证券代码：002736　　证券简称：国信证券　　公告编号：2026-014

国信证券股份有限公司
2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到中国证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

本年度报告摘要经公司第五届董事会第四十九次会议（定期）审议通过。所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。未有董事、高级管理人员对本报告提出异议。

公司2025年度财务报告已经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

经公司第五届董事会第四十九次会议（定期）审议通过的利润分配预案为：以2025年12月31日总股本10,241,743,060股为基数，向全体股东每10股派发现金红利3.50元（含税），不进行送股或以公积金转增股本。此外，公司已在2026年2月实施2025年前三季度分红派息，向全体股东每10股派发现金红利1.00元（含税）。本报告期公司合计向全体股东每10股派发现金红利4.50元（含税）。

第二节 公司基本情况

一、公司简介

股票简称	国信证券	股票代码	002736
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	廖锐锋	蔡妮芩	
办公地址	深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦45楼	深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦45楼	
电话	0755-82130188	0755-82130188	
传真	0755-82133453	0755-82133453	
电子信箱	ir@guosen.com.cn	ir@guosen.com.cn	

二、报告期公司主要业务简介

（一）报告期内公司从事的主要业务

公司向零售、机构客户提供全方位的金融产品和服务，并自营相关金融产品的投资与交易业务，主要业务如下：

财富管理与机构业务，为零售和机构客户提供证券及期货经纪、证券投资咨询、基金投资顾问、代销金融产品、融资融券、股票质押式回购、约定购回、行权融资、资产托管等全价值链财富管理服务。

投资银行业务，为企业客户提供包括股票承销保荐、债券承销、并购重组财务顾问、新三板挂牌推荐等资本市场服务。

投资与交易业务，从事权益类、固定收益类、衍生类产品、其他金融产品的交易和做市业务，私募股权投资及另类投资业务等。

资产管理业务，根据客户需求开发资产管理产品并提供相关服务，包括集合、单一、专项资产管理及私募股权基金管理等。

（二）报告期内公司所处行业的情况

2025年召开的党的二十届四中全会着眼于中国式现代化全局，将加快建设金融强国明确写入"十五五"规划建议，对建设现代化产业体系、加快高水平科技自立自强、提高资本市场制度包容性适应性等方面作出一系列重大战略部署。证券行业作为连接实体经济与资本市场的桥梁，将在引导社会资本投向、促进创新资本形成、优化要素资源配置、助力新质生产力发展、推动产业转型升级的过程中展现更多专业价值，为金融强国建设贡献更大的力量。

证券行业的经营业绩受资本市场变化影响较大，呈现明显的波动性和周期性特征。2025年，上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别上涨18.41%、29.87%、49.57%、35.92%和38.80%。沪深两市全年成交额414.2万亿元，同比增加62.6%。根据中证协统计数据，行业150家证券公司2025年度实现营业收入5,411.71亿元，净利润2,194.39亿元，较上年分别上升19.95%、31.20%。截至2025年末，150家证券公司总资产为14.83万亿元，净资产为3.34万亿元，净资本为2.44万亿元，较上年末分别增加14.66%、6.53%和5.27%。

近年来，公司净资产、净资本、营业收入、净利润等主要指标均排名行业前列。报告期内，公司认真落实党的二十届四中全会关于金融机构"专注主业、完善治理、错位发展"的部署要求，围绕加快建设一流投资银行，强化功能性定位，坚持高质量展业，各项主要业务实现稳健发展。财富管理业务持续推进线上化、机构化转型，投行业务加快向"行业+区域+品种"布局转变，投资业务加快向"投资与交易并重"的业务模式转型，资管业务实现专业化运营，研究业务加强对战略性新兴产业的深度研究，国际业务稳步拓展业务领域，服务国家战略和实体经济质效进一步提升。此外，公司连续多年保持国内券商最高的国际信用评级（惠誉"BBB+"），并获得政府部门、交易所、行业协会、权威财经媒体授予的"金牛证券公司""本土最佳投行""最佳投资者教育""年度券商ESG先锋""数字化实践全能君鼎奖""优秀券商金融科技示范机构""品牌价值榜TOP30"等上百个奖项，塑造了优良的业内口碑。

（三）核心竞争力分析

公司自1994年成立以来，秉承"敢闯敢试、敢为人先、埋头苦干"的特区精神，依靠"国企体制、市场化机制"，实现了从地方性单一经纪牌照公司向全国性大型综合类证券公司的跨越式发展。经过多年战略布局与业务深耕，公司已构建起覆盖内地及香港市场的全牌照证券业务资质体系，成为具有跨境服务能力和突出行业影响力的综合性金融服务商。目前，公司的核心竞争力主要包括：

1.深圳"双区"建设和五个"中心"建设中的区位优势

当前，深圳市处于"双区"建设、"双区"叠加、"双改"示范的重大战略机遇期。深圳"十五五"规划建议提出，推进全球领先的重要的先进制造业中心和具有全球重要影响力的产业科技创新中心、产业金融中心、消费中心、物流中心等五个"中心"建设，为下一阶段经济社会发展指明了方向。作为粤港澳大湾区唯一一家本地国资控股的大型上市券商，公司凭借扎实的业务专业能力和深厚的客户基础，构筑了显著的区位优势。

公司发挥本土优势，植根粤港澳大湾区，成为为深圳打造具有全球重要影响力的产业金融中心提供综合金融服务的标杆企业，保持深圳国资国企的领军地位。公司深入推进"深圳市专精特新企业综合服务平台""深圳市独角兽企业培育基地"等平台建设，全方位赋能深圳市科创企业孵化培育和做强做优做大；围绕"20+8"产业集群及"科技-产业-金融"良性循环目标，公司打造全链条综合金融服务体系，覆盖股权融资、保荐上市、债券发行、并购重组、股权激励、跨境投融资等多元场景，精准助力产业升级与企业创新，切实提升"双区"建设的金融服务效能，在助力大湾区企业高质量发展上当好"排头兵"。2025年，公司紧抓建设海南自贸港这一重大国家战略机遇，顺利完成对万和证券的收购，推动跨境资产管理等国际业务及金融创新产品落地见效，进一步深化粤港澳大湾区与海南自贸港区域协同发展，有效拓展公司国际化、多元化发展空间。

2.实力强劲的股东背景

公司主要股东均为实力强劲的央地两级国有企事业单位，国有股东持股占比合计超80%，构筑了支撑公司稳健发展的"资本基石"。公司持续深化与国有资本体系的战略联动，在服务国家战略与区域发展中展现独特价值。近年来，公司系统化提升对央企、地方国企及重点产业集团的综合服务能力，与国资国企的协同成效明显。通过定制化金融解决方案与全链条服务生态，公司深化深圳市区两级政府服务，与全国重点城市建立战略合作网络，与多家国企、大型企业集团、金融机构建立了良好的业务合作关系。

3.突出的市场化能力及业务创新能力

公司具有市场定位准确、客户服务能力强的优势，在经营中具备较强的前瞻性及市场敏感性，善于迅速把握市场机遇。公司是行业前八家创新试点证券公司之一，首创了"银证通""金天利"等众多具有示范效应的业务模式。公司一手抓传统优势业务转型，一手抓创新业务发展，坚持两手发力推动更好发挥资本市场枢纽功能。

公司财富管理业务转型不断深化，核心业务指标稳居行业前列，差异化竞争壁垒持续夯实。秉承"以客户为中心"的理念，构建"国信鑫投顾""国信鑫智投""国信鑫私享""国信鑫享传承""国信领先30"等财富管理系列品牌，形成了基于市场多层次需求的财富管理服务；面向机构和高净值客户，提供定制化综合金融服务，围绕机构客户理财核心需求，做强国信"企明星""机构通"等产投研销一体化综合金融服务平台，串联起财富管理、资产管理、投资银行等服务链条，实现全价值链财富管理生态。投资银行业务坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，强化功能性定位，通过区域协同、产业协同，持续提升综合金融服务能力，加大并购重组业务布局和资源投入力度，强化股债联动，提升公司境内外投行业务协同水平，助力科技创新和实体经济高质量发展。投资与交易业务坚持以大类资产配置为统领，积极把握市场机遇，动态优化资产结构，通过多资产、多策略协同提升组合的稳定性与抗波动能力，实现稳健投资收益。资产管理业务坚持以投研为核心，不断优化投研体系和产品创新能力，努力为客户提供良好的投资体验。公司坚持推进业务协同发展，着力强化区域协同、产业协同，形成"三投联动"赋能的产业协同模式，管理效能持续提升，综合金融服务能力不断增强。

