

证券代码：000166

证券简称：申万宏源

申万宏源集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-0331

投资者关系活动类别	<div><input type="checkbox"/>特定对象调研</div> <div><input type="checkbox"/>媒体采访</div> <div><input type="checkbox"/>新闻发布会</div> <div><input type="checkbox"/>现场参观</div> <div><input type="checkbox"/>其他</div> <div><input type="checkbox"/>分析师会议</div> <div><input checked="" type="checkbox"/>业绩说明会</div> <div><input type="checkbox"/>路演活动</div>
参与单位名称及人员姓名	参加申万宏源 2024 年度业绩说明会的分析师及投资者
时 间	2025 年 3 月 31 日 15:00-17:00
地 点	网络直播平台
上市公司接待人员姓名	公司董事长刘健，副董事长、总经理黄昊，独立非执行董事赵磊，执行委员会成员、财务总监任全胜，董事会秘书徐亮；申万宏源证券副董事长、总经理张剑，副总经理、执行委员会成员汤俊，执行委员会成员、财务总监陈秀清
投资者关系活动主要内容介绍	<p>本次投资者关系活动主要内容请见附件。</p> <p>接待过程中，公司接待人员与投资者进行了充分交流与沟通，严格按照有关制度规定，没有出现未公开重大信息泄露等情况。</p>
附件清单（如有）	申万宏源 2024 年度业绩说明会主要问题列表
日期：	2025 年 3 月 31 日

附件：申万宏源 2024 年度业绩说明会主要问题列表

1. 在打造一流投资银行方面，公司当前有怎样的战略规划？

证券公司是资本市场最重要的中介机构，是资本市场融资者和投资者之间的桥梁，既需要专业服务能力，又需要良好的职业操守，以客户利益为先，通过不断满足融资者和投资者的需求来创造价值，最终才能发展成为一流投资银行。

关于一流投行需要具备的要素，我们从自身和行业发展历程总结，可以从以下七大素质锚定发展目标：即雄厚的客户与资产基础，一流的领军人才与激励约束机制，领先的风险合规管理水平，内外部均衡联动的业务布局，敏捷的组织机制与金融科技，科学高效的现代化治理体系，向上向善的企业文化。在打造一流投资银行的道路上，稳扎稳打提升核心能力是关键，业务转型和体制机制改革是引擎。对公司而言，一是练好内功，在业务转型过程中不断培育核心能力；二是深化改革，加快构建敏捷型组织，探索市场化激励约束机制，加快数字化转型；三是外塑生态。一流投行要有良好的内外发展环境，做好规范治理、市值管理、ESG 等工作，不断打磨企业文化，巩固品牌认知度，擦亮申万宏源金名片。

2. 公司在市值管理方面有何新举措？公司分红政策如何？

公司始终重视市值管理，关注自身投资价值，切实提升投资者回报，发挥国有上市金融企业的引领作用，维护资本市场良好生态。市值管理是战略层面的长期、系统性工程。近年来，我们以提升公司经营效率与盈利能力为基础，持续围绕价值基础、价值创造、价值传递、价值实现等维度构建市值管理体系，打造提升投资价值的生态。公司作为主要成分股公司积极响应监管号召，制定出台《市值管理制度》，在市值管理方面迈出重要一步。公司自上市以来连续十年坚持现金分红，累计分红 172 亿元，2024 年公司积极响应号召，首次实施中期分红，以真金白银回馈广大投资者。

3. 请介绍一下集团和证券公司协同进展和成果？

“上市集团公司+证券公司”双层架构既是公司区别于其他券商的独特架构，也是“投资+投行”协同互补的战略特色。公司秉承“一个申万宏源”理念，致力于建设以资本市场为依托的投资与金融全产业链，强化研究、投资、投行联动，以协同激发特色优势，初步构建了服务企业客户全生命周期的金融服务体系，探索了可复制可推广的模式，得到客户的广泛认可，在更好服务客户综合金融服务

需求的同时，为公司带来比较稳定的“投资+投行”收入，核心能力得到巩固提升。

4. 请介绍境外业务发展情况？

公司作为中资券商服务外资机构客户的开拓者，建立了以香港为中心的全牌照境外一体化业务平台，将业务延伸至周边海外市场，国际化的网点布局和发展能力逐步凸显。公司加强境外股权融资布局，服务国内企业出海和产业链国际化，港股 IPO 和债券的承销数量排名靠前；在境内外一盘棋的带动下，依托跨境业务资格开展跨境交易，在衍生品和机构业务上持续开拓创新，服务投资者跨境投资和风险管理需求；境外经纪、资管等传统业务巩固根基，把握香港市场复苏机遇，积极服务客户境外资产配置需求。

