（上接254版）

报告期内，研究所的市场认可度和影响力显著增强，在多项专业评选中荣获佳绩，获奖团队数量和名次均取得进步，包括新财富最具潜力研究机构及七项团队荣誉，金麒麟最具特色研究机构及十项团队荣誉，21世纪金牌分析师年度服务上市公司高质量发展最佳机构、年度影响力券商研究所所长及五项团队荣誉，Choice最佳研究机构、最受欢迎研究机构及七项团队荣誉，Wind最受关注机构及六项团队荣誉，水晶球七项团队荣誉，金牛奖四项团队荣誉，同花顺明星研究所及一项团队荣誉。

（2）托管业务

在私募基金行业发展放缓的趋势下，托管业务以“保存量、创增量”为发展目标，持续优化服务质量，不断深化内部协同，发挥体系协同能效，挖掘新业务机会。2024年，托管存量业务市场排名与上年持平，新增业务中持牌类金融机构的业务占比显著提升。同时，公司进一步提高业务规范标准，通过流程机制、系统建设等方式升级业务风险管理体系，不断强化事前预警、事中干预的风险防控水平。

（3）机构销售

机构销售业务以客户需求为中心，持续打造以公募、私募、保险、银行、企业客户为核心的服务生态圈，根据细分客群需求特点，构建研究、投资、理财、咨询、产品销售、托管外包、衍生品等多元化服务方案，综合金融服务模式日益成熟。发挥总部业务推动职能，整合全公司机构业务服务资源，贯彻落实跨部门协同机制和流程，发挥优势共同做好客户服务。构建机构客户分类分层管理，理解并深度挖掘客户需求，从单一产品供给逐步走向多元化综合服务，增加客户粘性，扩大综合销售收入。机构理财方面，通过“国金证券基金通GTrade”为数百家银行、保险、信托、财务公司、私募基金等机构客户及企业客户提供交易和咨询服务，交易规模和日均保有规模较期初均实现翻倍以上增长。加快机构客户服务平台的数字化建设，增强平台应用服务和数字化运营能力。团队建设升级完善，持续提升各类客户覆盖的广度与深度，2024年实现综合收入市占逆势上涨。

（4）国金道富

作为专注于从事私募基金外包服务业务的子公司，国金道富发挥独立外包服务机构的灵活优势，以开放合作的心态与不同的机构合作，打破PB业务只局限于一家券商的传统模式，报告期内，国金道富2024年新增服务产品数位于行业上游。在内部运营管理上，国金道富积极推进业务系统的智能化升级，通过估值核算、份额登记、资金管理等核心运营系统的持续优化，人均产能较去年增长20%，有效提升运营效率和服务质量，确保业务执行的高效与精准。在中国证券投资基金业协会发布《私募证券投资基金运作指引》后，国金道富迅速响应，与托管机构紧密合作，完善内部运营系统及客户服务系统相关功能的建设，协助管理人全面落实指引要求，提升服务的合规性和专业性。

3、2025年展望与规划

在研究业务方面，研究所将持续提升研究水平，加强平台型产品输出，提升研究智能化，切实推动AI在研究所实际场景的落地应用，持续推进“构建数字化体系，赋能立体式研究”定位的深化。同时，扩大客户覆盖，做好客户服务，实现排名和影响力再上一个台阶。同时加强贯彻文化与品牌建设，不断培养优秀的分析师，促进研究所长期稳健发展和凝聚力提升。

在托管业务方面，公司将牢牢把握“守正创新”的重要原则，继续坚守合规风险底线，积极响应各项监管政策，不断升级完善风险管理体系，防范和化解风险。公司将进一步拓宽托管业务产品线，积极推进ETF等公募基金相关业务合作，优化业务协同机制，针对公募基金、期货券商资管、私募基金等核心客户，加强公司代销、交易、投研、托管等PB业务线联动，为机构客户提供更全面的综合性金融服务。公司也将继续推进托管业务数字化转型，积极探索以AI大模型为底座的人工智能技术在托管业务领域的深入应用，提升托管业务运营、风险管理的智能化水平。

国金道富将继续秉持“以客户为中心”的服务理念，深入落实“提质增效”的战略目标。第一，加强机构服务业务的整体协同，强化“渠道”+“直销”双轮驱动的外包业务模式，实现合作共赢。第二，探索AI在开发和业务中的辅助支持，打磨“国金道富道悦管理人一站式服务平台”，构建高效、快速、创新的服务体系，提升服务的附加值。第三，借助大数据、人工智能等技术，构建业务的自动化场景，推动产品运营的标准化建设，提升业务的自动化水平和规模效应。

公司将从机构客户多元需求出发，深化构建综合服务体系，覆盖投研、资金、资产、交易等全业务链条，提升客户满意度，推动机构业务市占和综合收入持续稳健增长。

（四）自营投资及做市交易业务

1、自营投资业务

（1）市场环境与行业趋势

2024年，受多方面因素影响，A股市场波动较大，整体呈现出先抑后扬、震荡上行的走势。市场风格以大盘价值为主，行业轮动频繁，消费和科技方向表现突出，主要指数表现分化。全年看，市场主要以9月24日为分界线，通过有效的政策沟通手段，确定了货币、财政政策的双宽松预期，市场活跃度持续提升，市场情绪逐渐回暖。衍生品市场整体稳中有进，市场活跃度进一步提升。国债期货延续上涨行情，多品种创造新高，成交量成交额同比均有所增长，市场定价效率显著提升。股指期货、股指期权成交规模也有所增长，其中中证1000指数相关品种成交较为活跃。近年来，随着市场成熟度的提升，金融衍生品持仓及成交规模稳步增长，有效满足了市场参与者的对冲需求，助力市场风险管理。

