证券代码：002500 证券简称：山西证券 公告编号：定2026—2025年报摘要

山西证券股份有限公司
2025年年度报告摘要

一、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，投资者应当仔细阅读在中国证监会指定媒体上刊登的年度报告全文。

公司董事会及董事、高级管理人员保证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。

本报告经公司第五届董事会第二次会议审议通过。会议应参加董事10名，实际参加董事10名。没有董事及高级管理人员声明对本报告内容的真实性、准确性和完整性无法保证或存在异议。

公司年度财务报告经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

公司经本次董事会审议通过的2025年度利润分配预案为：以2025年末总股本3,589,771,547股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.80元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。本预案尚需提交公司2025年度股东会审议。此外，公司已在2025年9月派发2025年中期现金红利每10股0.50元（含税）。本报告期合计拟派发现金红利每10股1.30元（含税）。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

□适用 √不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	山西证券	股票代码	002500
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	高剑峰	张海燕	
办公地址	山西省太原市府西街69号山西国际贸易中心东塔楼29层	山西省太原市府西街69号山西国际贸易中心东塔楼29层	
传真	0351-8686667	0351-8686667	
电话	0351-8686668	0351-8686611	
电子信箱	gaoxiaofeng@i618.com.cn	zhanghaiyan@sxzq.com	

2、报告期主要业务简介

（1）报告期内公司从事的主要业务

公司经营范围基本涵盖了所有的证券领域，分布于财富管理、投资管理、资产管理、投资银行、研究、期货、国际业务等板块，能够为广大客户提供多元化综合金融服务。按照业务性质及管理需要，公司将主要业务划分为财富管理业务、企业金融业务、资产管理业务、投资业务、机构业务五大业务板块。

财富管理业务板块主要包括证券经纪、投资顾问、销售本公司及其他金融机构开发的金融产品、融资融券、股权质押、约定式购回、资产配置、财富规划，为各类私募产品等提供托管、运营外包等服务。

企业金融业务板块包括投资银行业务、新三板业务、四板业务、企业综合服务业务、私募股权投资（山证投资）、另类投资（山证创新）等。中德证券为公司控股的投资银行子公司，经营范围包括股票（包括人民币普通股、外资股）和债券（包括政府债券、公司债券）的承销与保荐以及并购重组等财务顾问业务。公司全资子公司山证投资与山证创新主要从事股权投资与资产管理。

资产管理业务板块包括资产管理和公募基金两个领域。目前，资产管理业务已经涵盖权益及创新、固定收益及固收+等业务。主要通过全资子公司山证资管开展。

投资业务板块包括固定收益业务、权益自营业务、商品及货币业务。主要通过公司海南自营分公司、投资管理部、金融市场投资部、商品投资部、创新投资部、贸易金融部等开展。

机构业务板块包括研究及销售交易业务、机构客户服务等业务，主要通过机构业务部、机构交易部、金融衍生产品部、研究所、投资顾问部等开展。

此外，公司还设立了国际业务子公司、期货子公司和金融科技子公司。格林大华为公司全资期货子公司，经营范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询以及资产管理业务等。山证国际为公司全资国际子公司，经营范围涵盖香港及海外证券经纪、期货经纪、证券投资咨询、期货投资咨询、资产管理、投资银行、贸易金融、自营投资等。山证科技为公司全资金融科技子公司，主要为本公司提供信息技术服务，经营范围为计算机软件、信息系统软件的开发、销售，信息系统设计、集成、运行维护，信息技术咨询，日常安全管理及数据管理等。

（2）报告期内公司所处行业的情况

2025年，在贸易冲突、地缘政治等多重因素扰动下，外部环境更趋复杂严峻，全球经济增长动力减弱。在一揽子宏观政策调控下，我国经济顶压前行、向新向优，全年GDP同比增长5%，呈现较强的增长韧性，保持稳健向好的态势。

我国资本市场以深化投融资改革为牵引，相关政策体系加速落地实施。投资端不断丰富指数基金产品，推动公募基金高质量发展，完善销售费用管理，构建长钱长投的资本市场长期生态。融资端出台上市公司重大资产重组管理办法，深化科创板制度创新，推动REITs试点，加强上市公司持续监管，提升资本市场可投性。监管端优化证券公司分类监管规定，突出经营质量类指标，同时出台资本市场服务金融“五篇大文章”的指引，为金融服务实体经济提供了清晰的政策工具箱与实施路径，资本市场高质量发展的基础不断夯实。

