



本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

重要提示：
1. 公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证季度报告的真实、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。
2. 公司法定代表人、执行董事、总经理黄昊先生、财务总监金旻女士及计划财务部负责人刘智祥先生声明：保证季度报告中财务信息的真实、准确、完整。
3. 本季度报告经公司第六届董事会第十一次会议审议通过。会议应参加表决董事11人，实际参加表决董事11人。
4. 公司第三季度报告是否经过审计
□是 √否
5. 审计师发表非标准意见的事项
□适用 √不适用
一、主要财务数据
(一)主要会计数据和财务指标
公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据
√是 □否

项目	本报告期	单位:元 币种:人民币				年初至报告期末	本报告比上年同期增减(%)	年初至报告期末比上年同期增减(%)
		上年同期	本报告比上年同期增减(%)	本报告比上年同期增减(%)	本报告比上年同期增减(%)			
		调整前	调整后	调整后	调整后			
营业收入	7,803,960,205.52	6,580,295,775.05	4,465,214,606.41	74.77	19,499,446,004.32	17,456,312,192.20	53.22	
净利润	3,989,704,082.41	1,848,309,873.22	1,848,309,873.22	115.86	8,792,800,746.19	4,711,039,906.37	86.64	
归属于上市公司股东的净利润	3,734,977,330.66	1,721,797,301.72	1,721,797,301.72	116.75	8,016,146,746.61	3,849,869,120.27	108.22	
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	3,730,475,088.01	1,675,802,465.61	1,675,802,465.61	122.47	7,948,751,776.39	3,740,334,384.76	112.51	
经营活动产生的现金流量净额	—	—	—	—	3,363,262,384.94	64,490,363,330.23	-94.78	
基本每股收益(元/股)	0.15	0.07	0.07	114.29	0.32	0.15	0.15	113.33
稀释每股收益(元/股)	0.15	0.07	0.07	114.29	0.32	0.15	0.15	113.33
加权平均净资产收益率(%)	3.40	1.68	1.68	增加1.72个百分点	7.41	3.78	增加3.63个百分点	
项目	本报告期末	上年末	调整前	调整后	调整后			
总资产	272,973,133,145.76	697,596,393,301.18	697,596,393,301.18					
归属于上市公司股东的所有者权益	111,192,444,442.61	104,784,096,825.06	104,784,096,825.06					

注：1.“本报告期”指本季度初至本季度末3个月期间，下同。
2.全资子公司申万宏源证券有限公司年初至报告期末实现归属于母公司所有者的净利润人民币8,607,050,395.80元，截至报告期末归属于母公司所有者的净资产人民币135,814,237,645.24元。

3.根据财政部2025年7月8日发布的《标准仓单交易相关会计处理实施问答》，公司对上年同期合并口径“营业收入”项下的“投资收益”，“其他业务收入”，“营业支出”项下的“其他业务成本”项目可自期间数据进行追溯调整。

截至披露前一交易日的公司总股本：
25,039,944,560

用最新股本计算的全面摊薄每股收益：
支付的优先股股利(人民币元)：-
支付的永续债利息(人民币元)：-
用最新股本计算的全面摊薄每股收益(人民币元/股)：0.32

(二)非经常性损益项目和金额
√适用 □不适用

项目	本报告金额	年初至报告期末金额	说明
非流动资产处置损益(包括已计提资产减值准备的资产损失)	352,325.44	1,083,147.17	主要是固定资产处置损益
除与正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助外，计入当期损益的政府补助	1,544,219.83	122,899,878.31	主要是财政扶持资金
计入当期损益的其他业务收入和支出	537,104.39	-30,128,517.38	主要是理财产品收益
减:所得税影响额	776,641.25	23,647,647.44	
少数股东权益影响额(税后)	154,865.76	2,811,890.44	
合计	1,502,222.65	67,394,970.22	-