（2）2024年度经营举措及业绩

固定收益类业务方面，继续对信用风险做精细化管理，挖掘个债价值；积极把握类固收品种交易机会，加大做市业务资源投入，交易活跃度继续提升，客户覆盖面进一步拓展。此外，积极丰富商品交易策略，提升交易系统功能，完善FICC全业务链布局。报告期内，公司积极把握市场机会，有效控制投资风险，取得了稳健的投资收益。

权益类业务方面，公司秉持稳健的投资风格，实施指数投资与高价值个股投资相结合的投资策略，提高了持仓品种组合的稳定性。报告期内，公司积极把握市场机会，在控制投资风险的同时，获得了较好的投资收益。

衍生品业务方面，公司聚焦对冲交易模式，持续提升投研能力、对冲交易能力以优化策略市场适应性，把握衍生品市场投资机会，取得了稳健的投资收益。

场外衍生品业务方面，公司不断深化对实体经济的服务能力，服务客群中实体企业占比不断提升，进一步丰富交易标的、结构和业务模式，努力发挥助力实体经济的作用。

另类投资业务方面，持续健全完善内部管理制度和机制，根据监管要求及业务布局，着力于金融产品投资、股权投资、汽车金融产业基金投资和科创板跟投业务，稳步推进各项投资业务。截至2024年末，存续投资项目19个，投资规模人民币164,789.79万元，投资性质包括科创板跟投、股权投资、私募创投基金、信托产品和有限合伙企业等。其中，累计投资了13个科创板战略配售项目，累计投资金额为4.68亿元，存续投资5个科创板战略配售项目，存续投资金额1.70亿元。科创板战略配售项目所涉及的行业均是国家重点支持和发展的领域，比如医疗、医药、电子信息等行业；新增两个私募创投基金的投资，退出一个信托产品，存续九个金融产品，存续投资金额2.89亿；新增一个股权投资项目，存续五个股权投资，存续投资金额11.89亿。

（3）2025年展望与规划

固定收益类业务方面，公司将坚持稳健投资、合规经营的理念，顺应行业发展，做好投资机会挖掘和风险管理工作，完善FICC全业务链布局，积极培育新的盈利增长点，继续推动做市业务发展，服务好债券市场。

权益类业务方面，公司将继续保持稳健的投资风格，深化投研，聚焦价值投资，同时布局指数化投资，多元化提升投资收益。

衍生品业务方面，公司将践行专业规范的展业理念，以稳健合规、风险可控作为立身之本，以对冲交易能力为核心，借助多元化策略体系发掘市场投资机会，并综合运用各类衍生品工具优化组合波动。

场外衍生品业务方面，公司将继续以合规为基石，聚焦机构客户需求，强化风险管理能力。增强科技投入，提升定价、对冲与交易效率；深耕细分市场，开发定制化产品，满足机构多元化风险管理需求；加强合规与风控体系建设，确保业务稳健运行；加强投资者教育，提升市场透明度与专业性。通过差异化竞争与精细化运营，在规范中寻求突破，实现公司场外衍生品业务的可持续发展。

另类投资业务方面，公司将持续健全完善投资管理和业务发展模式，不断优化业务操作流程，加强体系内部业务协同，积极把握投资机会，审慎推进股权投资、金融产品投资、汽车金融产业有限合伙企业投资、科创板及创业板跟投和其他新业务的开展，稳步提高资金使用效率和资产回报率。

2、做市交易业务

（1）市场环境与行业趋势

2024年是资本市场政策大年，各项指导意见、监管政策及配套规则、细则林林总总、层见叠出。随着国务院“新国九条”政策出台、股票回购增持贷款政策实施、“科创板八条”等活跃资本市场新规陆续出台，证券公司股票做市业务迎来发展机遇。2024年，新增3家获得上市证券做市交易业务资格的券商，即拥有做市商资格券商已经扩容至20家。

科创板做市方面，2024年堪称科创板政策的“丰收之年”，一系列重大举措如“科八条”及鼓励科技创新企业的并购重组政策等相继出台，激发了市场活力，股票增持回购专项贷款亦为科创板回购潮增添热度。截至2024年末，科创板做市商共完成了682只股票备案，覆盖241只科创板股票，占科创板股票的41%，科创板做市业务对于提升股票流动性、释放市场活力、增强市场韧性具有重要意义（数据来源：上交所官网）。

北交所做市方面，2024年北交所迎来开市三周年这一重要里程碑，2024年9月，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，北交所随后举办座谈会，鼓励企业通过并购重组实现资源有效配置，激发市场活力。截至2024年末，北交所做市商共完成了284只股票备案，覆盖119只北交所股票，占北交所股票的41%（数据来源：北交所官网）。

股转系统做市方面，2024年新三板创新层有序完成5次进层工作，共计379家基础层企业进入创新层。新三板创新层的提质扩容为北交所提供更多优质主力军，助力北交所高质量发展。截至2024年末，新三板创新层挂牌公司2177家，基础层挂牌公司3924家，做市股票262只，共有65家券商参与了做市（数据来源：Choice，股转系统官网）。

上市基金做市方面，近年来公募基金密集引入券商做市，改善ETF基金的流动性，券商在基金做市方面迎来机遇。为了进一步发挥基金做市商功能，2024年上交所对基金做市指引进行了修订，细化了做市义务豁免情形。公募REITs基金则随着底层资产的扩容和产品数量的增加，市场规模不断壮大，目前国内已发行上市的公募REITs资产类型涵盖保障性租赁住房、仓储物流、高速公路、产业园、能源基础设施等，具有重大战略意义，未来的发展空间和潜力巨大。上市基金做市商有效减小了市场买卖价差、降低市场冲击成本、提高市场流动性、维护市场稳定，助力ETF基金及公募REITs市场发展。