报告期内，资本市场交投活跃度持续攀升，沪深两市A股日均成交额1.7万亿元，同比增长62%，年末两融余额站稳2.5万亿元台阶，有效激活市场交易活力。全年境内市场IPO共116家，募资金额合计1,317.71亿元，同比分别增长16%和96%。再融资规模（不含四大行5,200亿定增）达到3,677.32亿元，同比增长110%。股票型与混合型基金新发规模达5,693.11亿份，同比增长73.57%。第四季度，市场出现阶段性反复，同时受股债跷跷板效应影响，债券市场调整，十年国债到期收益率较年初上行17.21BP，对行业经营业绩形成一定扰动。据中证协统计数据，2025年度，行业150家证券公司实现营业收入5,411.71亿元，净利润2,194.39亿元；截至报告期末，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。

公司作为山西省唯一上市证券公司，是全国首批证券公司之一，属国有控股性质。公司立足功能发挥，聚焦主责主业，完善体制机制，强化科技赋能，严守风险底线，全方位推动差异化高质量发展，各项业务稳健发展。报告期内，公司荣获中国证监会颁发的“2024年度证券期货业信息技术应用创新优秀单位”，中央国债登记结算有限责任公司颁发的“2024年度自营结算100强”“2024年度债券业务锐意进取机构”，外汇交易中心颁发的“2024年度市场影响力机构”，中国证券业协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、全国中小企业股份转让系统有限公司颁发的“2025年证券公司投资者教育评估工作A等次”。公司“新一代OTC业务系统项目”和“FICC销售交易数字化平台”分获中国人民银行2024年度金融科技发展奖二等奖、2024年度金融科技发展奖三等奖。

（3）证券行业发展趋势及竞争格局

展望2026年，全球经济不确定性依然较高，我国“十五五”规划开局释放新的政策红利，一系列深化改革举措陆续出台，对资本市场提升服务实体经济质效提出了更高要求。证券公司需在服务国家战略中主动作为，行业逐步摒弃规模扩张的传统模式，聚焦服务实体经济与居民财富管理两大核心功能，进入功能性优先的高质量发展阶段。

一是聚焦功能性作用，推动行业从同质化竞争向深度服务实体经济转型。证券公司践行长期主义，锚定“五篇大文章”，推动资本市场从简单的融资“通道”升级为驱动产业升级的“引擎”。财富管理从销售导向转向“以客户为中心”的资产配置，提供多元化、全谱系的产品，投资银行业务服务“新质生产力”与“科技自立自强”向产业深度赋能升级，投资业务围绕“资源配置全球化”与“居民资产多元化”向全球化、多资产配置转型，并为国内市场引入更丰富的风险管理工具。

二是聚焦专业能力提升，打造具有一流竞争力的投资银行。全行业坚持专业立身，聚焦价值发现、财富管理与跨境服务能力，全面提升客户服务的专业性。头部券商通过业务创新、集团化经营、并购重组等方式做优做强，中小券商结合股东背景、区域优势及资源禀赋，聚焦做精做细，打造差异化竞争力。

三是风险管控能力成为证券公司发展的底线和核心竞争力。随着金融市场波动加大，证券公司资产配置能力更加重要，投资业务的稳定性面临长期挑战。行业需强化对复杂业务的穿透式管理，将合规风控作为创新的边界，通过主动、穿透式管理提前识别和化解风险，确保业务发展不偏离稳健轨道。

3、主要会计数据和财务指标

（1）近三年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

追溯调整或重述原因

会计政策变更

合并

单位：元

	2025年末	2024年末		本年末比上年末增减	2023年末	
		调整前	调整后	调整后	调整前	调整后
总资产	81,783,620,049	80,661,344,114	80,661,344,114	1.39%	77,590,229,317	77,590,229,317
归属于上市公司股东的净资产	18,508,500,362	17,970,113,581	17,970,113,581	3.00%	17,746,832,505	17,746,832,505
	2025年	2024年		本年比上年增减	2023年	
		调整前	调整后	调整后	调整前	调整后
营业收入	3,350,827,358	3,152,075,207	2,997,291,685	11.80%	3,470,696,161	2,909,185,512
归属于上市公司股东的净利润	924,416,247	711,831,847	711,831,847	29.86%	619,761,504	619,761,504
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	884,753,365	701,118,148	701,118,148	26.19%	602,926,865	602,926,865
其他综合收益的税后净额	-27,052,312	14,017,245	14,017,245	-292.99%	20,166,564	20,166,564
经营活动产生的现金流量净额	20,991,993	8,066,375,582	8,066,375,582	-99.74%	925,557,863	925,557,863
基本每股收益（元/股）	0.26	0.20	0.2	30.00%	0.17	0.17
稀释每股收益（元/股）	0.26	0.20	0.2	30.00%	0.17	0.17
加权平均净资产收益率	5.06%	3.98%	3.98%	增长1.08个百分点	3.53%	3.53%