其他符合非经常性损益定义的损益项目的具体情况
□适用 √不适用

将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益项目的情况说明
□适用 √不适用

(三)主要会计数据和财务指标发生变动的情况及原因
√适用 □不适用

项目	本报告期末	上年末	变动幅度(%)	变动原因
货币资金	4,804,970,407.72	8,895,888,883.29	-45.99	银行理财产品赎回资金减少
交易性金融资产	29,571,384,778.87	21,795,816,550.88	35.67	交易性金融资产增加
应收账款	3,595,472,197.49	6,005,511,199.26	-40.13	应收账款计提坏账准备减少
股权投资	3,509,802,439.21	2,512,806,732.67	39.68	股权投资计提减值准备减少
其他股权投资	43,629,825,090.25	65,541,534,578.35	-33.43	其他股权投资计提减值准备减少
递延所得税资产	1,014,970,982.57	1,621,025,460.80	-37.09	递延所得税资产计提减值准备减少
短期借款	2,183,930,466.29	672,091,160.52	224.99	银行短期借款增加

(上接B813版)
(二)日常关联交易履行的审议程序
《关于公司与中国船舶集团有限公司签署〈2026年持续性关联交易框架协议〉的预案》经公司于2025年10月30日召开的第十一届董事会独立董事专门会议2025年第四次会议、第十一届董事会第十七次会议审议通过，关联董事已在董事会审议该议案时回避表决。
该议案尚需提交公司2025年第四次临时股东大会审议。
(三)日常关联交易基本情况
1.2025年日常关联交易年度上限及执行情况
以下表格载列截至2025年6月30日止上半年持续性关联交易的金額，以及与《2025年持续性关联交易框架协议》项下各年度上限的比较。

交易	年度上限(截至2025年12月31日止年度)	已发生额(截至2025年6月30日止六个月(未经审计))
由本集团向中国船舶集团提供的产品和服务等； (a)船舶产品、机电设备和金属物资等 (b)租赁、劳务和技术服务等	273,780	47,898
由本集团向本集团提供的产品和服务等； (a)船舶产品、机电设备和金属物资等 (b)租赁、劳务和技术服务等	1,060,138	362,243
由本集团向中国船舶集团提供的产品和服务等； (a)船舶产品、机电设备和金属物资等 (b)租赁、劳务和技术服务等	137,925	17,337
由本集团向本集团提供的担保服务； (a)担保服务 (b)担保服务	160,000	640
由本集团向本集团提供的销售代理服务； (a)销售代理服务	6,700	2,318

受承接产品类型及项目节点变化等影响，2025年个别类别的持续性关联交易执行率较低。

2.2026年日常关联交易年度上限
以下表格列出截至2026年度持续性关联交易的建议年度上限。

交易	建议年度上限 截至2026年12月31日止年度
由本集团向中国船舶集团提供的产品和服务等； (a)船舶产品、机电设备和金属物资等 (b)租赁、劳务和技术服务等	123,800
由本集团向本集团提供的产品和服务等； (a)船舶产品、机电设备和金属物资等 (b)租赁、劳务和技术服务等	1,153,120
由本集团向中国船舶集团提供的担保服务； (a)担保服务 (b)担保服务	160,000
由本集团向本集团提供的销售代理服务； (a)销售代理服务	6,700

建议年度上限主要综合本集团的过往交易额、手持订单、预计订单、材料成本以及预计总产值等因素厘定。根据本集团2026年生产经营计划安排，预计2026年度产值同比增长，同时，受产品结构调整影响，物资采购、劳务服务等关联交易量较往年将有所增加。

二、关联关系及关联方介绍
(一)关联关系介绍
中国船舶集团为本公司间接控股股东，通过中国船舶工业集团有限公司间接控制本公司804,128,590股股份，占本公司已发行股份的56.89%，为本公司关联方。本集团与中国船舶集团进行的交易事项以及本公司与中国船舶集团签署《2026年持续性关联交易框架协议》均构成关联交易。

(二)关联方介绍
1.基本情况
企业名称：中国船舶集团有限公司
企业性质：有限责任公司(国有独资)
注册地：上海
法定代表人：卢鹏
注册资本：11,000,000万人民币
主要经营范围：(一) 国务院授权管理范围内的国有资产投资及经营、实业投资、投资管理。(二) 承担武器装备研发、设计、生产、销售、服务保障业务。(三) 船舶、海洋工程以及海洋运输、海洋开发、海洋保护装备的研发、设计、制造、修理、租赁、管理业务。(四) 动力机电装备、核动力及核装备、智能装备、电子信息、环境工程、新能源、新材料、医药健康装备以及其民用和工业专用设备的设计、设计、制造及其销售、维修、服务、管理业务。(五) 从事货物技术的进出口业务、国内贸易(国家专项规定除外)。(六) 成套设备及仓储物流、油气及矿产资源的勘探、开发和投资管理、船舶租赁业务、邮轮产业的投资管理。(七) 勘察设计、工程咨询、工程建设、建安安装、工程监理业务、军、民用及军民两用技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务业务、技术培训业务的投资与管理。