（2）2024年度举措及业绩

公司于2022年10月正式开展科创板做市业务，截至2024年末，公司科创板做市股票数量共计66只，做市家数排名位列科创板做市商第5名。报告期内，公司科创板做市证券评级累计获得AA评价共计312次，位于行业前列（数据来源：上交所官网）。

公司于2023年2月正式开展北交所做市业务，截至2024年末，公司北交所做市股票数量共计60只，做市家数排名位列北交所做市商第1名。根据北京证券交易所评选结果，公司荣获2024年北交所“年度最佳做市商”称号（数据来源：北交所会员通讯2024年第4期）。

公司自2014年起正式开展股转做市业务，具备丰富的为非上市公众公司提供做市报价服务的经验。报告期内，公司股转做市业务平稳运行，全年零负面行为事件。截至2024年末，公司股转做市股票数量共计5只。

公司于2023年1月正式开展基金做市业务，同时积极扩展基金做市标的品种，于2023年12月获得上海证券交易所基础设施公募REITs做市商资格，并于2024年1月顺利开展公募REITs做市业务。报告期内，基金做市业务稳步开展，未出现过负面风险事件。截至2024年末，公司共计为19只ETF基金及2只公募REITs基金提供做市服务。报告期内，公司所有上市基金做市标的月度评价结果均为A或AA（数据来源：上交所、深交所官网）。

（3）2025年展望与规划

科创板做市业务方面，公司将持续深耕科创板做市业务，增强自身研究以及报价能力，力争在业务评价以及做市业务规模各方面能够保持科创板做市商第一梯队。公司将通过市场中性策略聚焦于二级市场做市报价，增强市场报价深度，同时加强股指期货风险对冲工具的使用，有效降低做市业务库存波动风险。积极推进与公司承销保荐业务、国金创新跟投等其他业务的协同效应，拓展客户服务链条，提升公司综合金融服务能力。

北交所做市业务方面，公司将稳步扩展北交所做市业务规模和做市家数，力争在北交所做市商排名中保持头部地位，通过北交所做市业务的头部效应，积极推进与公司股转挂牌业务、北交所保荐和再融资业务、转板业务之间的协同效应，为客户提供更为全面的金融服务。

股转做市业务方面，公司将持续收缩业务整体规模，继续处置已退出做市标的，同时保持股转做市平稳运行、合规展业，继续维持全年零负面行为事件。

基金做市业务方面，公司将进一步拓展基金做市标的品种和业务规模，优化做市策略，同时丰富风险对冲工具，强化风险对冲策略管理，降低流动性风险与基差风险。在满足基金做市义务的情况下持续探索优化业务运营模式，争取在做市标的数量、月度评价等方面实现提升。公募REITs基金做市业务方面，公司将确保公募REITs基金做市业务平稳运行，为公司REITs业务整体发展战略做好业务协同，积极推进构建“投行承销发行+国金基金管理+做市服务”REITs全链条业务协同体系

（五）资产管理业务

1、市场环境与行业趋势

2024大资管行业整体规模略有上升。公募基金行业继续保持增长态势，整体产品规模大幅提升，债券型基金与被动股票型基金是新发和规模增量的主力。券商资管公募化转型和推动高质量发展步入新的阶段。在私募证券资管业务方面，各资管机构持续优化产品结构，积极打造业务优势。根据中国证券投资基金业协会数据显示，截至2024年12月底，证券期货经营机构私募资管产品规模合计12.18万亿元（不含社保基金、企业年金）。证券公司及其资管子公司平均管理私募资管产品规模569.34亿元，管理规模中位数207.11亿元；结构融资方面，经济复苏的势头有所增强，银行信贷投放改善，但消费恢复的力度仍然较弱，2024年银行间及交易所市场共发行2,115单资产证券化产品，发行规模20,438.55亿元，同比增长9.02%。

中基协数据显示，在2023年末27.60万亿元规模的基础上，2024年我国公募基金市场持续稳健发展，截至12月末总规模攀升至32.83万亿元，进一步巩固全球第四大资产管理市场地位。从结构看，债券型基金和QDII基金延续增长势头，前者规模突破6.8万亿元创历史新高，后者在新兴市场资产配置需求推动下同比增长46.61%；货币基金维持13.61万亿元体量保持流动性管理工具核心地位；股票型基金规模4.45万亿元，同比增长57.11%。2024年，创新型指数产品备受重视，尤其是中证A500指数相关基金的发行量大幅增加，2024年全年共有超50只A500系列的基金成立，累计成立规模超过1400亿元。此外，红利主题产品也密集布局，满足投资者对稳健收益的需求。（数据来源：中国证券投资基金业协会、Wind）

2023年7月启动费率改革以来，第一阶段落地的内容，主要是降低主动权益公募产品费率、推出浮动管理利率产品，以及进一步优化完善公募基金交易结算模式。2024年4月19日，证监会发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》，标志着公募基金行业费率改革第二阶段举措全部落地，此次第二阶段降费改革，是第一阶段的延续，以深化交易佣金管理为核心，从费率结构、分配机制、合规监管等方面推动行业综合成本下降。

公募REITs市场在2024年迎来高质量发展新阶段，全年新增首发项目29只，接近过去三年发行数量总和，发行规模合计645.69亿元，占过去三年发行规模总和的2/3。政策面持续推动REITs发展和创新，2024年新发消费基础设施REITs和水利设施REITs，其中消费基础设施REITs快速成长为规模第三大的资产类型。而且基础资产大类里面也有一定创新，比如首单民企消费REIT、首单水电REIT、首单民企清洁能源REIT、首单跨海大桥REIT。投资者结构持续优化，社保基金、企业年金等长线资金配置比例有所提升，带动二级市场日均成交额稳定。（数据来源：Wind）

