

一、重要提示
1.1 本半年度报告摘要摘自半年度报告全文，投资者欲了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，应当仔细阅读刊载于中国证监会指定媒体上的半年度报告全文。
1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
1.3 本半年度报告经公司第四届董事会第四十四次会议审议通过。会议应参加表决董事11人，实际参加表决董事11人，没有董事、监事、高级管理人员声明对半年度报告内容的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议。
1.4 本公司董事长陈略明先生、财务总监吕昌先生及计划财务部负责人张艳女士声明：保证本半年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

二、基本情况简介
2.1 基本情况简介

Table with 2 columns: Item and Content. Includes company name (申万宏源集团股份有限公司), stock exchange (深圳证券交易所), and contact information.

2.2 主要财务数据和财务指标

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for various financial metrics like revenue, profit, and assets.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for operating performance metrics like operating income and net profit.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company performance metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

Table with 4 columns: Item, This Period, Last Period, and Change (%) for parent company financial metrics.

申万宏源集团股份有限公司

(证券代码:000166)

2019 半年度报告摘要

同时国内稳增长政策不断推出，金融供给侧改革初见成效。2019年上半年，国内证券市场总体呈现先强后弱格局。具体来看，上证综指、深证成指上半年涨幅分别为19.45%、26.78%。在科创板繁密政策推出、供给侧改革进一步深化、以披露为核心的监管要求日益增强、投资者保护力度不断升级的环境下，公司认真落实股东大会、董事会部署要求调整布局，加快转型、防控风险，在营业收入、净利润、总资产、净资产、加权平均净资产收益率等行业排名等方面均取得较好成绩。

3.1.2 主营业务分析
(一) 总体情况
2019年上半年，公司实现营业收入104.84亿元，较上年同期增长72.58%；利润总额40.03亿元，较上年同期增长52.93%；归属于母公司股东的净利润32.02亿元，较上年同期增长54.99%；基本每股收益0.14元/股，较上年同期增长55.56%；加权平均净资产收益率4.34%，较上年同期增长1.20个百分点。截至2019年6月30日，公司总资产3,790.47亿元，较年初增长9.01%；归属于母公司股东权益805.13亿元，较年初增长16.01%。

(二) 主营业务分析
1. 企业金融业务
企业金融业务以客户业务为对象，包括投资银行业务和本金投资业务。其中：投资银行业务包括股权投资、债权融资、财务顾问等；本金投资业务包括股权投资、债权投资、其他投资业务。

(1) 投资银行业务
2019年上半年，A股股权融资总额6,125亿元，同比下降13.68%；公司债发行总额10,506亿元，同比增加78.16%；企业债发行总额1,585亿元，同比增加76.90%（WIND, 2019）。公司投资银行业务在政策支持直接融资、信用债市场回暖的背景下，积极服务资本市场改革和科技创新国家战略，紧跟市场机遇，全力参与科创板建设，持续加大新项目开拓力度，提高项目储备，报告期内，共完成A股股权融资项目4个，融资金额48.57亿元；并购重组交易家数2家，行业排名第6位，交易金额151.83亿元；企业债主承销项目11家，主承销家数排名第1家，主承销金额57.39亿元；公司债主承销项目29家，主承销金额187.42亿元；场外业务一级市场推荐挂牌项目3个，定向增发项目22家次，一级市场行业排名第二。

(2) 本金投资业务
公司及所属宏源汇智、申万创投等多个子公司开展本金投资业务。
2019年上半年，公司在严格防控风险的前提下，围绕实体经济需求，大力加强投资渠道建设，努力开拓优质客户来源，持续做好本金投资业务；同时，依托资本市场，发挥内部的协同优势，积极推进业务转型升级，稳妥拓展业务范围，丰富投资品种，进一步完善资产配置结构。

宏源汇智深化与战略客户、核心客户的业务合作，不断夯实客户管理、盈利能力基础，积极推进分层投资、城市更新项目、债转股项目、医疗产业基金项目、省级新旧动能转换基金项目等业务，拓展多元投资，优化资产配置。

申万创投深化资产配置布局调整，重点拓展股权投资及科创板股权投资、金融产品投资、不动产类的投资布局。

2. 个人金融业务
个人金融业务主要涵盖证券经纪、期货经纪、融资融券、股票质押式融资以及金融产品销售等。

(1) 证券经纪业务
2019年上半年，A股市场交投较为活跃，上证综指和深证成指分别上涨19.45%和26.78%，沪深两市2019年上半年沪深两市股票日均成交额5,873.61亿元，同比增长33.92%，佣金竞争持续白热化。

