他關聯方。

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

45. 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘

(i) 與主要股東的交易及結餘

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (經審計) 人民幣千元
貿易（開支）／收入	(279)	110
其他經營開支	(7)	-

(ii) 與本公司聯營企業及合營企業的交易及結餘

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (經審計) 人民幣千元
佣金及手續費淨收入	6,308	2,068
貿易收入	1	-

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
應付經紀客戶款項	469,217	289,161

(iii) 與其他關聯方的交易及結餘

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (經審計) 人民幣千元
存款利息收入	75,467	126,447
淨投資收益／（虧損）	487	(197)
貿易收入	395	12
佣金及手續費淨收入	20	2
借款利息開支	(2,413)	(1,312)
其他經營開支	(2,949)	(2,812)

45. 關聯方交易（續）

(2) 關聯方交易及結餘（續）

(iii) 與其他關聯方的交易及結餘（續）

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
存款結餘	3,440,097	3,082,014
已發行債務工具－面值	100,000	100,000
借款	131,941	91,341
應付經紀客戶款項	24,942	1,262
貿易應付款項及其他應付款項	166	198

(3) 主要管理人員

主要管理人員為有權直接或間接規劃、指導及控制本集團活動的人士，包括董事會成員及其他高級管理人員。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (經審計) 人民幣千元
主要管理人員薪酬	5,618	4,340

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

46. 本集團於未納入合併範圍的結構化實體中的權益

(a) 於本集團發起設立的結構化實體中的權益

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

相關賬面值及最高風險敞口如下：

	2026年6月30日（未經審計）		2025年12月31日（經審計）	
	賬面值	最高風險敞口	賬面值	最高風險敞口
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	<u>361,344</u>	<u>361,344</u>	<u>325,392</u>	<u>325,392</u>

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團自該等未納入合併範圍的結構化實體取得以下收入：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	（未經審計）	（經審計）
	人民幣千元	人民幣千元
管理費及績效費	<u>48,831</u>	<u>32,626</u>

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團並無且無意向該等未納入合併範圍的結構化實體提供任何財務支持。

46. 本集團於未納入合併範圍的結構化實體中的權益（續）

(b) 於第三方發起設立的結構化實體中的權益

本集團因持有由第三方金融機構發起的基金及資產管理產品等直接投資結構化實體的權益而產生的最高風險敞口及相關資產負債表項目的賬面值如下：

	2026年6月30日（未經審計）		2025年12月31日（經審計）	
	賬面值	最高風險敞口	賬面值	最高風險敞口
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產	<u>209,469</u>	<u>209,469</u>	<u>170,791</u>	<u>170,791</u>

47. 金融風險管理

概覽

本集團的業務活動面臨多種金融風險，而該等活動涉及對一定程度的風險或風險組合進行分析、評估、接受及管理。風險管理是金融業務的核心，而營運風險則是經營業務不可避免的結果。因此，本集團的目標是在風險與回報之間取得適當平衡，並盡量減少對本集團財務表現的潛在不利影響。

本集團的風險管理政策旨在識別及分析該等風險、設定適當的風險限額及控制措施，並透過可靠且最新的信息系統監控風險及遵守限額的情況。本集團定期檢討其風險管理政策及系統，以反映市場、產品的變化及新出現的最佳慣例。

本集團面臨多項金融風險，主要包括信用風險、市場風險、外匯風險及流動性風險。

本節載述本集團面對上述風險敞口的狀況、本集團管理該等風險敞口的目標、政策及程序，以及本集團的資本管理。

47. 金融風險管理（續）

47.1 信用風險

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

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

就其商品交易及風險管理業務的違約風險而言，本集團已就選擇交易對手制定若干標準，包括但不限於按個別情況檢查交易對手的信用狀況及信用增級措施，以釐定其就各交易對手面臨的信用風險敞口。本集團亦最少每年一次檢視個別客戶的信用狀況，包括業務表現、償還能力以及客戶所處行業的前景。

本集團的銀行結餘及代客戶持有的銀行結餘主要存放於國有商業銀行、股份制商業銀行及大型城市商業銀行。同時，存放於交易所結算機構的保證金及可退回保證金主要存放於中國的授權交易結算機構，信用風險水平相對較低。