基金投顾试点转常规加速。2025年2月中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，再次提到推动基金投顾业务试点转常规，为行业转常规进程按下了“快进键”。中欧财富发布的《基金投顾业务发展白皮书（2024）》认为，基金投顾业务试点转常规将促使行业更加注重提升自身投研专业水平和对客户财富管理服务的质量。更多机构参与基金投顾业务，会激励从业者持续优化服务模式，提高投资研究能力，努力为投资者创造长期稳定的投资回报。同时，也将促进整个行业的优胜劣汰，推动行业向更加专业化、规范化的方向发展。

2、2024年度经营举措及业绩

（1）证券公司资产管理业务

2024年，国金资管在严格控制风险的前提下稳健开展各项业务，以防风险、强管理、稳发展为主线，不断提升投资管理能力和风险控制能力，积极拓展主动管理业务。报告期内，国金资管投研队伍实力逐渐加强，公司产品线进一步完善。目前公司产品线包括各期限的固收类策略、股票多头、量化投资、多资产配置策略及衍生品策略等，以满足投资者各类不同投资需求。产品受到行业认可，公司所管理产品报告期内获得多项金牛奖。在结构融资业务方面，凭借国内首批参与的先发优势，基础资产覆盖企业应收账款、租赁资产、保理资产、REITs、CMBS等诸多类型，并在多个细分领域处于行业前列，与母公司业务协同进一步加深。

2024年，国金资管共发行31单资产支持证券，较上年同期增加5单，发行总额190.04亿元，同比上升12.52%。

本报告期内，公司新发行集合计划共计87只，单一计划共计30只，专项计划共计31只。截至2024年12月底，管理的集合资产管理计划共有197只，份额规模为1038.06亿；管理的单一资产管理计划共有85只，份额规模为191.24亿；管理的专项资产管理计划共有50只，管理规模为273.37亿。

国金证券资管积极参与金融市场创新产品持有型不动产ABS业务，发挥公司在资产证券化领域的综合服务能力，以丰富的项目执行经验及卓越的产品创新能力，为市场注入资产盘活创新动力。2024年12月及2025年2月，国金资管已向上海证券交易所分别申报国金资管-欢乐颂持有型不动产资产支持专项计划项目和国金资管-基汇资本持有型不动产资产支持专项计划项目。

（2）基金公司资产管理业务

2024年，国金基金持续贯彻落实合规文化建设，依托信息技术，打造高效合规风控系统，优化合规与业务流程，全面提升合规风控管理水平。稳步发展公司核心业务，即为固收筑根基，量化强特色，权益创精品，加强投研团队建设，完善和优化投研平台，从而有效实现投研转化，夯实投研基础，提升投研实力。根据市场行情和客户需求，丰富产品线布局，2024年公司积极响应国家政策号召，积极进行产品布局和创新，首批发行中证A500指数增强基金，为推动我国资本市场高质量发展助力，为投资者提供新的投资选择。信息技术建设方面，与母公司协同整合基础资源，降本增效，同时与母公司科技条线形成协同机制，在数字基建、科技治理与规范方面全面对齐。

截至2024年12月31日，国金基金资产管理总规模为756.49亿元，其中公募基金27只，管理规模为732.28亿元（货币基金管理规模315.91亿元，非货币基金管理规模416.37亿元）；专户产品29只，管理规模为24.21亿元。2024年公司日均资产管理规模为715.89亿元。

与去年同期相比，国金基金管理资产总规模增加74.61亿元，其中公募基金管理规模增加94.15亿元（货币基金管理规模增加136.74亿元，非货币基金管理规模减少42.59亿元），专户产品管理规模减少19.54亿元。全年日均管理资产规模增加81.59亿元。

（3）私募股权基金管理业务

截至2024年12月31日，国金鼎兴（包括国金鼎兴控股青岛子公司）存续实缴管理规模65.43亿元，在管基金29支。2024年，国金鼎兴（包括国金鼎兴控股青岛子公司）于当年度新募集基金6支，新募集基金认缴规模合计约19.71亿元。

3、2025年展望与规划

（1）证券公司资产管理业务

①面临的市场形势

在全面净值化的资产管理时代，行业竞争加剧，既是挑战也是机遇。一方面，随着资管新规后几年的转型调整，券商资管纷纷在投资管理、客户开拓方面下功夫，机构间的直接竞争增加；另一方面，券商资管公募化转型的推进，在降费趋势与被动型产品快速发展的阶段公募行业的竞争或进一步加剧。在整体竞争加剧的情况下，头部机构优势或更加明显，资管机构需要在市场竞争中找到自身的优势定位。

2024年，受国际地缘政治及各国经济形势影响，证券市场波动较大。国内经济基本面逐渐修复，全年债券市场延续较为强势，利率下行，利差收窄；股票市场大幅波动，但在9月末政策集中释放后交投回暖，主要股指全年收涨。这些变化给资管机构的投资管理和产品发展带来了考验。投资人需求分化，一方面对固收等稳健资产的需求持续提升，推动各类固收产品规模增长；另一方面，对跨境配置、另类策略等需求增加，以追求更高收益。

展望2025年，中国经济基本面长期向好的趋势不会改变。然而，在全球经济增长放缓、不确定性加大的环境下，资管机构的投资管理、客户与产品发展都面临更高的要求。例如，客户对固收类产品的需求旺盛。然而，在低利率环境下，纯债产品的收益显著下行，投资机构与投资者需要通过各类“固收+”策略拓宽收益来源，这增加了投资管理的难度。股票市场的估值仍处于历史低位。

②经营计划

资管行业大变革时代下，国金资管2025年将继续以主动管理为导向，以风险管理为核心，稳步发展各类业务。

投资研究业务上，进一步提升研究能力、大类资产配置能力，积极抓取宏观择时机会和大类资产轮动机会。研究上将继续夯实目前研究团队的优势行业，力争做出准确跟踪和判断，并挖掘相应投资机会，围绕大类资产配置，不断完善内部子策略组成。