公司不断强化业务创新能力，在科技金融、绿色金融、普惠金融等各领域实现多点突破，持续推动债券融资创新，积极引导社会资本投向绿色转型、科技创新及乡村振兴等重点领域，扎实做好金融"五篇大文章"。2025年，公司成功助力东方富海落地全国首单簿记发行的民营创投科技创新债券；作为独立主承销商助力西安钢研发行全国首单申报、首单获批并在上交所簿记发行的科创可转债；成为首批参与基准做市公司债ETF、科创债ETF做市的机构；在银行间市场创设"国信证券大湾区企业科创债篮子"开展持续双边报价；取得海南自由贸易港跨境资产管理试点业务资格，重点布局跨境资管等创新业务，迈出国际化战略关键一步。

4.领先的金融科技水平

公司秉承"创新驱动、科技引领"的理念，综合应用人工智能、大数据、云计算、交易技术等新兴技术打造金融科技核心竞争力，金融服务能力和经营管理质效稳步提升，为公司做好金融"五篇大文章"注入强大动能。多年来，公司各类信息系统持续保持安全稳定运行，得到了行业及客户的肯定。

公司基于"敏前台""强中台""稳后台"技术架构和体系，持续深化"平台化战略"，全方位夯实技术能力和服务能力。一是构建价值导向的业务中台，持续深化产品中台等六大业务中台建设，实现技术能力跨业务、跨用户、跨场景、跨地域的协同与复用。二是建设一体融合的数据中台，完成新一代数据仓库平台建设，以领先的数据平台能力与创新应用场景，充分发挥数据要素"乘数效应"，全面驱动业务运营智能化与管理决策科学化。三是打造高能级人工智能平台，积极拥抱大模型AI，集成并融合应用DeepSeek、Qwen、GLM等20多个前沿开源大模型，建成领先的"慧芯"智能体平台，形成一大批大模型AI高价值场景，"证券大模型工程化建设项目"荣获中国人民银行和中国证监会主办的金融科技发展奖。四是深化一体敏捷的研发平台，基于"擎天"数字化一体化研发平台，强化BizDevOps（需求、研发、运行一体化）全链条IT价值交付体系，推动研发敏捷向业务敏捷的高效转化。五是构筑坚实可靠的基础平台，持续夯实"两地三中心"数据中心安全性和可靠性，部署租购协同的弹性算力集群，形成体系化的通算与智算中心布局。

公司秉承"对外一个国信、对内一个客户"的核心理念，打造的数字化精准服务平台入选"人民网2025建设金融强国数字金融创新案例"，"国信金太阳""GTrade+"等明星产品持续迭代，为公司业务发展和客户服务提供强大支持。面向财富客群，深化以"金太阳"APP为核心的数字化财富管理体系建设，上线鸿蒙APP版和PC版交易系统，打造了一体多端、跨平台、全场景主动陪伴的智能服务新格局；"AI+APP"完成基于自然语言交互的体验进化与智能信息服务集成的重构并上线内测。面向机构客群，以"GTrade+"平台为核心，继续保持全链路机构交易技术优势，进一步深化智能交易服务半径，为客户提供多类智能算法，并构建了具有国信特色的机构综合金融服务矩阵。面向企业客群，"专精特新企业服务平台""投行业务管理平台""企明星上市公司服务平台"等数字化平台实现对企业初创期、成长期及上市后的服务全覆盖，并充分运用AI工具提升企业全链条智慧化服务，深度赋能"科技金融""绿色金融"大文章，服务实体经济发展。价值投资领域，构建了覆盖衍生品、做市、投资交易的全链条数字化平台体系，其中一体化衍生品平台实现了从客户自主准入到交易执行的全流程闭环，"一体化智能做市策略交易平台"获金融科技发展奖二等奖。研究服务领域，积极应用人工智能技术赋能研究全流程，有效提升研究效率与智能化水平。风控合规领域，升级风险与合规管理平台，构建跨风险、跨组织、跨业务的统一风险数字化管理体系，助力公司主动风险管理能力不断增强。

公司坚持"安全第一、预防为主，管理与技术并重、综合防范"的总方针，构建完备的运行安全保障体系，并连续多年通过ISO/IEC 20000信息技术服务管理体系和ISO/IEC 27001信息安全管理体系国际认证。以保障系统稳定、安全、可靠运行为目标，建立"标准化、自动化、线上化、数字化"的运行安全管控机制，强化全生命周期闭环管理，实现风险的精准识别与高效处置，持续提升系统服务质量与韧性。聚焦交易系统保障能力升级，依托精细化、常态化的运营机制，确保核心交易系统全链路容量从容应对市场行情，稳步提升系统可用性与系统服务连续性，切实支撑业务高质量发展需求。深化"安全左移"机制，构建管理保障与技术防护体系，通过数据分类分级和全生命周期管理，强化网络安全风险防控，保障数据资产安全与业务连续性，为公司稳健发展筑牢科技安全根基。

5.稳健经营的理念

公司自成立以来，始终秉持稳健经营理念，坚持依法合规运作。公司建立了科学、稳健的经营决策体系，重大事项决策均采用集体决策机制。公司成立了资产负债委员会、风险控制委员会、金融科技委员会等专业委员会，由董事长或经营管理层成员担任委员会主任，由业务部门负责人、合规风控等相关人员担任成员。公司针对各重要业务线设置了相应的业务管理委员会，如投资银行委员会、财富管理委员会等。公司坚持风险可控下追求合理收益的风险管理理念，贯彻全面性、有效性、制衡性的基本原则。在长期的业务发展中，公司建立健全了包括组织体系、授权体系、制度体系、防火墙体系、技术防范体系、监控体系、监督与评价体系在内的内部控制体系。公司建立多层次的内部控制机构，内控制度覆盖各项业务的日常运行，对违规行为实行严格问责。公司对流动性风险、市场风险、信用风险、操作风险等实施精准管理，在风险可测、可控和可承受的范围内稳健开展各项业务。公司把风险、合规管理制度建设及实施情况纳入大内控体系监督评价范畴，构建了合规、风控、法务、稽核等高效协同的联合监督机制，形成了稳健经营、守法合规的国信特色。

三、主要会计数据和财务指标

（一）近三年主要会计数据和财务指标

公司因会计政策变更追溯调整以前年度会计数据。

1.合并报表

单位：万元

项目	2025年度	2024年度		本报告期比上年同期增减	2023年度	
		调整前	调整后	调整后	调整前	调整后
营业总收入	2,414,329.66	2,016,717.55	1,883,144.73	28.21%	1,731,686.85	1,488,677.92
归属于上市公司股东的净利润	1,107,276.10	821,685.32	821,685.32	34.76%	642,729.41	642,729.41
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,104,978.44	818,256.93	818,256.93	35.04%	640,126.56	640,126.56
其他综合收益	-88,152.39	387,828.14	387,828.14	-122.73%	102,851.68	102,851.68
经营活动产生的现金流量净额	1,707,321.12	3,374,709.74	3,374,709.74	-49.41%	-4,785,559.97	-4,785,559.97
基本每股收益（元/股）	1.01	0.72	0.72	40.28%	0.54	0.54
稀释每股收益（元/股）	1.01	0.72	0.72	40.28%	0.54	0.54
加权平均净资产收益率	10.69%	8.23%	8.23%	上升2.46个百分点	6.57%	6.57%
项目	2025年12月31日	2024年12月31日		本报告期末比上年度末增减	2023年12月31日	
		调整前	调整后	调整后	调整前	调整后
资产总额	57,677,165.96	50,150,604.36	50,150,604.36	15.01%	46,296,016.98	46,296,016.98
负债总额	44,516,195.40	38,281,399.91	38,281,399.91	16.29%	35,250,064.57	35,250,064.57
归属于上市公司股东的净资产	13,139,334.54	11,869,204.45	11,869,204.45	10.70%	11,045,952.41	11,045,952.41