5. 投行业务发展方向？

近两年，证监会深化资本市场投融资综合改革，压实证券公司资本市场“看门人”职责，打出政策组合拳，为资本市场更好发挥直接融资功能打造良好的长期发展环境。2024 年，公司顺应监管趋势，围绕服务科技创新和新质生产力发展，发挥“研究+投资+投行”优势，深入开展产业研究和市场研究，积极做好战略性新兴产业等关键领域的项目储备；同时坚持以客户为中心，深化业务协同，为客户提供优质的综合金融服务。下一步，公司将继续坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚定聚焦资本市场“看门人”和直接融资“服务商”职能，在服务国家战略发展大局中拓宽业务新空间。

6. 请问机构业务、研究所如何发挥作用服务好中长期资金？

公司依托在“政研+产研+投研”和交易能力等方面的优势，做好机构客户的运营托管、产品代销、交易策略输出、资本中介等服务，服务好中长期资本金进入权益市场，健全完善大机构业务协同发展模式，加大向资产端服务转型的力度。一是打造投研硬实力，不断夯实“政研+产研+投研”体系建设，二是聚焦核心客户，进一步提升市占率和综合服务竞争力。中长期资金是资本市场健康运行的“稳定器”和“压舱石”，未来公司将认真贯彻落实资本市场各项举措，聚焦主责主业，利用全牌照优势，积极整合公司内部资源，加大布局投入，构建综合服务体系，力争成为行业一流的投研服务商、交易服务商、产品服务商，努力构建更有竞争力的机构生态圈。

7. 请介绍一下固收投资业务开展情况，以及 2025 年固收投资策略。

2024 年，债券收益率整体下行，息差收益收敛，公司积极应对，坚持做好深度投研，通过把握投资主线、紧密跟踪市场变化，整体投资规模温和提升，实现稳健的投资回报。展望 2025 年，债券自营将稳中求进做好投资决策研判，稳健配置与灵活交易并行，持续提高组合流动性，以应对短期调整和交易机会。同时，积极拓展客盘业务，大力推进以客需为导向的轻资本业务发展，积极创新专业金融产品，服务实体客户多元金融需求。完善多资产布局和投资策略，在大宗商品业务、资产证券化业务方面积极配置优质资产，跨境业务在震荡行情中及时捕捉境内外资产价差等稳定收益机会，在保持稳健收益增长的基础上实现创新转型跨越式发展。

8. 如何看待权益资产配置长期发展方向？

权益资产配置是公司大类资产配置体系的重要组成部分。公司的权益资产配置坚持以服务客户为中心的资本中介业务为主，多年保持稳健向上的发展势头。长期来看，公司将一方面坚持价值投资、长期投资的理念，当好耐心资本，支持资本市场稳定发展；另一方面坚持服务国家战略，持续加强科技金融布局，积极支持科技产业发展。市场回暖也带来了较多的客盘配置需求，我们始终围绕客户的风险管理、资产配置、财富管理、跨境交易等需求，针对性提供衍生品结构设计、产品发行创设、做市等服务，满足客户需求的同时做优做强公司整体资产配置。

9. 政府工作报告明确资本市场投融资改革深化，大力推动中长期资金入市，在新的市场环境下，公司大类资产配置的方向和策略如何？

去年底以来，关于推动中长期资本入市一系列举措落地，自上而下鼓励长钱入市，成为投资端改革的主线。作为国有证券公司，我们将积极响应中央精神和监管政策，在维护资本市场稳定、服务实体经济和新质生产力、服务科技创新和产业整合、培育耐心资本、创新优化金融服务模式推动长期资金入市、推进国内外市场互联互通、服务居民财富管理等方面发挥作用。在资产配置上继续坚持“以效定供”，把握以下几个方面。一是做优做强 FICC 资产配置，夯实投研基础，实现稳健投资，加力投顾、信用衍生品等客盘业务，量化投资、多资产投资、REITs 等多条线全面发展，助力公司在高质量扩表中获得稳健投资回报。二是把握政策

机会，更好运用互换便利工具，履行好维护市场稳定功能,加强研究赋能，做稳“压舱石”资产。三是继续充分发挥衍生品风险管理的功能，紧抓政策和市场机会，积极探索产品创设、对冲交易、跨境交易等权益衍生品业务机会，满足客户交易与风险管理的多样化需求。最后，在信用业务方面，加大机构双融开发力度，以高质量发展为方向，高质量推进股票质押式回购、约定购回等业务发展，积极服务客户融资需求。