公司证券经纪业务条线努力克服行业竞争进一步加剧等不利条件，积极适应客户结构和业务需求的深刻变化，通过拓展渠道建设，强化品牌宣传、推荐客户分层、加强队伍建设和、布局网点业务等举措，加大客户资产引进和盘活力度，取得了良好的成效。截至报告期末，公司证券客户托管资产2.96万亿元，较上年末增长23.85%；实现代理买卖业务净收入17.63亿元，继续保持居行业前列。

(2) 期货经纪业务
公司通过申万期货、宏源期货开展期货经纪业务。
2019年上半年，申万期货以期货、期权新品种上市为抓手，不断夯实经纪业务基础，以产品化业务、综合金融业务为抓手持续推进创新发展，实现日均权益同比增长17.29%。申万期货及交易所天然联动项目，规模行业第一；申万期货及交易所天然联动项目，获批上海期货交易所天然联动项目，规模行业第一；申万期货及交易所天然联动项目，获批上海期货交易所天然联动项目，规模行业第一。

宏源期货加大市场开发和客户营销力度，加快优质客户引进，进一步巩固经纪业务规模，日均客户权益和开户权益峰值创历史新高；继续做好风险管理子公司，进一步扩大差异化贸易业务规模，积极开展场外期权业务，动力煤和白银做市业务、股指期货、甲醇和期后期货业务真实，风险管理子公司营业收入同比增长294%；持续强化客户管理能力、投研能力、业务协同能力等核心能力建设，夯实发展基础。

(3) 融资融券业务
2019年上半年，沪深两市有所回暖，融资融券需求相应上升，融资融券余额从2019年初的7,557.04亿元增长至2019年6月末9,108.17亿元，增幅20.53%（交易所网站）。公司融资融券业务条线通过创设与开发券源融通创新产品，组织与指导分支机构业务推广，强化客户差异化服务，严控业务风险等举措，保持融资融券业务的市场地位。截止报告期末，公司融资融券业务期末余额483亿元，市场占有率5.30%，继续保持行业第一梯队，维持担保比例为243.36%。

(4) 股票质押式融资业务
公司股票质押式融资业务条线积极应对市场环境变化，通过“控规模、调结构、促业务”，在制度层面进一步加严业务管理，严格项目准入，加强项目评审，开展业务自查、落实贷后管理等举措，努力化解股票质押项目风险，实现了股票质押业务的健康发展。截止报告期末，公司股票质押业务余额322.26亿元，较2018年末下降114.57亿元，平均履约保障比例为240.62%。

(5) 金融产品销售业务
公司金融产品销售包括销售公司自行开发的金融产品、第三方开发的金融产品，金融产品类型涵盖资产管理计划、收益凭证、公募基金、私募基金、商业银行的理财产品及其他金融产品。

2019年上半年，公司金融产品销售业务条线公、私双管齐下，内外部协同并进，加强自有资产管理计划及理财产品，深挖收益凭证功能，与基金公司开展权益类公募基金做市服务，引导分支机构将资源向优质私募头部集中，加强私募产品的代理、理财、财富管理综合开发，提升对分支机构私募业务的服务和协同力度，加快信托、银行理财固收权益类产品的引进。报告期内，公司销售自行开发金融产品318.65亿元，代理销售第三方金融产品225.55亿元。

3. 机构服务及交易业务
机构服务及交易业务包括主经纪商服务、研究咨询以及自营交易。
(1) 主经纪商业务
公司主经纪商服务涵盖交易席位租赁、PB系统及基金行政服务。
2019年上半年，公司进一步推动机构客户综合服务，席位租赁业务继续巩固，上半年实现席位租赁收入2.16亿元，席位租赁合同业务占4.00%；PB系统业务方面，截至报告期末，PB系统运行机构账户414家，总规模约1,324亿元；基金行政服务方面，公司通过了ISAE 3402国际鉴证，成为基金行政服务行业少数几家通过并且连续两年通过该项国际鉴证的基金行政服务提供商之一，目前公司已获得证券基金托管业务资格。