公司自2025年1月1日起执行财政部相关规定，对可比期间的财务报表数据进行追溯调整。详见本报告第五节"六、与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的情况说明"。

2.母公司

单位：万元

项目	2025年度	2024年度	本报告期比上年同期增减	2023年度
营业总收入	2,262,896.73	1,803,841.27	25.45%	1,378,140.11
归属于上市公司股东的净利润	1,059,749.32	814,489.15	30.11%	600,915.81
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,059,229.38	811,295.34	30.56%	599,093.48
其他综合收益	-84,706.89	381,421.30	-122.21%	106,569.53
经营活动产生的现金流量净额	1,209,379.33	2,640,611.27	-54.20%	-2,497,939.35
基本每股收益（元/股）	0.96	0.71	35.21%	0.49
稀释每股收益（元/股）	0.96	0.71	35.21%	0.49
加权平均净资产收益率	10.55%	8.44%	上升2.11个百分点	6.25%
项目	2025年12月31日	2024年12月31日	本报告期末比上年度末增减	2023年12月31日
资产总额	53,582,808.63	47,292,529.36	13.30%	43,396,919.21
负债总额	40,789,324.18	35,725,092.00	14.18%	32,639,130.87
归属于上市公司股东的净资产	12,793,484.44	11,567,437.36	10.60%	10,757,788.34

截至披露前一交易日的公司总股本（股）	10,241,743,060
支付的优先股股利	-
支付的永续债利息（万元）	127,650.00
用最新股本计算的全面摊薄每股收益（元/股）	0.96

（二）分季度主要会计数据

1.合并报表

单位：万元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业总收入	528,224.06	579,291.37	812,774.24	494,039.99
归属于上市公司股东的净利润	232,893.62	303,840.21	376,966.31	193,575.96
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	232,551.09	304,680.57	376,041.64	191,705.14
经营活动产生的现金流量净额	536,850.34	2,689,170.66	-677,003.38	-841,696.50

2.母公司

单位：万元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业总收入	486,811.77	558,935.83	765,947.71	451,201.42
净利润	222,594.11	296,636.85	360,952.59	179,565.77
扣除非经常性损益的净利润	222,252.33	297,395.54	360,232.97	179,348.54
经营活动产生的现金流量净额	618,294.69	2,424,840.99	-835,810.16	-997,946.19

上述财务指标及其加总数与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标不存在重大差异。

（三）母公司净资本及有关风险控制指标

单位：万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	本年末比上年末增减	预警标准	监管标准
核心净资本	6,243,084.03	6,227,755.25	0.25%	-	-
附属净资本	1,860,000.00	1,200,000.00	55.00%	-	-
净资本	8,103,084.03	7,427,755.25	9.09%	-	-
净资产	12,793,484.44	11,567,437.36	10.60%	-	-
各项风险资本准备之和	2,255,102.61	2,150,483.52	4.86%	-	-
表内外资产总额	29,821,215.09	27,716,455.03	7.59%	-	-
风险覆盖率	359.32%	345.40%	上升13.92个百分点	≥120%	≥100%
资本杠杆率	21.94%	22.47%	下降0.53个百分点	≥9.6%	≥8%
流动性覆盖率	425.07%	410.81%	上升14.26个百分点	≥120%	≥100%
净稳定资金率	186.40%	185.79%	上升0.61个百分点	≥120%	≥100%
净资本/净资产	63.34%	64.21%	下降0.87个百分点	≥24%	≥20%
净资本/负债	27.85%	27.72%	上升0.13个百分点	≥9.6%	≥8%
净资产/负债	43.97%	43.17%	上升0.80个百分点	≥12%	≥10%
自营权益类证券及其衍生品/净资本	44.59%	50.88%	下降6.29个百分点	≤80%	≤100%
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	296.33%	326.08%	下降29.75个百分点	≤400%	≤500%

注：2024年9月，中国证监会发布了《证券公司风险控制指标计算标准规定》，上述规定自2025年1月1日施行。2024年度末公司各项风险控制指标按照该规定进行调整计算。

（四）股本及股东情况

1.普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前10名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	108,995户	年度报告披露日前上一月末普通股股东总数	115,452户	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	-	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	-

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	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况
深圳市投资控股有限公司	国有法人	31.47%	3,223,114,384	-	无
华润深国投信托有限公司	国有法人	20.86%	2,136,799,467	-	无
云南合和（集团）股份有限公司	国有法人	15.74%	1,611,627,813	-	无
全国社会保障基金理事会	国有法人	4.46%	456,690,209	-	无
深圳市资本运营集团有限公司	国有法人	3.40%	347,731,432	347,731,432	无
北京城建投资发展股份有限公司	国有法人	2.44%	249,708,300	-	无
深圳市鲲鹏股权投资有限公司	国有法人	1.53%	157,198,746	157,198,746	无
香港中央结算有限公司	境外法人	1.22%	124,793,064	-	无
一汽股权投资（天津）有限公司	国有法人	0.89%	91,656,956	-	无
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	其他	0.82%	84,472,191	-	无
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司控股股东深圳市投资控股有限公司（以下简称"深投控"）持有公司第二大股东华润深国投信托有限公司（以下简称"华润信托"）49%的股权。 公司控股股东深投控及第五大股东深圳市资本运营集团有限公司（以下简称"深圳资本"）同为深圳市国资委的全资下属企业。 公司第七大股东深圳市鲲鹏股权投资有限公司（以下简称"鲲鹏投资"）为深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司（以下简称"鲲鹏投资管理"）的全资子公司。深圳市国资委、深投控、深圳资本分别持有鲲鹏投资管理公司99.56%、0.22%、0.22%的股权。 除上述内容以外，公司未获知其余股东是否存在关联关系或一致行动。				
参与融资融券业务股东情况说明（如有）	无。				

（1）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

不适用。

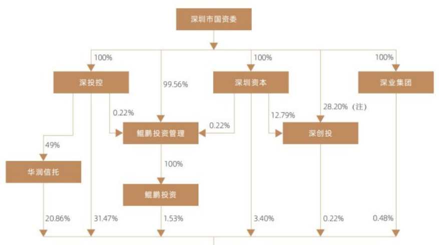
（2）前10名股东及前10名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

不适用。

2.公司优先股股东总数及前10名优先股股东持股情况表

公司无优先股股东。

3.以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



注：除直接持股外，深圳市国资委还通过控股子公司深圳能源集团股份有限公司持有深创投5.03%的股份；通过全资子公司深圳资本的全资子公司深圳市亿鑫投资有限公司持有深创投3.31%的股份；通过全资子公司深圳港集团有限公司持有深创投2.33%的股份。