在结构融资业务方面，公司将进一步加强对客户的服务，推动项目更高质量、更高效地落地。产品设计将深入到项目最前端，挖掘客户需求，致力于通过发行创新金融产品支持实体经济的高质量和可持续发展。

高端资产管理定制业务上，以追求长期价值为引领，持续发挥投研端与资金端、产品端和资产端形成的协同效应优势，努力为客户提供更全面的优质资产，满足各类客户的投资偏好，并结合母公司战略，加大对于企业客户的协同服务。

（2）基金公司资产管理业务

2025年，国金基金将积极响应国家政策，坚持以投资者利益为核心，稳步健康发展。核心业务方面，合规优先、科技赋能，均衡发展固收及固收+、量化权益、主动权益、REITs投资的四大业务板块。产品布局方面，坚持专业化、特色化发展方向，结合公司资源禀赋，推出风格鲜明、定位清晰的多样化的产品和服务。合规风控方面，深化合规风控建设，树立合规风控文化，加强重点业务领域的合规管理，完善全面风险管理系统，有效管理公司各环节风险。金融科技建设方面，积极进行AI场景的探索，推动数字化纵深发展，坚持“技术”+“数据”为基础，全面推进经营管理、投研、营销、风控、运营数字化建设，为公司业务发展提质增效。

（3）私募股权基金管理业务

私募股权基金管理业务方面，公司通过全资子公司国金鼎兴开展。国金鼎兴是本公司私募投资基金子公司，通过向合格投资者募集资金的方式，设立私募股权投资基金从事投资与管理工作。

在2025年，国金鼎兴将继续聚焦于募、投、管、退四大关键环节，拓宽募资以及项目渠道，不断优化投资决策流程和投后管理效率，强化内部协同，着力加强团队建设与人才培养，在不断变化的市场环境中保持并提升竞争力。同时，国金鼎兴将强化合规与风险控制、优化人力资源配置，进一步完善制度并重塑企业文化，确保公司的稳健与可持续发展。

（六）期货业务

1、市场环境与行业趋势

中国期货业协会数据显示，2024年全年，我国期货市场累计成交量为7729.14百万手，同比下降9.08%；累计成交额为619.26万亿元，同比增长8.93%。全国期货公司累计实现营业收入412.93亿元，同比增长2.97%；累计实现净利润94.71亿元，同比下滑4.1%，连续第三年出现净利润下降。

2、2024年度业绩及经营举措

（1）主要经营数据

国金期货2024年客户权益再创历史新高，净利润行业排名提升9名，客户权益行业排名提升1名，营业收入行业排名提升14名，网上开户行业排名提升4名。（数据来源：中国期货业协会、公司统计）。

（2）主要经营举措

2024年，国金期货紧紧围绕“聚焦专精特、持续赶超越”经营管理主题，突出服务“专业化”、团队“精英化”、平台“特色化”体系建设，主要开展了以下几方面工作。

升级特色服务平台，持续提升用户体验。持续提升用户体验是公司平台特色化定位之一。在用户体验方面，公司从服务精准化、精细化、数字化方面着手，通过实施客户画像综合平台、用户体验评价体系、智能化数字化报表中心系统等项目，提升专业化、精细化服务能力。

深化精英团队赋能增效，提升专业服务能力。公司通过优化天天研究院组织体系和运营机制，强化研究销售一体化精英团队的专业能力和综合素质的提升，通过常态化内训和考核机制，发挥团队和个人专业优势，形成分析师专业特色标签化。同时，优化完善分析师管理办法，升级业务手册3.0，在产业客户服务方面，设立重点龙头产业客户项目组，公司统筹资源，集中力量做好龙头产业客户专业服务。

规范线上展业模式，稳步拓展零售业务。健全规范协同的线上展业生态，以制度建设为起点，为零售运营提供规范化和标准化的保障，同时强化全流程管控机制，确保各项流程高效执行。加强事前预防，全面梳理和完善线上展业全面风险管理体系。在建立线上风险管理制度基础上，根据线上展业的不同模式拟定详实的操作手册。建立常态化合规宣导机制，面向线上展业团队和个人制定定期合规风险宣讲和培训专项计划，提升合规风险意识，强化部门负责人的合规风险履职责任和监督考核机制，全链条落实线上展业风险管控。

3、2025年展望与规划

2025年，国金期货经营主题为：“合规固本、服务赋能、做优做强”，强化合规经营，做优服务产品，做强精英团队，提升运营效率，加强产品创新，继续向服务型期货公司转型。围绕年度经营主题，将在以下几方面开展工作：

强化闭环管理措施，筑牢可持续发展基石。围绕组织文化氛围、基层部门一线风险管理、员工履职差错管理三方面，推动合规和风险管理工作更上台阶，引导全员深入理解岗位职责要求。进一步强化制度落实，围绕现行制度，梳理风险易发领域，推动从制度的完善和宣导培训，到自主学习和落实的全链条闭环管理，实现合规和风险管理部门、职能部门、业务部门在主动合规机制上的高效运转。提升审计运用效能，在基础审计工作基础上，增强创新业务类型评估和审计跟踪、增强客户服务领域审计指导，充分运用审计功能及时发现风险和促进各业务环节优化整改。

升级服务产品体系，促进客户体验升级。以市场为导向，以产品为抓手，构建生产-销售-服务一体化平台。聚焦大众交易者的零售服务产品体系，以基础课程和交易咨询产品为核心，涵盖从入门到高阶的多样化课程，旨在提升交易者的期货交易知识与技能。聚焦机构客户的产业服务产品体系，侧重于产业链分析、市场趋势预测、定制化风险管理策略及套期保值方案设计等。