2.履约能力分析
近三年来，中国船舶集团运营状况良好，财务及资金状况良好，具备充分的履约能力。

信息披露 | Disclosure B814

申万宏源集团股份有限公司

2025 第三季度 报告 证券代码:000166 证券简称:申万宏源 公告编号:2025-93

投入资金	1,418,467,721.00	3,318,823,37.06	-57.26	银行归还融入资金减少
留存金融负债	10,326,053,361.86	7,546,247,271.95	36.84	银行归还金融负债增加
代理承销证券款	—	129,821,125.62	-100.00	期末无代理承销款项
应付职工薪酬	7,675,294,676.17	5,893,054,562.86	30.24	应付薪酬增加
应交税费	753,523,560.02	387,729,312.65	94.34	应交企业所得税增加
递延所得税负债	69,798,933.31	48,139,913.27	44.99	应付所得税暂时性差异规模增加影响
合同负债	30,619,335.47	45,247,332.77	-32.33	合同预收款减少
预计负债	—	10,000,000.00	-100.00	未决诉讼及仲裁或重大影响
项目	年初至报告期末	上年同期	变动幅度(%)	变动原因
手续费及佣金净收入	6,230,865,220.90	4,149,979,083.59	50.14	经纪业务和投资银行业务手续费净收入增加
利息净收入	461,979,360.41	159,528,273.73	189.59	应付债券利息支出减少
投资收益及公允价值变动损益	12,628,585,084.18	8,035,869,709.37	57.15	处置交易性金融工具投资收益增加与衍生金融工具公允价值变动收益减少
公允价值收益	1,083,147.17	34,024,832.72	-96.82	公允价值变动收益减少
汇兑损益	1,232,017.18	-16,988,817.99	增加	汇率波动影响
税金及附加	132,053,862.60	77,588,669.59	70.20	城市维护建设税、教育费附加及地方教育附加增加
信用减值损失	112,300,519.03	80,552,321.28	39.41	银行投资暂时性差异规模增加影响
资产减值损失	48,674,796.36	-2,721,667.67	不适用	长期股权投资减值准备增加
营业外收入	2,317,339.70	9,448,339.52	-75.47	非经常性利得减少
所得税费用	2,050,468,561.49	701,024,308.36	192.50	当期所得税与递延所得税费用增加
其他综合收益的税后净额	-455,856,174.57	496,768,906.87	-191.76	其他权益工具投资及其他股权投资公允价值变动影响

(四)净资产及有关风险控制指标(以公司所属申万宏源证券有限公司母公司数据计算)

项目	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年末末增减
核心净资产	69,658,350,864.34	66,054,819,574.41	5.46%
附属净资产	19,270,000,000.00	24,360,000,000.00	-20.89%
净资产	88,928,350,864.34	90,414,819,574.41	-1.64%
净资本	127,970,364,827.54	123,761,119,813.51	3.40%
资本充足率	23,384,145,368.88	23,542,895,016.77	-0.67%
资本净资本	380,162,094,325.91	389,249,304,738.85	-2.33%
风险覆盖率	380.29%	384.04%	减少3.75个百分点
资本杠杆率	18.72%	17.37%	增加1.35个百分点
流动性覆盖率	148.97%	199.70%	减少50.73个百分点
净稳定资金率	141.61%	152.05%	减少10.44个百分点
净资本/净资产	69.49%	73.06%	减少3.57个百分点
净资本/负债	24.16%	24.32%	减少0.16个百分点
净资本/负债	34.76%	33.30%	增加1.46个百分点
百级权益类证券及其衍生品/净资本	42.24%	29.26%	增加13.04个百分点
百级非权益类证券及其衍生品/净资本	318.74%	347.70%	减少28.96个百分点

注：1.上表数据均已根据2025年1月1日起施行的《证券公司风险控制指标计算标准规定》进行计算。

2.上表数据未经审计。

报告期内，申万宏源证券有限公司母公司以净资产和流动性为核心的风险控制指标持续符合中国证券监督管理委员会《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定。