（五）在年度报告批准报出日存续的债券情况

1.公司债券基本信息

债券名称	债券简称	债券代码	发行日	到期日	债券余额（亿元）	利率（%）
国信证券股份有限公司2020年非公开发行永续次级债券（第一期）	20国信Y1	115117.SZ	2020年7月9日	2025年7月13日	0	4.50
国信证券股份有限公司非公开发行2020年永续次级债券（第二期）	20国信Y2	115119.SZ	2020年9月15日	2025年9月17日	0	4.80
国信证券股份有限公司非公开发行2021年永续次级债券（第一期）	21国信Y1	115123.SZ	2021年4月8日	2026年4月12日	0	4.55
国信证券股份有限公司非公开发行2021年永续次级债券（第二期）	21国信Y2	115124.SZ	2021年4月22日	/	50	4.38
国信证券股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）	21国信04	149536.SZ	2021年7月2日	2026年7月6日	30	3.68
国信证券股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）	21国信06	149558.SZ	2021年7月19日	2026年7月21日	33	3.48
国信证券股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种二）	21国信11	149674.SZ	2021年10月20日	2026年10月22日	10	3.63
国信证券股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）（品种二）	21国信13	149710.SZ	2021年11月19日	2026年11月23日	20	3.43
国信证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）	22国信01	149775.SZ	2022年1月7日	2025年1月11日	0	2.92
国信证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）	22国信02	149776.SZ	2022年1月7日	2027年1月11日	10	3.28
国信证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）	22国信03	149807.SZ	2022年2月22日	2025年2月24日	0	2.95
国信证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）	22国信04	149849.SZ	2022年3月23日	2025年3月25日	0	3.17
国信证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第一期）	22国信Y1	149954.SZ	2022年6月17日	/	50	3.63
国信证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第二期）	22国信Y2	149974.SZ	2022年7月6日	/	50	3.67
国信证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）	22国信05	148029.SZ	2022年8月12日	2025年8月16日	0	2.64
国信证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）	22国信06	148087.SZ	2022年10月14日	2025年10月18日	0	2.58
国信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）	23国证02	148179.SZ	2023年2月3日	2026年2月7日	0	3.22
国信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）	23国证03	148227.SZ	2023年3月23日	2025年3月27日	0	2.97
国信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）	23国证04	148282.SZ	2023年4月26日	2026年4月28日	30	2.99
国信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）（品种二）	23国证06	148313.SZ	2023年6月8日	2026年6月12日	26	2.83
国信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种一）	23国证07	148425.SZ	2023年8月14日	2025年8月16日	0	2.53
国信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种二）	23国证08	148426.SZ	2023年8月14日	2026年8月16日	35	2.72
国信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）	23国证09	148513.SZ	2023年11月16日	2026年11月20日	27	2.89
国信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第七期）（品种一）	23国证10	148531.SZ	2023年12月4日	2025年12月6日	0	2.90
国信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第七期）（品种二）	23国证11	148532.SZ	2023年12月4日	2028年12月6日	20	3.12
国信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）（品种一）	23国证12	148549.SZ	2023年12月13日	2026年12月15日	20	2.96
国信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）（品种二）	23国证13	148550.SZ	2023年12月13日	2028年12月15日	30	3.12
国信证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	24国证01	148580.SZ	2024年1月17日	2027年1月19日	28	2.75
国信证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）	24国证02	148592.SZ	2024年1月25日	2026年1月29日	0	2.65
国信证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）	24国证03	148593.SZ	2024年1月25日	2029年1月29日	24	2.85
国信证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）（品种一）	24国证F1	133840.SZ	2024年5月16日	2027年5月20日	46	2.40
国信证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）（品种二）	24国证F2	133841.SZ	2024年5月16日	2029年5月20日	8	2.55
国信证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期）	24国证04	134035.SZ	2024年9月18日	2026年9月20日	38	2.15
国信证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第三期）	24国证05	134049.SZ	2024年10月15日	2026年10月17日	29	2.25
国信证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第四期）	24国证06	134054.SZ	2024年10月23日	2026年10月25日	12	2.25
国信证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第五期）（品种一）	24国证07	134081.SZ	2024年11月14日	2026年11月18日	5	2.12
国信证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第五期）（品种二）	24国证08	134082.SZ	2024年11月14日	2027年11月18日	65	2.23
国信证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第六期）	24国证09	134109.SZ	2024年12月4日	2027年12月6日	32	2.03
国信证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第七期）	24国证10	134131.SZ	2024年12月17日	2027年12月19日	17	1.94
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	25国证01	524095.SZ	2025年1月6日	2035年1月8日	18	2.05
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）	25国证02	133927.SZ	2025年2月11日	2028年2月13日	20	1.87
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）	25国证03	524180.SZ	2025年3月17日	2028年3月19日	42	2.17
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种一）	25国证04	524204.SZ	2025年4月2日	2028年4月7日	36	2.00
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）	25国证05	524205.SZ	2025年4月2日	2035年4月7日	14	2.25
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）	25国证06	524240.SZ	2025年4月17日	2035年4月21日	13	2.25
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第一期）	25国证Y1	524273.SZ	2025年5月15日	/	30	2.20
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）	25国证K1	524293.SZ	2025年6月4日	2028年6月6日	10	1.82
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第二期）	25国证Y2	524302.SZ	2025年6月10日	/	30	2.11
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第三期）	25国证Y3	524360.SZ	2025年7月9日	/	40	2.04
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）	25国证07	524386.SZ	2025年8月4日	2035年8月6日	24	2.15
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期）（品种一）	25国证08	134457.SZ	2025年8月20日	2027年8月22日	5	1.96
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）	25国证10	524433.SZ	2025年9月15日	2028年9月17日	38	1.96
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第四期）	25国证Y4	524475.SZ	2025年10月15日	/	30	2.50
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券（第三期）	25国证11	134571.SZ	2025年10月21日	2027年10月23日	40	2.00
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第五期）	25国证Y5	524538.SZ	2025年11月13日	/	6	2.28
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券（第四期）	25国证12	134691.SZ	2025年12月1日	2027年8月11日	35	1.96
国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券（第五期）（品种二）	25国证14	134722.SZ	2025年12月15日	2027年12月17日	28	1.97
国信证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第一期）	26国证D1	524619.SZ	2026年1月9日	2027年1月13日	30	1.70
国信证券股份有限公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）	26国证01	134812.SZ	2026年1月21日	2027年2月17日	20	1.74
国信证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）	26国证02	524649.SZ	2026年1月29日	2029年2月2日	21	1.84
国信证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）	26国证03	524652.SZ	2026年1月29日	2031年2月2日	29	2.00
国信证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第一期）	26国证Y1	524660.SZ	2026年2月4日	/	40	2.33
国信证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）	26国证04	524682.SZ	2026年3月2日	2029年3月4日	30	1.83
国信证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）	26国证05	524683.SZ	2026年3月2日	2031年3月4日	30	1.95
国信证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第二期）	26国证Y2	524687.SZ	2026年3月4日	/	24	2.25
国信证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种一）	26国证06	524732.SZ	2026年4月1日	2029年4月3日	12	1.75
国信证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）	26国证07	524733.SZ	2026年4月1日	2031年4月3日	18	1.90
国信证券股份有限公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期）（品种一）	26国证08	520034.SZ	2026年4月7日	2028年4月9日	25	1.77
国信证券股份有限公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期）（品种二）	26国证09	520035.SZ	2026年4月7日	2029年4月9日	25	1.85
报告期内公司债券的付息兑付情况	均按时兑付本金及利息。					

2.公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

根据联合资信评估股份有限公司、中诚信国际信用评级有限责任公司出具的相关评级报告，截至本报告披露日，公司存续短期公司债券的信用评级均为A-1，存续中长期公司债券的信用评级均为AAA。报告期内，公司债券的信用评级未发生变化。

3.截至报告期末公司近两年的主要会计数据和财务指标

单位：万元

项目	本报告期末	上年末	本报告期末比上年末增减
流动比率	2.12	1.95	8.72%
资产负债率	71.02%	71.11%	下降0.09个百分点
速动比率	2.12	1.95	8.72%
项目	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
扣除非经常性损益后净利润	1,105,070.91	818,256.93	35.05%
EBITDA全部债务比	7.07%	6.37%	上升0.70个百分点
利息保障倍数	3.36	2.48	35.48%
现金利息保障倍数	4.43	6.61	-32.98%
EBITDA利息保障倍数	3.48	2.59	34.36%
贷款偿还率	100.00%	100.00%	-
利息偿付率	100.00%	100.00%	-