深化研究院平台建设，助力产业开发服务。优化天天研究院运营机制，强化质效管控措施，促进从持证研究到专业标签、产业聚集的正向循环激励，优化常态赋能机制，促进人员成长，提高全员专业性，持续扩大精英规模。在2024年基础上，优选部分主攻品种中的重点企业，集中公司资源，开展攻坚，在公司优势产业圈，树立更多重点企业服务案例，提升公司相关产业圈的影响力。

升级投教培训体系，提升零售客群服务质效。以理论与实战一体化模式，打造金融教育新生态，升级“赢在起跑线”线上投教基地和“高手训练赢”两大服务平台培训体系，聚焦优质内容创作--投教科普文章专业化、系列化，投教形式多样化、实用化，精准满足各类交易者对期货知识的深度与细分需求。开发初、中、高级课程，涵盖基础知识、技术分析和高级交易策略，结合模拟交易和复盘，形成完整的学习与实践闭环，进一步细化服务，通过模拟大赛、实盘大赛、高手训练赢峰会、外部顾问团队、终身学习会员等形式，为客户提供不同阶段的学习提升途径和方法，引领市场学习新潮流，扩张公司品牌影响力。

（七）境外业务

1、市场环境与行业趋势

2024年美国通胀趋缓但经济未见明确放缓迹象，减息速度与幅度都低于预期，导致美元利率高位并且美元强势情况维持；此外，由于2024年美国、德国、法国等主要经济体都出现政治动荡的局面，经济与地缘政治不确定的局面导致市场波动。受外资资金流动衰足不前的影响，香港金融市场仍然承受压力，但是由于估值偏低，以及内地政策持续释放稳定金融的讯号，下半年获得一定程度的估值修复，带动香港金融市场在2025年进一步向上发展的机会。

2024年度，香港交易所新上市公司数量71家（其中内地企业62家），与2023年73家（其中内地企业68家）持平；首次公开招股集资额874.78亿港元，较2023年增长88.9%；上市后集资额1,028.42亿港元，较2023年下降6.2%。2024年底上市公司总市值较2023年底上升13.8%，港股日均成交金额同比上升25.5%（数据来源：香港交易及结算所有限公司）。

2、2024年经营举措及业绩

目前，国金证券香港作为公司主要境外展业主体及经香港证监会获准经营受规管业务主体，开展包括销售及交易业务（为股票和期货产品提供交易服务）、投资银行业务（股票发行、股票承销和财务顾问）和资产管理业务。2024年度国金证券香港代理股票交易量259.89亿港元，代理期货合约交易量4,615张；参与证券承销项目18个，参与财务顾问项目1个。截至2024年12月31日，资产管理业务受托资金7.57亿港元，RQFII业务受托资金4.19亿元人民币。

截至报告期末，国金国际资产管理有限公司和国金国际企业融资有限公司的业务牌照尚在申请过程中，未开展相关业务。

3、2025年度展望与规划

全球资本市场宏观方面，美、英、欧洲三大央行均在2024年末前多次降息，但降息步伐可能于2025年放缓，同时新一届美国政府施行政策的不确定性以及不可预测性，可能进一步加大2025年的资本市场波动，对金融资产估值相对不确定性；同时，AI热潮将继续推动投资与创新，持续驱动全球经济探索新增长点，预期金融市场呈现危与机并存的情况。国内经济处于新旧动能转换关键期，在政策面持续加大支持力度，积极有为多措并举体现较强韧性，并且多家科创企业的创新突破也进一步带动投资情绪修复，预计内地及香港资本市场估值上升空间进一步扩大。中国企业“走出去”和境外资本“引进来”的持续需求也预计为公司境外业务带来广阔空间。

2025年，公司将继续协同内外部资源，深耕香港市场，保持对境外业务的布局及投入，增强国金证券香港市场影响力，并且配合大湾区发展政策，推进各项互联互通业务。投资银行业务方面，国金证券香港将发挥香港国际金融中心优势，在香港市场股权融资方面，重点服务境内已上市/拟上市企业境外融资、上市及并购需求，实现H股、A+H股、中概股回流H股全方位布局，打造具有高度服务意识的综合金融服务平台；在债务资本市场方面，债权融资业务条线力争保持增长态势，着重参与优质项目发行，进一步提升公司承销业绩。同时，国金证券香港也将进一步加强与香港监管机构、金融机构的合作，推动多层次、多维度的市场参与者合作，助力中国企业对接全球资本，同时吸引境外投资者参与中国资本市场。财富管理业务方面，国金证券香港积极为合资格投资者提供境外财富管理业务，满足境内客户的跨境理财需求；此外，面临金融市场可能大幅度波动的情况，融资业务秉持风险为本的原则，进一步完善风险评估，确保风险可控，稳健发展业务。

此外，国金金控香港及其子公司也将在合规稳健、风险可控的原则下逐步发展自营投资、场外衍生品等业务，引进及培养熟悉国际资本市场规则的专业化人才队伍，提升公司综合资本实力。同时，为响应及满足公司境内外机构客户及企业客户的风险对冲、资金管理等需求，公司境外业务也将继续探索丰富境外业务品种，适时开发基于客需的定制化产品，为投资者提供高效、透明、安全的风险管理工具，联动境内外业务资源及综合金融服务能力，发挥境外子公司作为公司境外协同展业平台的重要作用，也为服务内地及香港资本市场、支持国家“双循环”战略及人民币国际化进程有所贡献。

（八）指数业务

1、市场环境与行业趋势

近年来，国内指数市场与指数产品化持续大幅扩容。国金指数根据Wind数据统计，截至2024年末，国内公募股票指数基金（包含被动指数型基金和指数增强型基金）规模约为3.9万亿元，在公募股票基金总规模中占比达约88.54%。而在QDII股票型基金中，被动指数基金规模约为4673.7亿元，占比约为90.1%。随着国内指数产品的数量和规模不断增加，指数化投资已成为机构投资者和居民财富管理的重要投资方式。