二、股东信息

(一)普通股股东总数和表决权恢复的优先股股东数量及前十名股东持股情况表

项目	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年末末增减
报告期末普通股股东总数	219,272户(其中A股股东219,220户、H股股东52户)	219,272户(其中A股股东219,220户、H股股东52户)	不适用
前10名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)			
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量
中国建设银行股份有限公司	国有法人	26.34	6,596,306,947.0
中央汇金投资有限公司	国家股	20.05	5,020,606,527.0
香港中央结算(代理人)有限公司	境外法人	10.00	2,503,848,320.0
上海久事(集团)有限公司	国有法人	4.84	1,212,810,389.0
四川发展(控股)有限责任公司	国有法人	4.49	1,124,543,633.0
中国光大证券股份有限公司	国有法人	3.99	999,000,000.0
中国证金投资有限公司	境内一般法人	2.54	635,215,426.0
香港中央结算有限公司	境内法人	1.58	394,758,795.0
新蜀金源投资有限公司	国有法人	1.32	331,603,199.0
中国建设银行股份有限公司-国泰中证金证证券交易型开放式指数证券投资基金	基金、理财产品	0.93	232,965,750.0
前10名无限售条件股东持股情况(不含通过转融通出借股份、高级管理人员锁定)			
股东名称	持有无限售条件股份数量	股份种类	数量
中国建设银行股份有限公司	6,596,306,947	人民币普通股	6,596,306,947
中央汇金投资有限公司	5,020,606,527	人民币普通股	5,020,606,527
香港中央结算(代理人)有限公司	2,503,848,320	境外上市外资股	2,503,848,320
上海久事(集团)有限公司	1,212,810,389	人民币普通股	1,212,810,389
四川发展(控股)有限责任公司	1,124,543,633	人民币普通股	1,124,543,633
中国光大证券股份有限公司	999,000,000	人民币普通股	999,000,000
中国证金投资有限公司	635,215,426	人民币普通股	635,215,426
香港中央结算有限公司	394,758,795	人民币普通股	394,758,795
新蜀金源投资有限公司	331,603,199	人民币普通股	331,603,199
中国建设银行股份有限公司-国泰中证金证证券交易型开放式指数证券投资基金	232,965,750	人民币普通股	232,965,750

3.最近一年又一期主要财务指标(单位:人民币亿元)

项目	2024年12月31日/2024年1-12月(经审计)	2025年6月30日/2025年1-6月(未经审计)
资产总额	10,865.41	10,727.68
负债总额	6,614.82	6,364.39
所有者权益	4,250.58	4,363.29
营业收入	3,534.69	1,799.11
净利润	209.16	122.33
资产负债率	60.87%	59.33%

三、关联交易的主要内容及定价政策

(一)关联交易事项的主要内容
关联交易事项共分为四类。

1.由本集团向中国船舶集团提供的产品和服务等
(a)提供船舶产品、机电设备和金属物资等，主要是船舶产品及用于船舶、环保、重型装备领域的、成套设备设施、钢材、有色金属等材料及部分船用电器设备等。

(b)租赁、劳务和技术服务等。
2.由中船集团向本集团中船防务提供的产品和服务等
(c)提供船用设备、机电设备、配套件及材料物资等，主要是提供生产船舶、环保、重型装备领域的成套或配套设备所需的材料、配套件、生产机器设备、工具及相关的物流配送服务等。

(d)租赁、劳务和技术服务等。
3.由中船集团向本集团提供的担保服务
(e)担保服务，是指本集团在承接订单或向银行借贷资金时，按规定可能需要有担保方，中船集团可为该等业务进行担保。

4.由中船集团向本集团提供的销售代理服务
(f)销售代理服务(或佣金)，是由于中船集团在国际船舶市场的声誉及其与船东的长期关系，使本集团除自己对外经营外，还可借助中船集团的协助。

(二)定价依据
该等交易在本集团日常业务中，按公平的原则(以一般商业条款进行(若没有或没有足够的其它交易作比较)以决定双方交易是否按一般商业条款进行，则按对本集团不会比独立第三方提供或享有(视适用者而定)之条件逊色条款进行)，该等交易对本集团股东而言应为公平合理。双方应就该项交易签订协议，而在协议中应明定定价基准。