第三节 重要事项

一、经营情况讨论与分析

1.董事长致辞

各位股东：

2025年是"十四五"收官之年。国民经济顶压前行、向新向优发展，A股主要指数上行，股票市场成交保持活跃，债券市场扩容提质，证券行业整体业绩向好。面对市场结构性机遇，公司锐意进取，奋力拼搏，聚焦主责主业，以实干实绩展现新作为。一是经营业绩创近十年新高。公司2025年实现营业收入241.43亿元、净利润110.74亿元，分别较上年增长28.21%、34.77%，涨幅持续优于行业整体水平。年末总资产达到5,767.72亿元，净资产1,316.10亿元，分别较2024年末增长15.01%、10.88%。二是经营质效稳中有进。2025年加权平均净资产收益率为10.69%，较2024年上升2.46个百分点，基本每股收益1.01元，较2024年增长40.28%，体现经营质量的总资产报酬率、净资产收益率及成本管理能力三项指标均排名大型券商前列。三是发展后劲持续增强。财富管理业务客户数和客户资产保持较快增长，资管子公司实现专业化运营，投行业务项目储备和业务拓展取得积极进展，固收业务结构持续优化，投资业务收益率保持稳健，研究业务机构服务不断打开局面，国际业务边界持续拓宽，业务发展不断提质增效。

这一年，我们强化党建引领，坚定践行金融工作的政治性人民性。全面系统深入学习贯彻党的二十届四中全会精神，扎实开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育，为高质量发展提供坚强政治保证。切实履行社会责任，持续深耕"7+1+1"公益模式，全年投入帮扶资金1,464.15万元，开展公益帮扶项目32项。依托分布全国的实体投教基地和数字化平台，开展各类投教活动，覆盖超亿人次。落实"质量回报双提升"专项行动，首次实施一年多次分红，现金分红比例在大型券商中保持领先。

这一年，我们强化功能性定位，全力服务国家战略和实体经济高质量发展。完成收购万和证券，助力粤港澳大湾区与海南自由贸易港联动发展。积极投身深圳"双区"建设，助力深圳打造高质量发展高地。合作创设"赣深产业母基金"，助力区域协调发展。积极探索金融"五篇大文章"新模式，为实体经济注入源源不断的金融动能。

这一年，我们强化改革创新，不断激发高质量发展新动能。扎实推进国企改革深化提升行动，改革台账完成率100%。成为市场首批参与基准公司债ETF、科创债ETF做市的机构，国信期货入选铂金期权首批做市商名单，落地全国首单民营创投科创债等多个"首单"项目，正式开展碳排放权投资交易业务，打造业内领先的"慧芯"智能体平台，数智化转型步伐加快。

这一年，我们强化合规风控，筑牢高质量发展基础。在行业内较早落实新公司法相关要求，系统修订完善公司章程等23项公司治理制度，规范运作水平持续提高。进一步完善"把关+赋能"合规管控机制。落实并表管理指引要求，强化子公司风险垂直管理，较好实现风险和收益的平衡。持续加强廉洁文化建设，营造风清气正良好氛围。

经过5年的接续奋斗，公司"十四五"实现圆满收官。一是规划目标全面完成。公司"十四五"期间累计实现营业收入1,013.21亿元、利润总额477.55亿元、净利润419.19亿元，均超额完成规划目标，综合实力显著增强。二是一流投资银行建设取得积极进展。管理架构日益完善，业务转型加快推进，"对外一个国信、对内一个客户"协同服务理念深入人心，综合金融服务能力全面提升。净利润行业排名稳步提升，通过并购做大规模，实现内涵式增长和外延式发展齐头并进。三是功能性持续彰显。截至目前公司累计完成股权类保荐及主承销项目687家，承销金额6,311亿；为企业发行债券超4,500只，实际承销规模超2万亿；打造了近4,000人的投资顾问团队，服务客户超2,300万，客户资产规模超3.2万亿，服务实体经济高质量发展和居民财富保值增值有力有效。四是改革创新成果丰硕。获批上市证券做市、基金投顾、跨境理财通试点等近30项新业务资格；积极开展业务创新，落地一批市场或行业"首单""首批"项目；上线新一代核心交易系统，金融科技自主掌控能力显著增强。五是稳健发展基础更加牢固。连续4年获境内券商最高的国际信用评级（惠誉"BBB+"），连续3年获中国上市公司协会董事会最佳实践案例，MSCI ESG评级提升为A，各项风险指标持续优于监管要求。六是市场形象持续提升。连年获评中国证券报"金牛证券公司"、中国基金报"优秀券商财富管理示范机构"、新财富杂志"本土最佳投行"、证券时报"机构服务商君鼎奖"等有影响力的奖项，持续塑造值得信赖的公司形象。

成绩的取得来之不易，我谨代表公司董事会对长期以来关心和支持国信证券发展的各级党委和政府、监管机构、广大投资者和客户、合作伙伴、社会各界朋友表示衷心的感谢！

展望2026年，百年变局加速演进，宏观政策靠前发力，国内经济量质齐升前景可期，资本市场投融资综合改革深入推进，建设一流投资银行迎来历史机遇。公司将坚定信心、鼓足干劲、奋发作为，不断增创新优势、实现新突破，在加快建设一流投资银行的新征程上跑出加速度，确保"十五五"开好局起好步。

一是定一流战略，凝聚全员共识，明晰高质量发展路径。加强顶层设计，编制好公司"十五五"总体规划和各专项规划、子公司规划，形成可落地实施的战略图谱。二是炼一流本领，加快业务转型，锻造专业服务能力。聚焦零售、机构、企业三大客群，深化AI应用，持续提高服务水平。三是扛一流担当，强化功能性定位，助力国家战略和实体经济高质量发展。优化业务区域布局，融入地方经济社会发展大局，构建多点支撑、协同联动的发展格局。四是创一流管理，提升经营质效，凝聚高质量发展合力。持续推动协同制度化、数字化，不断提高业务协同效能，以管理提效支撑业务提质。五是铸一流合规风控，坚持稳健展业，全面筑牢安全屏障。看不清、管不住的坚决不展业，违法违规的坚决不做，切实保障公司发展行稳致远。六是抓一流党建，强化政治保障，夯实高质量发展根基。扎实开展树立和践行正确政绩观学习教育，把牢正确政治方向，厚植廉洁文化，护航公司高质量发展。

跃马扬鞭，再启新程。党的二十届四中全会对乘势而上、接续推进中国式现代化建设进行了总动员、总部署，对证券公司提出了更高要求。公司将持续发挥综合金融服务优势，努力当好直接融资的主要"服务商"、资本市场的重要"看门人"、社会财富的专业"管理者"，加快建设一流投资银行，为资本市场高质量发展和以金融强国建设全面推进中国式现代化贡献更多国信力量！

党委书记、董事长：张纳沙

2026年4月17日

2.主营业务分析

公司通过总部下设机构以及下属分公司、营业部从事财富管理与机构、投资银行、投资与交易等业务；通过子公司国信弘盛、国信期货、国信资本、国信资管、国信香港、万和证券开展私募基金管理、期货、另类投资、资产管理及境内外综合金融服务等业务。2025年度，公司实现营业收入241.43亿元，同比上升28.21%；实现归属于上市公司股东的净利润110.73亿元，同比上升34.76%。

单位：万元

项目	2025年度		2024年度		同比增减
	收入金额	占营业总收入比重	收入金额	占营业总收入比重	
财富管理与机构业务	1,241,959.17	51.44%	880,991.06	46.78%	40.97%
投资银行业务	96,146.25	3.98%	105,146.05	5.58%	-8.56%
投资与交易业务	1,051,766.52	43.56%	900,205.53	47.80%	16.84%
资产管理业务	66,052.35	2.74%	85,208.03	4.52%	-22.48%
其他业务	-41,594.63	-1.72%	-88,405.95	-4.69%	不适用
合计	2,414,329.66	100.00%	1,883,144.73	100.00%	28.21%