(2) 研究咨询业务
2019年上半年，申万研究所开展研究咨询业务。
报告期内，申万研究所开展研究咨询专业化、全球化战略，不断提升研究质量和市场影响力。报告期内，申万研究所在东方财富2019年上半年券商研究实力排名榜单中荣获年度两个重要奖项七维维度中位列第二，开展8场核心客户党建共建活动，核心客户路演6,800人次；为科创板提供智力支持，发布报告100余篇，举办科创板系列会议，赢得了科创板影响力领先的声音；研究服务“国际化+精细化”，申万研究所研制的“回乡见闻”系列研究报告受到业内和市场的广泛关注，创新使用视频形式发布春季报告，总阅读量超过1,000多万人次，宣传效果显著。

(3) 自营交易
FICC 销售及交易业务
2019年上半年，流动性总体保持宽松，公司FICC业务条线紧跟债券市场发展，资产配置与操作并行，业务收益率显著超越中期债一综合全价（总值）配置，开放式地债型基金收益率均佳；大宗商品、黄金等创新业务发展势头良好，成功获得国债期货做市资格。

权益类销售及交易业务
2019年上半年，国内资本市场表现先强后弱，A股市场长期有上顶下底的震荡走势。公司投资交易业务条线把握上半年股票市场出现的反弹机会，优化资产配置，取得较好的投资收益同时积极拓展各类创新业务，申请商品期权做市资格，筹备沪伦跨境转换与做市业务。

4. 投资管理业务
投资管理业务包括资产管理、公募基金管理以及私募基金管理等。
(1) 资产管理业务
公司主要通过申万宏源证券、申万资管、申万期货、宏源期货开展资产管理业务。
2019年上半年，公司资产管理业务条线向内外拓展，顺应市场和监管形势变化，努力克服外部环境的不利影响，推动专业化改革，提升主动管理能力为主线推进转型，扩充业务渠道，丰富产品体系，提高投资水平。截至报告期末，公司资产管理规模6,043.06亿元，期末市占率4.45%，行业排名第7；主动管理日均规模1,430亿元，行业排名第6位。公司坚持主动管理的发展方向，加强量化对冲、指数增强、FOF等主动管理产品设计及发行，对原有产品按监管新规进行优化，产品业绩大幅回升；深入推进“私募百分计划”，强化与银行、证券、基金、保险等金融同业合作，完善机构客户服务网络。

(2) 公募基金业务
公司主要通过控股子公司申万资管和参股公司富国基金开展公募基金业务。
2019年上半年，申万资管凭借深厚的投研功底，充分展现了在指数和量化投资能力方面的行业竞争力。旗下申万资管中证500指数优选增强、申万资管上证50ETF等两只产品的排名进入同类前10位；中证500指数优选增强与中证500指数增强两只500类增强型产品同类规模500指数增强产品的第1位。第2位。富国基金积极进取，勇于创新，报告期末资产管理规模1,197亿元，较上年末增长19.75%。主动权益、量化指数、固定收益等各类产品的整体投资业绩保持优异，部分产品业绩跻身同类排名前3。

(3) 私募股权投资业务
公司主要通过申万宏源产业投资、宏源汇智、申万直投等开展私募股权投资业务。
2019年上半年，申万宏源产业投资积极投入对资管新领域，依托资本市场，大力发掘上市集团、大型企业及优秀客户，积极推进9个立项项目和18个储备项目投资。宏源汇智以“研究+投资+投行”为战略抓手，通过私募股权投资平台作为切入人，整合内外部资源，积极服务实体经济，加强重点地区、重点机构金融综合服务合作，新设私募基金管理平台3家，发起设立基金1支，基金总规模15.9亿元。申万直投在继续发展“PE+产业集团”政府的业务模式的基础上，积极开拓政府产业母基金管理人的新业务模式，新增基金规模15亿元。

(三) 收入与成本
1. 营业收入构成
2019年上半年公司实现合并营业收入104.84亿元，同比增加44.09亿元，增长27.58%。营业收入构成项目：
单位:亿元

Table with 5 columns: Item, 2019年1-6月, 2018年1-6月, 同比增减, and 2019年1-6月占营业收入比例. Includes revenue from securities, investment, and other services.