对于上述(a)，按市场价。
对于上述(b)，价格不会比独立第三方享有之条件逊色。

对于上述(c)，提供机电设备和材料物资等，按市场价，不高于独立第三方提供的价格；提供船用设备、机电设备、配套件等，由于单价低、零星繁杂，而且往往需用较短、交货时间较短，故通过成本核算采用一年一次议定单位单价；以市场价格为基础，参考第三方网站的公开数据以及中船防务生产所需要的规格，中船防务物资部按此与供货方议定订货价格。如市场上原材料价格变化较大，中船防务将根据市场变化情况进行适当调整；

提供船用设备等，若船用设备在厂商表中有中船集团成员单位的，由该成员单位参与厂商表中二个或多个以上厂商的竞争，参与竞争的厂商包含至少一家独立第三方厂商及中船集团内部的厂商，中船集团按照厂商表进行价格谈判，由中船防务按市场行情确定价格，但也综合考虑供货周期、厂商资质和服务水平等因素选择厂商，但该价格不会比独立第三方供货提供的条件逊色。若有两名或两名以上来自中船集团的供货商报价，参考其历史交易价格并经中船防务审核后确定；若个别设备由于技术规格或供货条件的限制(如中船集团拥有专有所有权或/或开发权的专用设备)，仅有来自中船集团的一名供货商，导致可能发生仅有一个关联方供货的，由中船防务根据该设备近期的合同价格(参考其历史交易价格)或按某技术数据换算单价，结合市场上原材料价格等因素的具体情况，与供货方议定价格，确保该价格为公平合理；

参加中船集团集中采购的物资及相关的物流配送服务，其价格不会比独立第三方供货提供的条件逊色。

对于上述(d)，租赁的年度上限将根据租赁开始日期确认的使用权资产总额厘定，而构成使用权资产成本的租赁付款(即租赁付款)乃根据市场价格或成本另加10%的管理费厘定，其中，市场价格乃根据租赁物附近的物业租金厘定；及成本乃根据折旧成本、资产摊销及其他费用厘定；

劳务服务的定价，按市场价，而市场价格按向采购独立第三方劳务服务厂商，所需技能范围，可供应的劳务技能及广州市统计局发布的平均薪金水平并经中船防务审核后厘定；

综合服务，价格不会比独立第三方提供之条件逊色；

技术服务费，按市场价，而市场价格参考造船业现行市场标准所需要技术组合、所涉及工作复杂程度及行业特定工作规格并经公平磋商后厘定。

对于上述(f)，按照一般市场惯例及不高于中船集团对外担保费率收取担保费，相关条款不会比独立第三方担保方提供之条件逊色。

对于上述(g)，销售代理费(或佣金)，按国际行业惯例(即中船防务通过市场调研，包括与独立第三方船东讨论收取的正常销售代理费，以及与企业其他大型企业销售人讨论内部代理公司实体所收取的代理费率进行确定)一般不超过合同额的1.5%，且按每船进度款支付比例支

上述股东关联关系或一致行动的说明
中央汇金投资有限公司持有中国建设银行股份有限公司100%股权，持有中国证金投资有限公司66.70%股权，持有中国光大证券股份有限公司63.16%股权。除此之外，本公司未知上述股东之间有关联关系或一致行动关系。

前10名股东参与融资融券业务情况说明(如有)
截至报告期末，新蜀金源投资有限公司(以下简称“新蜀金源”)为本公司通过信用证券账户持股331,603,199股。

注：1.公司H股股东中，非登记股东的股份由香港中央结算(代理人)有限公司代为持有；
2.上表中，香港中央结算(代理人)有限公司所持股份种类为境外上市外资股(H股)，其他股东所持股份种类均为人民币普通股(A股)。

持股5%以上股东、前10名股东及前10名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况
□适用 √不适用

前10名股东及前10名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致致上期发生变化
□适用 √不适用

(二)公司控股股东总数及前10名优先股股东持股情况表
□适用 √不适用

三、其他重要事项
□适用 √不适用

四、季度财务报表
(一)财务报表

项目	2025年1-9月	2024年1-9月
营业收入	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
净利润	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
总资产	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
净资产	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
每股收益	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
资产负债率	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
营业收入	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
净利润	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
总资产	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
净资产	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
每股收益	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
资产负债率	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
营业收入	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
净利润	1,418,467,721.00	1,418,467,721.00
总资产	1,418,467,721.00	1,418,467,7