单位：万元

业务类别	营业总收入	营业支出	营业利润率	营业总收入同比增减幅度	营业支出同比增减幅度	营业利润率比上年增减
财富管理与机构业务	1,241,959.17	554,511.18	55.35%	40.97%	17.14%	9.08%
投资银行业务	96,146.25	91,080.10	5.27%	-8.56%	-12.04%	3.75%
投资与交易业务	1,051,766.52	111,648.88	89.38%	16.84%	4.24%	1.28%
资产管理业务	66,052.35	31,917.36	51.68%	-22.48%	-26.46%	2.62%
其他业务	-41,594.63	325,208.26	不适用	-52.95%	30.96%	不适用
合计	2,414,329.66	1,114,365.78	53.84%	28.21%	14.21%	5.65%

（1）财富管理与机构业务

公司财富管理与机构业务主要包括：为零售和机构客户提供证券及期货经纪、证券投资咨询、基金投资顾问、代销金融产品、融资融券、股票质押式回购、约定购回、行权融资、资产托管等全价值链财富管理服务。报告期内，财富管理与机构业务实现营业收入124.20亿元，同比上升40.97%。

①证券类零售业务

市场环境

2025年，A股市场总体呈现稳健活跃的上升态势。在新"国九条"政策红利的持续释放与"1+N"政策体系加快落地的宏观背景下，市场韧性与抗风险能力显著增强。上证指数创十年新高，市场总市值突破120万亿元、成交额超410万亿元，均创历史新高。ETF市场规模显著增长，年末规模达6万亿元，较上年末增长超过100%，继续刷新历史纪录。资本市场持续注重投资者回报，居民资产配置向金融资产转移的趋势明确。

经营举措及业绩

公司全力落实金融服务实体经济高质量发展目标，切实践行金融为民理念，以专业的投顾服务、丰富的产品体系、智能化系统平台不断满足居民多元化、个性化的财富管理需求。一是打造近4,000人的专业投资顾问团队和"国信鑫投顾""国信鑫智投""国信鑫私享""国信鑫享传承""国信领先30"等财富管理系列品牌，为广大投资者提供一站式财富管理服务。截至2025年末，公司经纪业务客户数超2,300万，较上年增长17%，托管资产超过3.2万亿元，较上年增长30.5%，A股资金账户数行业排名第5，投资顾问团队人数行业排名第6。二是加快"线上化"转型升级，推动业务结构深刻变革，通过"数字化平台+线下联动"模式，有效打破地域限制，推动专业服务下沉，实现全国服务资源的优化配置与效能提升。截至2025年末，金太阳手机证券用户总数超过3,700万，较上年增长27.6%，微信公众号用户数达306万。三是积极抢抓资本市场发展机遇，不断扩大普惠金融服务的广度和深度，实现公司金融产品客户数量及保有规模双提升。2025年末公司公募股票型指数基金保有规模较上年增长60%，排名行业第6。四是持续传递价值投资和长期投资理念，深化各条线协同联动，全年组织"财富中国行""金牛下午茶"等活动超千场，有效加深投资者对资本市场了解，提振投资者信心。

2026年展望

2026年作为"十五五"规划开局之关键年，公司将在宏观环境改善、政策红利释放、业务协同深化三重驱动下，锚定服务实体经济高质量发展与居民财富管理的核心使命，深耕"五篇大文章"实践路径，迭代客户分层服务体系，深化AI大模型技术融合应用，以数字驱动打破传统服务局限，以精准服务对接客户多元需求，持续加码财富管理品牌建设，扩容优质产品供给池，打磨投顾专业服务能力，构建兼具高质量发展底色、差异化特色标识与专业服务内核的财富管理新生态。

②证券类机构业务

市场环境

2025年，中长期资金入市步伐加快，机构化进程持续深化，市场专业资金持续扩容，机构经纪业务量显著增长。与此同时，行业竞争加剧，推动业务模式加速从"牌照驱动"向以综合服务为核心的"能力驱动"转型。证券公司通过升级交易与风控体系、推进客户分层服务及加强协同发展等举措，积极适配市场改革要求与机构客户多元化需求。

经营举措及业绩

公司机构业务持续强化综合金融服务能力，着力构筑差异化竞争壁垒。一是深耕服务实体经济，聚焦企业回购增持等市值管理需求，提供特殊方式委托交易、股权激励管理、合规交易管控等服务，同步触达企业高管、股东等高净值客群，提供一站式财富管理服务。二是做强特色服务品牌，打造"私募菁英荟""企业群英荟""同业雄英荟"活动品牌，打通机构客户圈层，促进业务交流与资源整合；持续推进国信"企明星""机构通"建设，致力打造国信一体化综合金融服务平台，为各类机构客户提供全链条财富管理服务。三是强化需求响应能力，针对银行理财子、保险公司等持牌金融机构，搭建快速稳定的交易系统，依托多品种、全牌照优势深化交易服务；稳步推进海外机构业务，构建多层次服务体系。2025年，公司机构客户股基交易量同比增长超过80%，创历史新高，彰显机构业务强劲的增长动能。

2026年展望

公司将继续强化先进平台的服务优势，通过深化综合服务、聚焦生态经营、加大科技赋能，精准对接各类机构综合服务需求，深度绑定企业及高净值客群，分类施策深化交易服务、财富管理等全方位合作，将机构客户服务生态圈从"业务合作联盟"升级为"价值共创共同体"，实现高质量发展。

③研究业务

公司研究业务始终以"深度研究、创造价值"为核心理念，着力强化专业能力和服务能力建设，对外强优势、补短板、求创新，不断提升研究综合水平和影响力，为政府决策、资本市场和产业发展提供智库支持；对内坚持客户驱动、投研先行，充分发挥研究定价和产业资源优势，对公司投行、财富、投资、国际等业务条线增值赋能。2025年，公司研究业务围绕做好金融"五篇大文章"，通过合理调配资源、精准布局人才、强化内部管理、推进智能化转型，研究影响力持续攀升，市场份额取得明显进步。公司将进一步筑牢专业能力根基，构建"投研、产研、政研"三位一体的研究体系，并以"链条化、立体化、国际化"为核心抓手，深度锚定产业链研究、打造全场景金融服务体系、链接全球资源格局，赋能研究价值全面跃升。

④资本中介业务

市场环境

2025年，国内政策精准托底资本市场，中长期资金持续稳步入市，叠加以AI为代表的新质生产力加速落地，多重积极因素共振推动A股量价齐升。随着市场交投持续活跃，投资者融资需求旺盛，期末全市场两融余额达25,406.82亿元，较上年末增长36.26%。

经营举措及业绩

公司持续巩固提升零售客户业务优势，聚焦高净值客户拓展，围绕精准化营销服务、专业投研支撑、金融科技赋能、差异化风控保障等多维度协同发力，全面提升客户服务体验和智能化运营效能，切实推动资本中介业务提质增效。2025年末，公司融资融券余额为940亿元，较上年末增长34.05%，规模创十年新高；2025年度，公司融资业务利息收入保持行业前10，实现稳中有进。公司始终坚守合规风控底线，严格筛选优质项目，审慎有序开展新增股票质押业务，连续5年实现新增项目零风险。全年累计为超过180家上市公司、近2.2万名客户提供行权融资服务，持续保持行业领先地位。

2026年展望

公司将紧抓两融市场显著升温的发展机遇，通过完善客户服务体系、存量新增同向发力，持续打造特色化、专业化服务能力，在严守合规风控底线的基础上，全力扩大融资融券业务规模与市场份额。同时，纵深推进行权融资等创新融资业务，稳健开展新增股票质押业务，不断提升综合融资服务能力，精准高效服务实体经济发展。

⑤期货业务

市场环境

国内期货市场品种体系日益丰富、交易投资活跃，吸引力持续提升，客户群体稳步壮大，发展韧性不断增强。据中国期货业协会数据，2025年期货市场累计成交量、成交金额分别同比增长17.40%、23.74%。与此同时，期货公司纷纷布局风险管理、资管、自有资金投资、国际业务等赛道，打造利润增长新引擎。