相关数据发生变动的原因说明：
(1) 手续费及佣金净收入33.39亿元，其中：受上半年证券市场回暖，交投活跃影响，经纪业务手续费净收入较上年同期增加2.21亿元，增长11.59%；受本期股票与债券承销业务增长影响，投资银行业务手续费净收入较上年同期增加1.35亿元，增长33.46%；受资管行业整体规模下降影响，资产管理及基金管理业务手续费净收入较上年同期减少1.72亿元，下降23.86%。

(2) 利息净收入14.01亿元，较上年同期增加6.36亿元，增长80.66%。公司依据财政部2018年12月26日印发的《关于修订印发2018年度金融企业财务报表格式的通知》有关要求，本期对分类为以摊余成本计量的金融资产，以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产等按照实际利率法计算的利息收入，从原投资收益项下调整到其他收入项下，考虑利息收入调整因素的影响，公司利息收入较上年同期下降5.52亿元，减少28.28%，主要是由于公司融出资金和股票质押利息收入减少所致。

(3) 投资收益与公允价值变动收益合计实现29.72亿元，较上年同期增加8.06亿元。考虑(2)中所述调整因素的影响，公司投资收益与公允价值变动收益合计较上年同期增加19.94亿元，增长203.82%。

(4) 其他业务收入25.71亿元，较上年同期增加25.33亿元，主要受期货子公司基差贸易业务规模大幅增加影响，公司商品贸易收入同比大幅增加。

2. 营业支出构成
2019年上半年公司合并营业支出64.69亿元，较上年同期增加30.21亿元，增长87.65%。营业支出构成项目：
单位:亿元

Table with 5 columns: Item, 2019年1-6月, 2018年1-6月, 同比增减, and 2019年1-6月占营业收入比例. Includes operating expenses for securities, investment, and other services.

相关数据发生变动的原因说明：税金及附加4.72亿元，较上年同期减少0.05亿元，下降6.17%；业务及管理费36.35亿元，较上年同期增加3.60亿元，增长11.03%；信用减值损失2.73亿元，较上年同期增加1.79亿元，增长190.36%，主要是由于股票质押业务减值增加所致；资产减值损失0.34亿元，主要用于核销上年度存货跌价准备所致；其他业务收入25.23亿元，较上年同期增加25.21亿元，主要由于期货子公司基差贸易业务的商品销售成本增加所致。

(四) 费用
单位:亿元

Table with 5 columns: Item, 2019年1-6月, 2018年1-6月, 同比增减, and 2019年1-6月占营业收入比例. Includes operating expenses for securities, investment, and other services.

(五) 现金流
单位:亿元

Table with 5 columns: Item, 2019年1-6月, 2018年1-6月, 同比增减, and 2019年1-6月占营业收入比例. Includes cash flow for securities, investment, and other services.

经营活动现金流量
2019年上半年，公司经营投资活动现金净流入154.83亿元，其中客户保证金现金净流入201.12亿元。

剔除客户保证金影响，公司自有资金经营投资活动现金净流入46.29亿元，主要影响因素有：收取利息、手续费及佣金现金流入82.13亿元；回购业务现金净流出29.26亿元；融出资金现金净流出56.93亿元；为交易目的而持有的金融工具现金净流出25.21亿元；支付职工工资及为员工支付现金27.84亿元；支付利息、手续费及佣金现金流出22.12亿元；支付各项税费17.88亿元。

2. 投资活动现金流量
2019年上半年，公司投资活动现金流量净流入12.68亿元，主要是取得投资收益收到的现金13.65亿元所致。

3. 筹资活动现金流量
2019年上半年，公司筹资活动现金流量净流出82.24亿元，主要是公司发行债券收到现金379.57亿元；偿还债务支付的现金347.26亿元；吸收投资收到的现金76.04亿元；分配股利、偿付债券利息支付现金30.76亿元。

3.1.3 主营业务分部情况
(一) 主营业务分业务情况
单位:元

Table with 5 columns: Business Type, Revenue, Cost, Profit, and Profit Margin. Includes securities, investment, and other services.

(二) 主营业务分地区情况
1. 营业收入地区分部情况
单位:元

Table with 5 columns: Region, Securities, Investment, and Other Services. Includes revenue and profit for different regions.

2. 营业利润地区分部情况
单位:元

Table with 5 columns: Region, Securities, Investment, and Other Services. Includes operating profit for different regions.

3.1.4 资产及负债情况
(一) 资产及负债构成重大变动情况
单位:元

Table with 5 columns: Item, This Period, Last Period, Change, and Change Ratio. Includes assets and liabilities.