本集團的信用風險亦產生自其期貨經紀服務。根據結算規則，最低保證金要求由相關期貨交易所設定。因此，當個人客戶持倉時，須向期貨經紀存放最低保證金。然而，倘客戶保證金存款餘額不足且客戶未能於每個交易日結束前補足餘額，則本集團須使用自有資金履行每日結算責任。信用風險主要與客戶無法履行每日結算責任有關。為降低期貨經紀服務產生的信用風險，本集團通常要求客戶維持高於期貨交易所最低保證金要求的保證金存款餘額。本集團亦實時監控各客戶的信用狀況，因此可能在必要時要求客戶存入額外抵押品及／或減少持倉。由於交易規則為每份期貨合約設定每日價格波動限制，本集團於正常市場狀況下在每個交易日結束時的信用風險敞口通常並不重大。

為降低風險，本集團亦在適當情況下要求客戶提供標準倉單或政府債券作為抵押品。本集團已制定該等抵押品的操作程序，並設有指引規定接受該等抵押品的適當性。本集團參考標準倉單相關實物商品的最新價格或政府債券的最新可交易價格估計抵押品的公允價值。

本集團維持預期信用損失模型，以就按攤銷成本列賬的資產確認虧損撥備。本集團評估相關工具的信用風險自初始確認以來是否顯著增加，並根據「三階段」減值模型計量其減值撥備、預期信用損失及預期信用損失的未來變動。

47. 金融風險管理（續）

47.1 信用風險（續）

(a) 預期信用損失模型所納入的前瞻性信息

信用風險是否顯著增加的評估及預期信用損失撥備的計算均納入前瞻性信息。本集團已進行歷史分析，並識別各投資組合與信用風險有關的主要經濟變量。

(b) 金融資產減值

本集團的銀行結餘、代客戶持有的銀行結餘、存放於交易所結算機構的保證金及可退回保證金均存放於信用評級良好且並無違約記錄的銀行及交易結算機構。於2026年6月30日及2025年12月31日，該等資產並無不利的當前狀況及未來經濟狀況預測。因此，其信用風險被視為較低，預期信用損失有限。就買入返售金融資產而言，本集團收取充足的債務證券或倉單作為抵押品。因此，預期信用損失並不重大。

(c) 最大信用風險敞口

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

	2026年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審計) 人民幣千元
現金及銀行結餘	3,777,977	3,237,780
存放於交易所結算機構的保證金	25,026,864	19,949,688
代客戶持有的銀行結餘	41,101,049	37,102,562
其他流動資產（不包括非金融資產）	90,910	100,385
應收佣金	20,540	36,749
買入返售金融資產	12,975	50,685
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	3,730,803	2,844,753
衍生金融資產	1,119,619	838,978
	<u>74,880,737</u>	<u>64,161,580</u>

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

47. 金融風險管理（續）

47.2 市場風險

市場風險指因價格風險、利率風險及貨幣風險等主要因素而導致金融工具公允價值或現金流量變動所產生的損失。

（a）價格風險

價格風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場價格變動（利率風險或貨幣風險所產生的變動除外）而波動的風險，不論該等變動是由個別金融工具或其發行人特有的因素，或影響市場上交易的所有類似金融工具的因素所引致。

本集團的價格風險敞口主要與權益證券、衍生工具、資產管理計劃、私募證券投資基金及以權益工具為相關投資的信託計劃投資有關。該等金融工具的市場價格可能導致投資價值波動。大部分該等投資於相關資本市場交易，例如境內外期貨交易所及境內證券交易所。由於該等投資存在波動，本集團面臨較高的市場風險。

本集團的價格風險管理政策包括為各項投資設定投資目標、規模及止損限額。管理層採取兩項主要措施降低風險：（a）持有適當多元化的投資組合，為不同類型的投資設定投資限額，並監控投資組合，以降低集中於任何特定商品種類、行業或發行人的風險；及（b）監控市場價格波動及執行投資限額管理。