经营举措及业绩

2025年，子公司国信期货锚定高质量发展目标，以多元协同战略为引领，推动核心业务提质增效。期货经纪业务坚持"线上突破、线下增效"双轮驱动，强化专业研究支持，深耕产业、机构、个人三大客群，年度成交量、成交额分别同比增长26.58%、32.72%，增幅超越市场，客户权益规模创历史新高；资产管理业务紧跟市场动态，丰富产品矩阵，优化交易策略，主动管理规模创历史新高；风险管理业务聚焦夯实专业能力根基，新增多个做市业务品种，稳步提升场外衍生品业务规模，服务实体经济能力进一步增强。

2026年展望

国信期货将主动顺应行业发展形势，坚持多元化发展战略，持续做大轻资产业务规模，着力提升重资产业务收益；进一步优化服务体系，完善业务协同机制，全面提升专业服务水平，切实增强服务实体经济效能，全力打造一流衍生品综合服务商。

⑥资产托管业务

2025年，公司围绕"生态建设"和"优化业务结构"两条主线，做强、做精资产托管主业，吸引财富客群，不断提升综合金融服务能力。一方面，通过优化产品及客群结构，多维度加强同业合作，托管规模与渠道拓展实现跨越式增长。另一方面，聚焦客户体验优化运营质效，深化内部资源整合与高效协同，有效释放托管平台共赢效能。截至报告期末，公司资产托管业务存续及运作中产品托管规模为6,016亿，同比上升1,415亿，增幅达31%。

（2）投资银行业务

公司投资银行业务主要是向企业客户提供金融服务，主要包括股票承销保荐、债券承销、并购重组财务顾问和新三板挂牌推荐等业务。报告期内，公司投资银行业务实现营业收入9.61亿元，同比下降8.56%。

①股票承销保荐业务

市场环境

2025年，A股共上市股票295家，同比增长4.6%；募集资金总额达9,100.7亿元，同比增长262.8%；共有116家企业完成IPO，较去年同期增长16%。全年113家IPO项目上会，同比增长91.53%，其中111家审核通过，通过率为98.23%。投行业务正经历深层次调整，资本市场对保荐机构发挥功能性和把好"入口关"提出了更高要求；行业竞争更加激烈，证券公司的综合服务能力和专业服务能力需持续提升。

经营举措及业绩

公司不断提升保荐承销服务能力，积极发挥根植大湾区的地缘优势、市属国资的身份优势、支持科技创新的服务优势，持续做好上市公司、专精特新、国资国企等重点客群服务，在发挥功能性定位、推进业务转型和发展等方面取得了积极进展。在2025年证券公司投行业务质量评价中，公司获评最高等级"A类"，专业能力与合规水平获得认可。

报告期内，公司累计完成股权类主承销项目5.67家，其中IPO项目1.5家；累计募集资金270.01亿元，其中首发募集资金14.04亿元。公司保荐绿色低碳企业古麒绒材完成深主板首发上市，担任联席主承销商助力交通银行完成定增发行，作为独家保荐机构助力胜宏科技完成定增发行，服务实体经济取得积极成效。公司不断深化股债协同联动，综合服务质效显著提升，有力赋能科技创新与新质生产力发展壮大。报告期内，公司股票承销保荐业务的具体情况如下：

类别	2025年度		2024年度	
	主承销金额（亿元）	承销家数	主承销金额（亿元）	承销家数
首次公开发行	14.04	1.5	27.94	4
再融资发行	255.97	4.17	98.11	7.17
合计	270.01	5.67	126.05	11.17

注：联合主承销家数及金额以1/N计算

2026年展望

当前资本市场处于向高质量发展加快转变的关键阶段，对投行的交易撮合能力、风险定价能力和风险识别能力提出更高要求。公司投行业务将着力强化战略引领，深入推进专业化转型，加强核心能力建设，为实体经济提供资本市场全链条综合金融服务。

②债券承销业务

市场环境

2025年，债券市场在"科技板"稳步扩容与城投主体产业化转型加速的政策导向下，延续结构性分化特征，整体呈现"产业主导、金融辅助、城投压降"格局。全市场信用债累计发行量为21.23万亿元，同比增长约8%。从结构来看，产业债作为主力品种，发行12.98万亿元，同比增长约9%；非政策性金融债发行4.99万亿元，同比大幅增长约25%；城投债发行3.26万亿元，同比下降约14%，发行与偿还两端均承压，净融资保持全面紧缩态势。

经营举措及业绩

公司紧扣主责主业，稳步深化"品种+区域"综合展业模式，通过持续优化业务布局、加快推动三级区域体系建设，发展韧性持续增强、重点区域服务能力显著提升。以金融"五篇大文章"为引领，公司深度聚焦深圳"20+8"产业集群，将债券融资创新工作常态化，积极引导社会资本投向绿色转型、科技创新及普惠金融等重点领域，加快培育新质生产力。2025年，公司成功发行科技创新债券67只、绿色债券33只、乡村振兴债4只及中小微企业支持债券6只，发行主体从国有企业延伸至优质民营企业、金融机构。公司作为独立主承销商，助力西安钢研全国首单申报、首单获批并在上交所簿记发行的科创可转债，为服务科技创新、助力金融强国建设贡献了坚实力量。与此同时，公司以加强执业质量、内控管理和服务能力为重要抓手，强化"承揽-承做-承销-后续管理"的全流程质量把控，在2025年度债券业务执业质量评价中获评最高等级"A类"。报告期内，公司完成878只债券发行，主承销金额2,576.54亿元，具体如下：

类别	2025年度		2024年度	
	主承销金额（亿元）	发行数量（只）	主承销金额（亿元）	发行数量（只）
公司债	1,133.07	291	861.05	200
企业债	14.00	2	24.83	7
金融债	289.50	42	398.68	39
债务融资工具	667.77	317	771.39	279
其他债券	472.20	226	363.22	178
总计	2,576.54	878	2,419.17	703

注：1.数据来源：Wind、公司统计；2.其他债券包括地方政府债、资产支持证券（ABS）、可交换债及其他债券。

2026年展望

公司将坚定市场化转型，全面对接客户需求，优化业务结构与服务模式，强化重点区域与行业的深度布局与响应能力；深化创新驱动，加快产品与服务创新，着力培育差异化、特色化竞争优势，致力于构建覆盖客户全周期、多场景的综合金融服务能力，打造具有国内一流服务水准与市场响应能力的综合金融服务商。

③并购重组业务

2025年，并购重组市场持续活跃，公司紧抓市场机遇，持续提升实体经济服务质效。报告期内，公司担任买方财务顾问，完成麦捷科技定增收购安可远100%股权和金之川20%股权项目；担任卖方财务顾问，完成鲲鹏资本向TCL科技出售华星光电21.53%股权项目；加大对并购重组业务的资源投入和战略布局，做好客户开拓，强化能力建设，推动并购业务高质量规范发展。

④北交所与新三板业务

北交所已发展成为我国多层次资本市场最为活跃的板块之一，2025年全市场IPO新增受理企业300家，其中北交所受理176家。截至2025年末，北交所上市公司数量为288家，总市值接近8,700亿元。2025年新三板市场挂牌数量延续强劲增长态势，全年新增挂牌公司数量达到332家。新三板市场的创新性中小企业聚集效应愈发明显，挂牌推荐业务也发展成为证券公司提升投行服务能力的重要抓手。

报告期内，在北交所、全国股转公司2025年度证券公司执业质量评价中，公司获评最高等级"一档"；全年申报并获受理北交所项目6家；完成新三板挂牌项目14家。公司将积极推动北交所项目申报，持续提升执业质量，为北交所输送更多优质上市公司；加大新三板优质项目储备力度，持续提升新三板业务规模和市场地位。

⑤境外投行业务

2025年港交所稳居全球交易所募资额榜首，"A+H"升温叠加中概股回流浪潮，港股IPO市场持续活跃。公司国际业务发展与香港国际金融中心地位巩固同频共振、协同共进。报告期内，子公司国信香港以联席全球协调人、联席账簿管理人、财务顾问等角色合计完成35个境外资本市场项目，包括境外债券发行、香港上市及上市公司顾问等。下一步，公司将加快推动国际业务垂直一体化建设，在服务对外开放新格局中更好地发挥专业服务能力。