上述会计政策变更未对本集团的财务状况和经营成果产生重大影响。
3.2.2 与上一会计期间财务报告相比，会计估计和核算方法未发生变化。
3.2.3 报告期内未发生重大会计差错更正需追溯调整的情况。
3.2.4 与上一会计期间财务报告相比，会计政策和会计估计未发生变更。
报告期内，纳入合并报表范围的子公司发生变化；本期无新增纳入合并范围的基金及资产管理计划，7个基金及资产管理计划本期不再纳入合并范围。

董事长：陈略明
申万宏源集团股份有限公司董事会
二〇一九年八月三十日

Table with 7 columns: Item, Beginning Balance, Increase/Decrease, Ending Balance, etc. Includes financial metrics like revenue, profit, and assets.

(三) 截至报告期末的资产权利受限情况
公司所有权受到限制的资产，具体情况参见“第十节财务报告、八、合并报表项目附注1、3.8、10.11.15所有权受到限制的资产”的相关内容。

(四) 公司融资渠道及长短期负债结构分析
1. 公司融资渠道
公司以“加强自有资金管理，保障自有资金安全，提高自有资金使用效率，控制自有资金使用风险”为管理目标，已经建立了全面风险管理体系及流动性风险管理体系，并通过不断完善流动性储备管理体系，注重资产与负债在规模、期限、结构上的匹配，提升融资渠道多样性，开展流动性风险应急预案演练等，有效防范了流动性风险。报告期内，公司保持了足够的流动性储备，流动性覆盖率及净稳定资金率等监管指标符合监管标准。

2. 公司长短期负债结构分析
单位:元

Table with 5 columns: Item, 2019年6月30日, 2018年12月31日, 同比增减, and 2019年6月30日占营业收入比例. Includes liabilities.

除借款和债务融资工具外，公司还通过场内和场外回购融入资金，报告期末未到期回购金融资产余额为人民币729.27亿元。上述负债中融资期限在一年以上的为人民币670.96亿元，融资期限在一年以下的为人民币1,261.21亿元，分别占上述债务总额比例为34.73%和65.27%。截至报告期末，公司无到期未偿还的债务，公司整体偿债能力较强，流动性风险可控。

3. 公司流动性管理政策及措施
公司以“加强自有资金管理，保障自有资金安全，提高自有资金使用效率，控制自有资金使用风险”为管理目标，已经建立了全面风险管理体系及流动性风险管理体系，并通过不断完善流动性储备管理体系，注重资产与负债在规模、期限、结构上的匹配，提升融资渠道多样性，开展流动性风险应急预案演练等，有效防范了流动性风险。报告期内，公司保持了足够的流动性储备，流动性覆盖率及净稳定资金率等监管指标符合监管标准。

4. 公司融资能力分析
公司已形成以银行间市场同业拆借、银行间市场和交易所市场债券融资、发行公司债券、发行短期融资券、发行次级债券、发行资产支持证券及融资业务债权收益权转让、通过中国证券融资股份有限公司转融通、发行收益凭证等多种方式为一体的融资体系。公司规范经营，信誉良好，具备良好的信用记录，与商业银行保持较好的合作关系，有充足的银行授信额度，拥有较强的盈利能力和偿付能力，具备较强的短期和长期融资能力。

3.1.5 比较式财务报表中变动幅度超过30%以上项目的情况
单位:元

Table with 5 columns: Item, This Period, Last Period, Change, and Change Ratio. Includes financial metrics.

相关数据发生变动的原因说明：
(一) 长期股权投资情况
单位:元

Table with 5 columns: Item, This Period, Last Period, Change, and Change Ratio. Includes long-term equity investments.

(二) 重大股权投资情况
报告期内，公司无获取的重大股权投资情况。
(三) 重大非股权投资情况
报告期内，公司无正在进行的
(四) 金融资产投资
1. 证券投资情况
单位:万元

Table with 5 columns: Securities, Investment, and Other Services. Includes revenue and profit for different securities.

2. 衍生品投资情况
(1) 衍生品投资情况
单位:元

Table with 5 columns: Derivatives, Investment, and Other Services. Includes revenue and profit for different derivatives.

公司控股子公司具有开展衍生品业务的资质，报告期内衍生品业务主要开展国债期货和股指期货业务。报告期内，公司衍生品业务规模较小，衍生品业务规模占营业收入比例较小，衍生品业务规模占营业收入比例较小，衍生品业务规模占营业收入比例较小。

报告期内，公司衍生品业务规模较小，衍生品业务规模占营业收入比例较小，衍生品业务规模占营业收入比例较小，衍生品业务规模占营业收入比例较小。

报告期内，公司衍生品业务规模较小，衍生品业务规模占营业收入比例较小，衍生品业务规模占营业收入比例较小，衍生品业务规模占营业收入比例较小。