2024年8月，上海证券交易所制定完成《指数业务三年行动方案（2024-2026年）》，包括“持续丰富服务国家战略和实体经济的指数体系”、“完善指数化投资生态”、“逐步构建指数风险管理体系”等内容。同月，国金证券对应制定了国金指数版行动方案，提出“持续夯实指数编制的技术底座，迭代优化国金行业分类体系”、“持续充实中国特色的策略指数矩阵，服务实体经济与国家战略”、“高标准维护指数风险防控机制，多元化发展指数对客服务业态”三方面举措。

2、2024年经营举措及业绩

国金证券指数业务（以下或简称“国金指数”）是公司大力发展的战略新兴业务，对现代证券投资理论与实践进行科学探索，也为公司客户提供指数产品与指数策略综合服务。作为国内为数不多的指数机构“正规军”，国金证券是囊括亚洲五大证券交易所（上海、深圳、北京、香港、东京）指数牌照的首家中国机构，国金行业分类系统及方法获得国家发明专利授权，且立足于Smart Beta构建独特的指数策略优势，陆续编制发布股票策略、债券策略、转债策略、基金策略、资产配置、人民币等多资产类别指数系列。

国金指数创立的“量化指数矩阵+指数策略矩阵”模式，具有两个重要特征：一是跨越多个数量级的降本增效，二是以极低的投研算力消耗生成复杂问题的解决方案。通过自2018年以来的指数化投资研究探索实践，国金指数创建了下一代证券市场投资（以量化策略指数矩阵实现指数化投资为主要特征）的底层架构，可帮助投资者高效覆盖沪深京港市场近8000只股票，初步达成用简洁的范式刻画整个证券市场的目标，具有行业原创特征，是从0到1的理论和技术突破。

（1）行业分类体系

2024年，国金指数对其原创的行业分类体系完成研究更新升级，从沪深A股市场覆盖逐步研究拓展至北交所、港股通，持续在精细度、逻辑性、可靠性、实用性等方面展现出显著的专业优势。截至2024年底，国金行业分类体系已细分至497个三级行业，在同类型行业分类细分度上大幅领先，并在行业板块逻辑链与个股分类质量上持续提升，为基于行业分类构建的指数策略提供了高质量的技术底座，也显著降低了投资者对沪深京港市场的研究门槛。

此外，国金行业分类系统及方法于2024年11月成功获得国家发明专利授权，发明名称为《行业分类系统及方法》（专利号ZL 2024 1 0106357.1），发明人为赵昆。国金指数获得上述专利发明，不仅有效巩固了国金行业分类体系在专业度与创新性上的优势，夯实了国金策略指数矩阵高质量构建的技术底座，也对公司的核心技术知识产权实施有效保护，在促进公司业务的可持续发展方面具有积极意义。

（2）股票策略指数矩阵

2024年，国金指数持续充实宽基策略指数、旗舰主题策略指数，以及“新能源、中国智造、基础建设、数字经济、电子科技、商品&原材料、医疗健康、大消费、国防军工、周期价值”十大策略矩阵。截止2024年底，上述主要股票策略指数矩阵已包含198只指数，形成覆盖沪深港全市场且多层次类别的策略指数体系，为投资者提供指数化投资研究的一站式解决方案。

2024年，国金指数基于策略导向还研究发布了《国金指数导航》系列报告，多维度布局“新核心资产、复苏、碳中和、新质战斗力、算力、人工智能、石油与化工、公用事业、科特估、红利、内需消费”等多个系列板块，为机构投资者提供更充实的专业指数策略信息。

（3）指数业务对客服务

2024年，国金指数立足于业务实践与研究优势，不断丰富国金股票策略指数矩阵与国金行业分类体系的对客服务模式，实现国金股票策略指数与对客功能在“佣金宝”App与络町指数交易系统的部署上线，为国金客户提供高效普惠的“证券—指数—投资者”一站式指数解决方案，让投资研究更加亲民和普惠。

此外，国金指数携手中再资产研发编制“国金中再REITs领航策略指数”，为REITs市场投资者提供了从买方角度构建的策略指数工具，对公募REITs市场指数化投资的基础设施建设具有标志性意义。

（4）其他

在指数数字营销方面，国金指数进一步充实“热点指数文章+指数科普短视频”多维度内容制作与推广，在佣金宝App、微信、雪球、微博、抖音、快手、B站等平台服务于投资者的信息需求，全方位赋能国金指数品牌的影响力。

此外，2024年10-12月，国金证券与上海财经大学联合举办首届“国金杯”全国高校指数模拟投资竞赛，吸引了34所高校共计800余名高校学生参赛，推动指数投资理念进入新生代国民视野。

3、2025年展望与规划

随着我国指数市场的大跨步发展，以及投资者对指数化投资的认知度提升，国金指数预计市场中指数策略与指数产品的迭代竞争将加剧，指数化投资已进入重大发展机遇期。

在此背景下，国金指数将继续提升国金股票量化策略指数的覆盖广度与深度，保持国金指数的量化策略优势，以及在市场指数机构中的专业优势与品牌影响力。此外，在对客指数产品与服务创新方面，国金指数将继续大力推进协同拓展布局，通过更多模式服务于投资者的指数信息资讯和指数化交易需求。