（3）投资与交易业务

公司的投资与交易业务主要是从事权益类、固定收益类、衍生类产品、其他金融产品的交易和做市业务、私募股权及另类投资业务等。报告期内，公司投资与交易业务共实现营业收入105.18亿元，同比上升16.84%。

①权益类投资业务

2025年，权益市场内外经济环境复杂多变，经济动能转换初具成效，新质生产力成为市场主要热点，但内需压力依然明显。权益市场结构分化明显，成长股板块热度不断提升，相对收益显著。公司坚持以基本面研究为基础，以风险限额为底线，有效把握市场的结构性机会，在震荡环境中获取了较好收益，保障了业务开展的稳健性与可持续性。

②固定收益类投资业务

2025年，资本市场呈现股强债弱、结构分化显著的特征，固定收益类资产收益承压，"固收+"资产在资产荒环境中估值明显抬升。报告期内，公司固定收益投资业务坚持稳健投资，通过主动把握结构性机会，动态优化资产结构，充分挖掘细分资产及策略的超额收益，同时持续推进向中性、服务型业务转型，实现了较为稳健且具有弹性的经营成果。公司将继续合理配置各类资产，丰富完善投资策略，不断开拓客户市场，通过多资产、多策略协同提升稳定性与抗波动能力。

③衍生类产品投资业务

2025年，公司场外衍生品业务平稳有序新增交易，严格控制风险暴露，稳步推进场外期权、收益互换等业务发展。公司以客户为中心，积极助力服务市场中长期资金，努力提升投资者长期回报，围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等领域发挥衍生品风险管理能力。持续发力金融科技，打造以交易与风控为核心的场外衍生品一体化业务平台，提升产品综合竞争力，为业务高质量发展蓄能。

④另类投资业务

2025年国内股权投资市场全面回暖，募资、投资、退出三大环节同比均实现显著增长；硬科技领域持续成为市场投资焦点，创投行业发展空间依然广阔。子公司国信资本始终坚持以服务实体经济为根本，积极响应国家"耐心资本""金融五篇大文章"等政策要求，稳健扩张战新产业链核心领域，为新质生产力发展筑基赋能。国信资本全年新增投资项目14个，投资金额5.2亿元，同比增长56%，主要投向新一代信息技术、高端装备制造等硬科技产业。国信资本将聚焦符合国家政策导向的高科技产业，坚持以研究为驱动，持续加大重点产业链上下游具有"硬卡替"属性项目投资布局，加快"耐心资本"转型步伐。

（4）资产管理业务

公司资产管理业务主要是根据客户需求开发资产管理产品并提供相关服务，包括集合、单一、专项资产管理及私募股权基金管理等。报告期内，公司资产管理业务实现收入6.61亿元，同比下降22.48%。

①券商资产管理业务

市场环境

2025年，宏观政策持续发力，新质生产力培育壮大，国民经济延续稳中有进发展态势，资本市场各类资产价格出现分化。债券方面，呈现低收益、高波动的特点，关键期限债券收益率上行，赚钱效应明显减弱。权益方面，交易活跃度和风险偏好持续提升，宽基指数实现普涨，特别是以双创指数为首的科创成长板块涨幅明显。公募REITs及ABS市场保持平稳，存续管理规模与上年基本持平。

经营举措及业绩

子公司国信资管于2025年初顺利开业运营，标志着公司资产管理业务迈入专业化、规范化发展新阶段。报告期内，公司资产管理业务围绕"固基础、拓市场、调结构、重协同、促发展"等重点工作，持续夯实稳健发展根基。一是面对低利率市场环境，保持固收业务稳健收益水平，有效拓展固收策略体系，推动固收业务由纯债为主加速向多元化"固收+"转型发展。二是积极把握权益市场机会，不断深化FOF、权益等含权业务布局，资管整体业务结构进一步优化。三是努力打造内外并举的市场体系，对内进一步加强资管与财富、投行等业务条线协同，为客户提供综合金融服务；对外持续深化与银行、保险、互联网第三方平台等各类机构合作，不断拓宽资管业务边界。四是践行金融报国理念，积极运用公募REITs、ABS等资本市场工具，发行多只聚焦绿色经济、乡村振兴等领域的主题产品，助力国家重点战略落地与实体经济发展。五是把握跨境资管试点机遇，重点布局跨境财富管理、全球资产配置等创新业务。子公司万和证券取得首批跨境资管试点业务资格，并于海南自由贸易港封关运作当日成功发行首单1亿元跨境资管产品。截至报告期末，公司的集合、单一、专项等资产管理业务净值规模为1,239.42亿元，较上年下降14.38%，具体如下：

单位：亿元

类型	2025年12月31日	2024年12月31日	较上年末增减
集合资产管理业务	307.38	703.75	-56.32%
单一资产管理业务	466.09	397.39	17.29%
专项资产管理业务	465.95	346.50	34.47%
合计	1,239.42	1,447.64	-14.38%

2026年展望

资本市场仍将复杂多变，市场波动与结构性机遇并存。公司券商资管业务将坚持"聚焦投研、业绩为本、优化结构、协同发展"的思路，持续优化投研体系，努力为客户创造良好的投资回报，不断丰富策略体系和产品架构，积极部署、耐心培育含权业务发展，推动固收、权益、多资产、公募REITs及ABS等业务均衡发展。

②私募股权基金管理业务

2025年，我国私募股权投资市场呈现回暖向好态势。募资端结构持续分化，国资性质资金、长线资金与耐心资本的主导作用凸显；退出路径多元化渐成共识，并购重组与S基金明显活跃；投资主线进一步聚焦，新质生产力与硬科技赛道成为行业热点。同时，行业集中度持续提升，产业资源整合能力、投研一体化能力与合规运营能力成为市场机构致力打造的核心竞争力。报告期内，子公司国信弘盛积极把握市场机遇，基金创设实现多领域新突破，基金投资和项目储备保持良好势头。全年完成赣深产业母基金、弘盛天宝海河基金、芜湖弘盛未来基金等3支新基金备案，新增基金规模11.8亿元，不断拓展完善大湾区、京津冀、长三角等核心区域的基金布局。新增投资PE项目11个、总投资金额3.7亿元，新增投资FOF项目3个、总认缴金额1.88亿元，重点投向新一代半导体、先进制造、生物医药、新能源新材料等前沿科技领域，持续提升公司在硬科技赛道的产业投资影响力。

（5）其他业务

公司主要通过鹏华基金从事基金管理业务，截至2025年末，公司持有鹏华基金50%股权。报告期内，鹏华基金实现营业收入40.28亿元，净利润8.01亿元，同比分别上升12.06%、6.74%。鹏华基金牢固树立以投资者最佳利益为核心的经营理念，积极落实公募基金改革举措，持续夯实投研体系建设，努力为投资者提供专业、高效、多元、普惠的资产管理服务，不断提升服务国家战略和实体经济的能力。鹏华基金致力于赋能科技创新，聚焦新质生产力发展需求，持续完善产品布局，发行全市场首批科创债ETF，进一步完善覆盖宽基、行业主题、增强策略、创新债券的股债指数体系；践行普惠金融，深化与投资者的利益绑定，推出全市场首批基于业绩比较基准的新模式浮动费率基金——鹏华共赢未来混合型证券投资基金；加快数字化转型，扎实推进大模型、人工智能的规模化应用，推出一站式指数投资服务平台"A加指数"，打造数字赋能的指数生态圈。截至2025年末，鹏华基金资产管理总规模13,677亿元（不含子公司），同比增长12%，其中公募基金规模10,502亿元，同比增长15%，资产管理规模稳居行业第一梯队。

二、报告期内，公司经营情况无重大变化，未发生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。

国信证券股份有限公司

法定代表人：张纳沙

董事会批准报送日期：2026年4月17日