母公司

单位：元

	2025年末	2024年末		本年末比上年末增减	2023年末	
		调整前	调整后	调整后	调整前	调整后
总资产	72,462,026,819	73,360,044,058	73,360,044,058	-1.22%	70,432,562,294	70,432,562,294
所有者权益总额	18,068,310,884	17,541,999,234	17,541,999,234	3.00%	17,427,983,963	17,427,983,963
	2025年	2024年		本年比上年增减	2023年	
		调整前	调整后	调整后	调整前	调整后
营业总收入	2,531,257,376	2,089,130,570	2,108,406,798	20.06%	2,330,512,930	2,031,124,413
净利润	890,508,056	620,167,456	620,167,456	43.59%	517,965,462	517,965,462
扣除非经常性损益的净利润	897,642,358	617,854,651	617,854,651	45.28%	506,624,168	506,624,168
其他综合收益的税后净额	-5,219,252	-3,584,169	-3,584,169	不适用	8,803,460	8,803,460
经营活动产生的现金流量净额	588,879,872	7,314,664,880	7,314,664,880	-91.95%	3,065,917,617	3,065,917,617
基本每股收益（元/股）	0.25	0.17	0.17	47.06%	0.14	0.14
稀释每股收益（元/股）	0.25	0.17	0.17	47.06%	0.14	0.14
加权平均净资产收益率	5.00%	3.54%	3.54%	增长1.46个百分点	3.00%	3.00%

会计政策变更的原因：

2025年7月8日，财政部发布了标准仓单交易相关会计处理实施问答，关于企业在期货交易场所通过频繁签订买卖标准仓单的合同以赚取差价、不提取标准仓单对应的商品实物的，企业应当将其签订的买卖标准仓单的合同视同金融工具，并按照《企业会计准则第22号--金融工具确认和计量》的规定进行会计处理。企业按照前述合同约定取得标准仓单后短期内再将其出售的，不应确认销售收入，而应将收取的对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益；企业期末持有尚未出售的标准仓单的，应将其列报为其他流动资产。公司自2025年1月1日起执行上述企业会计准则实施问答的有关规定，并对可比期间财务报表数据进行追溯调整。本次追溯调整对公司2024年及2023年利润总额和净利润均无影响。

（2）分季度主要会计数据

合并

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业总收入	752,355,932	888,608,128	818,233,751	891,629,547
归属于上市公司股东的净利润	249,558,114	274,530,923	207,760,665	192,566,545
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	249,044,275	245,326,911	208,756,626	181,625,553
经营活动产生的现金流量净额	-1,902,421,372	1,432,439,476	3,588,556,098	-3,097,582,209

母公司

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业总收入	699,308,164	710,462,912	605,344,767	516,141,533
净利润	375,694,232	278,402,402	173,041,828	63,369,594
扣除非经常性损益的净利润	375,358,569	281,564,457	174,056,873	66,662,459
经营活动产生的现金流量净额	-1,035,627,538	198,570,123	3,987,741,643	-2,561,804,356

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

□是 √否

（3）母公司净资本及有关风险控制指标

单位：元

项目	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
核心净资本	10,322,686,324	9,922,804,649	4.03%
附属净资本	1,750,000,000	1,750,000,000	0.00%
净资本	12,072,686,324	11,672,804,649	3.43%
净资产	18,068,310,884	17,541,999,234	3.00%
各项风险资本准备之和	5,170,092,041	5,587,811,219	-7.48%
表内外资产总额	60,241,919,430	62,036,933,744	-2.89%
风险覆盖率	233.51%	208.90%	增长24.61个百分点
资本杠杆率	17.14%	15.99%	增长1.15个百分点
流动性覆盖率	135.90%	149.57%	下降13.67个百分点
净稳定资金率	195.89%	172.79%	增长23.10个百分点
净资本/净资产	66.82%	66.54%	增长0.28个百分点
净资本/负债	29.88%	27.18%	增长2.70个百分点
净资产/负债	44.72%	40.84%	增长3.88个百分点
自营权益类证券及其衍生品/净资本	14.70%	6.82%	增长7.88个百分点
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	214.59%	244.41%	下降29.82个百分点

注：1.上年度末的净资本及相关数据已根据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.报告期内，公司净资本等主要风险控制指标均符合监管要求，未发生触及预警标准、不符合规定标准的情况。