敏感度分析

以下分析顯示，假設所有其他變量維持不變，權益工具及衍生工具價格變動5%對除所得稅前利潤及除所得稅前其他綜合收益的影響。正數結果表示除所得稅前利潤增加，負數結果則表示減少。

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	（未經審計）	（經審計）
	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅前利潤		
增加5%	92,309	43,457
減少5%	(92,309)	(43,457)
除所得稅前其他綜合收益		
增加5%	2,069	2,707
減少5%	(2,069)	(2,707)

47. 金融風險管理（續）

47.2 市場風險（續）

(b) 利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團的主要計息資產為現金及銀行結餘、代客戶持有的銀行結餘、存放於交易所結算機構的保證金、買入返售金融資產及債務工具投資。本集團的主要計息負債為應付經紀客戶賬款、借款及已發行債務工具。銀行存款的利率由與銀行訂立的協議釐定，而存放於交易所結算機構的保證金的利率則由結算機構釐定。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據計息資產及負債所面臨的利率風險釐定。敏感度分析採用相關利率增加或減少100個基點作為合理可能變動，並假設所有其他變量維持不變。以下正數結果表示除所得稅前利潤增加，負數結果則表示減少。

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(經審計)
	人民幣千元	人民幣千元
淨利息收入		
增加100個基點	510,844	387,187
減少100個基點	(510,844)	(387,187)

於進行利率敏感度分析時，本集團在釐定商業條款及財務參數時作出以下一般假設：

- 不同計息資產及計息負債的利率波動幅度相同；
- 分析乃基於財務狀況報告日期的靜態缺口，並無考慮後續變動；
- 並無考慮利率變動對客戶行為的影響；
- 並無考慮利率變動對市場價格的影響；
- 活期存款利率按相同方向及幅度變動；
- 並無考慮本集團可能為應對利率變動而採取的必要措施。

47. 金融風險管理（續）

47.2 市場風險（續）

（c）貨幣風險

貨幣風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而波動的風險。

本集團的貨幣風險主要與本集團以有別於其功能貨幣的外幣計值結算及付款的經營活動有關。本集團持有的外幣資產及負債相較資產及負債總額並不重大。

（d）流動性風險

流動性風險指本集團因缺乏資本或資金而難以履行與金融負債有關責任的風險。在正常業務過程中，本集團可能因宏觀經濟政策變動、市場波動、經營不善、信用評級下調、資產與負債期限錯配、資產周轉率低、大額自營交易持倉或長期投資比例過高而面臨流動性風險。倘本集團未能透過調整資產結構應對任何流動性風險，或未能遵守有關風險指標的監管規定，本集團可能面臨監管機構以限制本集團業務營運方式作出的處罰，從而對本集團的營運及聲譽造成不利影響。

本集團以集中方式管理及控制其資金。本集團流動性風險管理的原則為全面性、審慎性及前瞻性，整體目標為建立健全的流動性風險管理體系，使其能夠有效識別、計量、監控及控制流動性風險，並確保能以適當成本及時滿足流動性需求。