10. 请问 2025 年一季度的公司经营数据是什么状况？

2025 年一季度，中国经济延续了去年四季度的复苏势头，经济运行起步平稳，新质生产力稳步发展，宏观政策效果持续显现，中长期资金入市与资本市场高质量发展为证券行业发展创造良好外部环境。今年是“十四五”规划收官之年，也是为“十五五”良好开局打牢基础的关键之年，做好一季度经济工作、实现“开门红”，对完成全年目标任务至关重要。面对复杂多变的市场环境，申万宏源保持战略定力，继续锚定“建设一流投资银行和投资机构”这一目标，以深化改革创新破难题、解新题，以钉钉子精神抓执行、夯基础，落实资本市场各项要求，服务做好金融“五篇大文章”，持续推进业务转型、优化体制机制，进一步做优做强大财富、大机构、大资管、大投行等轻资本业务线，稳健发展 FICC、权益及衍生品、信用等重资本业务线。公司将按照深圳证券交易所相关规定于 4 月底前披露 2025 年第一季度报告，感谢您对公司的关注！

11. 利息净收入大幅提升的原因

您好！2024 年，公司利息净收入 5.28 亿元，同比大幅增长 59%。在收入端，公司抢抓交投活跃度提升的市场机遇，在双融业务上拓增量、优存量，持续推进机构化和数字化转型，不断优化客户结构，深化金融科技赋能，新增双融有效客户大幅增长，年末公司融资融券规模合计 722 亿元，较年初增长 105 亿元，市占率同比有所提升。在成本端，2024 年公司利息支出同比下降 10%左右，主要是公司积极加强负债端管理，优化调整融资结构，更好贴合市场利率下行趋势，有效降低整体债务融资成本。谢谢您的关注。

12. 想了解一下，当前市场环境下公司资管子公司的经营情况怎么样？面临哪些挑战？公司是怎么应对的？

您好！2024 年，公司资产管理业务坚持以客户利益优先，主动促转型、调

结构，夯实保证金、FOF 以及“固收+衍生品”类产品业务优势。2024 年末，公司资管主动管理规模 1,720 亿元，主动管理规模占比 94%，占比稳步提升。2024 年集合资产管理计划规模较 2023 年末增长 11.37%。公司加大协同力度，充分把握市场契机，推动提升参公大集合产品等普惠金融产品规模，保证金产品规模较上年末提升 67.41%。当前，资管行业呈现公募化、主动化、标准化发展态势，券商资管形成差异化发展路径，行业格局重塑。2025 年，公司资管业务将坚持金融为民理念，持续聚焦主责主业，着力提高资管业务核心竞争力。巩固完善投研体系，提升主动管理能力；加强产品规划，持续丰富产品体系；加强内部协同，优化拓展销售体系；加强科技赋能，全面深化金融科技建设；严控风险底线，夯实转型发展根基，推动资管业务高质量发展。

13. 请问公司还能不能和其它公司合并重组。

您好！公司严格遵照信息披露管理规定，不存在应披露未披露信息。公司将立足于坚持稳健经营，提高现有资本的配置和使用效率，通过机制体制改革提升管理水平和业务发展潜力，提高上市公司质量和投资价值，真正给股东带来回报。感谢您的关注。

14. 个人金融业务板块实现了一定增长，在财富管理转型方面，公司有哪些具体的成果和经验？未来有什么进一步的规划？

投资者您好！2024 年，公司聚焦主责主业，在财富管理业务中全面落实“以客户为中心”的理念，围绕强化“渠道力、服务力、产品力、数字力、精细化管理能力”建设加大布局投入，完善矩阵式客户服务，加快打造公司财富管理品牌，代理买卖业务净收入实现稳健增长，客户数量及资产规模显著提升。接下来，公司将继续推动财富管理转型，加快构建平台化、配置化、差异化的产品体系，加强金融科技赋能，强化投研能力和产品风险评估体系建设，强化优质产品的挖掘和筛选，服务客户多样化财富管理需求。感谢您的关注。

15. 过去一年公司在社会责任方面有哪些投入？如何衡量这些举措对社会和公司自身发展的影响？

尊敬的投资者您好，过去一年，公司继续以实实在在的财务与 ESG 绩效，积极回报股东、回报社会，努力增强投资者的获得感。公司首批制定“质量回报双提升”行动方案，首次实施中期分红、加强投资者回报，2024 年度合计分红金