三、公司主要会计数据和财务指标

（一）近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2024年	2023年	本年比上年增减(%)	2022年
总资产	120,115,873,927.26	117,032,405,038.93	2.63	102,180,479,055.02
归属于上市公司股东的净资产	33,731,330,313.79	32,566,113,424.51	3.58	31,129,011,131.38
营业收入	6,664,106,982.43	6,729,872,238.04	-0.98	5,733,079,420.05
归属于上市公司股东的净利润	1,670,270,955.45	1,718,438,757.07	-2.80	1,198,294,039.81
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,601,644,003.94	1,650,771,814.02	-2.98	1,131,449,946.28
经营活动产生的现金流量净额	11,784,076,180.41	-5,625,133,467.43	-	6,663,406,167.48
加权平均净资产收益率(%)	5.04	5.39	减少0.35个百分点	4.17
基本每股收益（元／股）	0.452	0.462	-2.16	0.343
稀释每股收益（元／股）	0.452	0.462	-2.16	0.343

（二）报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度（1-3月份）	第二季度（4-6月份）	第三季度（7-9月份）	第四季度（10-12月份）
营业收入	1,482,944,235.52	1,193,459,711.46	1,614,824,671.95	2,372,878,363.50
归属于上市公司股东的净利润	366,854,019.81	88,022,478.07	438,769,499.06	776,624,958.51
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	361,737,486.94	88,670,224.21	397,037,186.28	754,199,106.51
经营活动产生的现金流量净额	5,829,553,415.71	-445,000,135.87	11,968,879,056.27	-5,569,356,155.70

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

四、股东情况

（一）报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前10名股东情况

单位：股

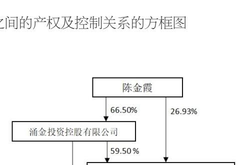
截至报告期末普通股股东总数(户)	158,029
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	152,710
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)	

前十名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)

股东名称（全称）	报告期内增减	期末持股数量	比例(%)	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况		股东性质
					股份状态	数量	
长沙涌金(集团)有限公司	0	547,075,232	14.74	0	无	-	境内非国有法人
成都产业资本控股集团有限公司	0	364,619,975	9.82	364,619,975	无	-	国有法人
涌金投资控股有限公司	0	249,256,738	6.71	0	无	-	境内非国有法人
成都交子金融控股集团有限公司	0	197,182,660	5.31	148,382,563	无	-	国有法人
山东通汇资本投资集团有限公司	0	140,582,700	3.79	0	无	-	国有法人
香港中央结算有限公司	20,349,147	67,101,398	1.81	0	无	-	其他
中国建设银行股份有限公司－国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	-17,328,987	37,883,157	1.02	0	无	-	其他
中国农业银行股份有限公司－中证500交易型开放式指数证券投资基金	22,241,446	36,445,446	0.98	0	无	-	其他
中国建设银行股份有限公司－华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	-6,338,304	31,509,659	0.85	0	无	-	其他
武连章	6,968,008	25,969,008	0.70	0	无	-	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	1. 长沙涌金(集团)有限公司与涌金投资控股有限公司存在关联关系，亦属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。2.成都交子金融控股集团有限公司与公司股东成都鼎立资产经营管理有限公司及成都鼎立三实企业管理有限公司(原成都市第三产业实业发展公司)存在关联关系，亦属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。3. 公司未知其他上述股东之间是否存在关联关系，也未知是否属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。						

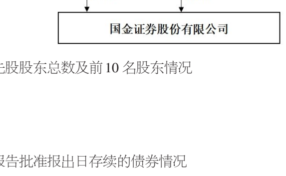
（二）公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



（三）公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



（四）报告期末公司优先股股东总数及前10名股东情况

□适用 √不适用

五、公司债券情况

√适用 □不适用

（一）公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率(%)
国金证券股份有限公司2022年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)	22国金01	194002	2025-03-04	10	3.19
国金证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	22国金G1	138566	2025-11-14	10	2.85
国金证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	23国金01	138813	2026-01-12	7.233	3.37
国金证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)	23国金02	115192	2025-04-10	15	3.10
国金证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)	23国金04	115414	2026-05-26	10	3.08
国金证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)	23国金05	115450	2026-06-09	10	3.05
国金证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)	23国金06	115630	2026-07-14	10	2.98
国金证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第六期)	23国金07	115952	2026-10-19	10	3.00
国金证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	24国金01	240564	2027-01-29	15	2.83
国金证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)	24国金02	240858	2027-04-12	10	2.52
国金证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)	24国金03	241086	2027-06-06	10	2.28
国金证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)	24国金04	241898	2027-11-07	15	2.28
国金证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)	24国金05	241996	2027-12-05	15	2.06
国金证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	25国金01	242508	2028-03-06	10	2.14
国金证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)	25国金02	242693	2028-04-10	12	1.98

（二）报告期内债券的付息兑付情况

债券名称	付息兑付情况的说明
21国金02	报告期内，已按期足额兑付本金利息并摘牌。
21国金C1	报告期内，已按期足额兑付本金利息并摘牌。
22国金01	报告期内，已按期足额兑付年度利息。
22国金G1	报告期内，已按期足额兑付年度利息。
23国金01	报告期内，已按期足额兑付年度利息。
23国金02	报告期内，已按期足额兑付年度利息。
23国金04	报告期内，已按期足额兑付年度利息。
23国金05	报告期内，已按期足额兑付年度利息。
23国金06	报告期内，已按期足额兑付年度利息。
23国金07	报告期内，已按期足额兑付年度利息。

（三）报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

□适用 √不适用

（四）公司近2年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

主要指标	2024年	2023年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率(%)	58.90	64.52	-5.62
扣除非经常性损益后净利润	1,601,644,003.94	1,650,771,814.02	-2.98
EBITDA全部债务比	0.08	0.07	14.29
利息保障倍数	2.81	2.68	4.85

第三节 重要事项

一、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

截至2024年12月31日，公司总资产1,201.16亿元，较上年末增长2.63%；归属于母公司股东的权益337.31亿元，较上年末增长3.58%。报告期内，公司取得营业收入66.64亿元，同比减少0.98%；归属于母公司股东的净利润16.70亿元，同比减少2.80%。

二、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

□适用 √不适用