本集團財務部每年組織編製現金預算，並據此制定資金計劃。經本公司批准後，資金將統一調度及安排，以確保資金需求與資本成本控制保持一致。

經董事會批准後，財務部透過審慎分析本公司的業務規模、負債總額、融資能力以及資產與負債的期限，決定優質流動資產的規模及結構，以提高流動性及抗風險能力。

本集團將超出營運資金管理所需結餘的剩餘現金投資於定期存款及有價證券，並選擇具有適當到期日或充足流動性的工具，以提供上述預測所釐定的充足流動性空間。

48. 金融工具的公允價值

按公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值

公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格。

下表按公允價值計量所屬的公允價值層級，分析於各報告期末按公允價值計量的金融工具。

第一層級 相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。

第二層級 除第一層級所包括報價以外，可就資產或負債直接（即價格）或間接（即從價格衍生）觀察的輸入數據。

第三層級 並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據（即不可觀察輸入數據）。

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

48. 金融工具的公允價值（續）

按公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值（續）

下表呈列於2026年6月30日及2025年12月31日按公允價值計量的金融資產及負債。

	於2026年6月30日（未經審計）			
	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產：				
債務證券	3,630,033	100,770	–	3,730,803
權益工具	528,887	197,673	–	726,560
衍生金融資產	1,010,789	–	108,830	1,119,619
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	13,257	26,730	1,400	41,387
按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	–	32,706	–	32,706
衍生金融負債	6,401	–	99,227	105,628
	於2025年12月31日（經審計）			
	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產：				
債務證券	2,844,753	–	–	2,844,753
權益工具	424,267	113,741	–	538,008
理財產品	–	80,046	–	80,046
衍生金融資產	791,127	–	47,851	838,978
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	17,998	24,421	1,400	43,819
按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	–	46,757	–	46,757
衍生金融負債	4,188	–	45,306	49,494

於兩個年度，第一層級、第二層級及第三層級之間概無轉撥。

48. 金融工具的公允價值（續）

按公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值（續）

（1）第一層級金融工具

於活躍市場交易的金融工具的公允價值，乃根據財務狀況表日期的市場報價釐定。倘報價可隨時及定期從交易所、交易商或經紀取得，且該等價格代表按公平原則實際及定期進行的市場交易，則該市場被視為活躍市場。本集團所持金融資產採用的市場報價為買賣差價範圍內的收市價。該等工具計入第一層級。

（2）第二層級金融工具

並非於活躍市場交易的金融工具的公允價值乃採用估值技術釐定。該等估值技術盡量使用可取得的可觀察市場數據，並盡量減少依賴實體特定估計。倘對金融工具進行公允價值計量所需的所有重大輸入數據均可觀察，則該金融工具計入第二層級。

該等工具的公允價值乃直接從專業機構（獨立經紀、估值公司或基金管理人）取得報價釐定。由於該等報價由獨立於本集團的第三方市場參與者提供，並以相同或類似資產的近期交易或市場信息為基礎，因此被視為可觀察市場數據。估值所使用的所有重大輸入數據均可觀察（專業機構的報價），並無應用重大實體特定估計或不可觀察輸入數據。

截至2026年6月30日止六個月及截至2025年12月31日止年度，本集團公允價值層級的第一層級與第二層級之間概無重大轉撥。

（3）第三層級金融工具

倘一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該金融工具計入第三層級。

就分類為第三層級的金融資產而言，本公司取得相關資產管理人提供的資產淨值報告。該等報告乃採用包含重大不可觀察輸入數據的估值技術計算。其公允價值計量納入不同金融工具的波動率、中國無風險利率及折現率等不可觀察輸入數據。

當難以從公開市場取得報價時，本集團採用估值技術釐定金融工具的公允價值。

金融工具所採用估值技術的主要參數包括利率、股票及權益價格、波動水平、提前還款率及交易對手信用利差。所有該等參數均可從公開市場觀察及取得。

合併財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

48. 金融工具的公允價值（續）

按公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值（續）

（3）第三層級金融工具（續）

就按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產（包括本集團購買的理財產品及基金）而言，其公允價值乃根據相關管理人提供的估值計算。

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

就按公允價值計量的其他權益工具投資（期貨會員投資資格）而言，本公司根據期貨會員資格的購買成本計算其公允價值。

就按公允價值計量且其變動計入損益的場外期權而言，本公司採用估值技術（包括期權定價模型）釐定其公允價值。該等模型納入波動率等不可觀察參數。

就按公允價值計量且其變動計入損益的合併結構化實體中其他單位持有人權益而言，本公司採用相關投資的市場價格計算公允價值。

於2026年6月30日及2025年12月31日，估值技術所採用的波動率增加或減少5%，將分別導致除所得稅前利潤及除所得稅後利潤的變動不重大。

於2026年6月30日及2025年12月31日，估值技術所採用的波動率增加或減少5%，將導致其他綜合收益的變動不重大。

49. 報告期後事項

於2026年8月10日，本公司完成派發2025年度現金股息，向全體股東每10股派發現金股息人民幣0.69元，合共人民幣49.13百萬元。

50. 批准財務報表

財務報表已於2026年8月17日獲董事會批准及授權刊發。

南華期貨股份有限公司

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

股份代號：02691