额近 16 亿元，分红率 30.27%；制定出台《市值管理制度》，促进市值管理工作系统开展；积极履行社会责任，2024 年度在公益广告、救灾捐款、教育资助、慈善捐赠等公益性方面的投入 4,605 万元。公司主流 ESG 评级保持行业前列，入选“第五届全球最佳减贫案例”，入选中国上市公司协会可持续发展最佳实践案例，获得“女性公益贡献单位”等多项荣誉，体现了对社会和公司自身发展的积极影响。未来，公司将坚持践行社会责任，把可持续发展理念有机融入经营发展，进一步提高可持续发展水平。感谢您对公司的关注。

16. 公司在数字化转型方面有哪些进展和成果？未来在金融科技应用上有什么新的规划？

尊敬的投资者您好，公司推动加快数字化转型，深化科技应用与业务创新融合互促，推进“申财有道”数智化财富管理平台、“易万启源”机构客户服务一体化平台等关键客户服务系统的开发上线，提升了客户体验，年内荣获 17 项省级金融科技奖，荣获人民银行“2023 年度金融科技发展奖”二等奖。未来，公司将进一步深化金融科技赋能，加快数字化转型，借助 AI 技术大幅提升业务与运营效率，完善构建标准化、数智化体系，守好质量底线、打造质量竞争力。感谢您对公司的关注。

17. 请问 2024 年营收利润增长的主要驱动力有哪些？未来是否能持续保持这样的增长态势？

2024 年，公司资本市场基础制度的完善和市场生态的优化，为证券行业带来了重大发展机遇。公司坚持稳中求进的工作总基调，积极融入国家战略发展大局，抢抓机遇，聚焦主业，加快转型发展。营业收入达到 247.35 亿元，同比增长 15.04%，净利润 62.51 亿元，同比增长 14.16%。业绩增长的主要驱动因素有四个方面：一是专业能力的持续提升。公司在资产定价、产品创设、投资交易等方面不断优化，投资收益和公允价值变动损益合计 111.54 亿元，同比增长 16.78%。二是财富管理战略的深入推进。公司把握市场机会，加大财富管理投入，经纪业务手续费净收入同比增长 6.19%。三是资金管理的积极稳健。公司抓住低利率环境，加强负债管理，优化负债结构，债券利息支出下降约 10%，同时盘活低效资产，提高资金使用效率。四是精细化费用管理。在营业收入大幅增长的情况下，业务及管理费与去年持平，营业费用率下降约 4 个百分点。公司业绩稳步

增长，彰显了公司稳健发展的韧性。公司始终将高质量发展作为核心目标，注重平衡质量、结构、规模、效益与安全，致力于实现长期可持续发展。未来，公司将继续保持战略定力，推动重点领域业务转型落地见效，拓展更大发展空间。谢谢！

18. 2025 年是公司创业 40 年、合并 10 周年，公司在这一特殊节点有什么特殊的战略布局或发展计划？

2025 年，公司站在新的起点上，将强化功能定位，扎实服务实体经济发展，积极把握资产端、交易端机遇，进一步推动轻重资本业务协同均衡发展。一是财富及资管业务发挥好科技、研究、产品的抓手作用，全力重塑品牌业务，提升客户服务效率与精准度。二是持续优化“研究+投资+投行”业务打法，深耕战略性新兴产业和未来产业，增强“政研、产研、投研”合力，不断完善支持新质生产力发展的体制机制和产品服务体系。三是重资本业务方面继续坚定推动投资交易向客盘业务转型，追求高质量、可持续的发展。发展资本中介业务，持续提升稳健投资回报能力。

19. 面对当前复杂的市场环境，公司在风险管理方面采取了哪些措施？如何确保公司的稳健运营？

尊敬的投资者，您好！公司始终坚持“于安思危、行稳致远”的理念，强化全员风险意识、底线思维，构建层次清晰、有机协同的风险管理组织架构，建立与公司战略相适应并结合外部环境、形势动态调整的风险管理政策。在风险管理组织架构方面，搭建风险管理三道防线，各层级分工明确，全面落实风险管理各项责任；在风险管理制度与政策方面，建立基本制度，规范各类风险管理工作；在风险管控措施方面，建立全面的风险识别和分析体系，采取定性和定量相结合的方式对公司风险状况开展分析和评价。感谢您的关注。