4、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	106,318	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	104,816	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0
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		
					股份状态	数量	
山西金融投资控股集团有限公司	国有法人	31.77%	1,140,374,242	0	不适用	-	
太原钢铁（集团）有限公司	国有法人	10.23%	367,268,616	0	不适用	-	
山西国际电力集团有限公司	国有法人	5.55%	199,268,856	0	不适用	-	
香港中央结算有限公司	境外法人	2.23%	80,055,380	0	不适用	-	
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	基金、理财产品等	1.65%	59,216,943	0	不适用	-	
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	1.44%	51,695,120	0	不适用	-	
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	基金、理财产品等	1.15%	41,237,640	0	不适用	-	
郑州热力集团有限公司	国有法人	0.96%	34,321,745	0	不适用	-	
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	基金、理财产品等	0.89%	31,822,517	0	不适用	-	
山西省科技基金发展有限公司	国有法人	0.62%	22,100,000	0	不适用	-	
上述股东关联关系或一致行动的说明	上述股东中，山西国际电力集团有限公司及山西省科技基金发展有限公司实际控制人同为山西省国资委；未知其他股东之间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	不适用						

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

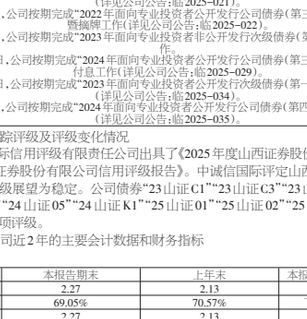
前10名股东及前10名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

□适用 √不适用

（2）公司优先股股东总数及前10名优先股股东情况

□适用 √不适用

（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



5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

（1）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（万元）	利率
山西证券股份有限公司2023年面向专业投资者非公开发行次级债券（第一期）	23山证C1	115126	2023年07月14日	2026年07月18日	100,000	3.45%
山西证券股份有限公司2023年面向专业投资者非公开发行次级债券（第二期）	23山证C3	115127	2023年09月07日	2026年09月11日	100,000	3.48%
山西证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）	23山证C4	148498	2023年11月08日	2026年11月10日	150,000	3.45%
山西证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	24山证01	148788	2024年06月20日	2027年06月24日	180,000	2.19%
山西证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）	24山证02	148823	2024年07月18日	2027年07月22日	170,000	2.14%
山西证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）	24山证04	148934	2024年10月15日	2027年10月17日	180,000	2.25%
山西证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）	24山证05	524053	2024年12月03日	2027年12月05日	70,000	2.03%
山西证券股份有限公司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山证K1	524290	2025年05月29日	2028年06月03日	50,000	1.90%
山西证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	25山证01	524329	2025年06月17日	2028年06月19日	200,000	1.85%
山西证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）	25山证02	524373	2025年07月17日	2028年07月21日	100,000	1.83%
山西证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）	25山证C1	524405	2025年09月09日	2028年09月11日	100,000	2.30%
山西证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）	25山证C2	524458	2025年09月24日	2028年09月26日	150,000	2.43%
报告期内公司债券的付息兑付情况	2025年3月21日，公司按期完成“2022年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）”2025年兑付兑息暨摘牌工作（详见公司公告：临2025-001）。 2025年6月24日，公司按期完成“2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”2025年付息工作（详见公司公告：临2025-017）。 2025年6月30日，公司按期完成“2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）”2025年兑付兑息暨摘牌工作（详见公司公告：临2025-018）。 2025年7月14日，公司按期完成“2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）”2025年兑付兑息暨摘牌工作（详见公司公告：临2025-019）。 2025年7月18日，公司按期完成“2023年面向专业投资者非公开发行次级债券（第一期）”2025年付息工作。 2025年7月22日，公司按期完成“2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）”2025年付息工作（详见公司公告：临2025-021）。 2025年7月25日，公司按期完成“2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）”2025年兑付兑息暨摘牌工作（详见公司公告：临2025-022）。 2025年9月11日，公司按期完成“2023年面向专业投资者非公开发行次级债券（第二期）”2025年付息工作。 2025年10月17日，公司按期完成“2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）”2025年付息工作（详见公司公告：临2025-029）。 2025年11月10日，公司按期完成“2023年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）”2025年付息工作（详见公司公告：临2025-034）。 2025年12月5日，公司按期完成“2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）”2025年付息工作（详见公司公告：临2025-035）。					

（2）公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

报告期内，中诚信国际信用评级有限责任公司出具了《2025年度山西证券股份有限公司跟踪评级报告》及《2025年度山西证券股份有限公司信用评级报告》。中诚信国际评定山西证券股份有限公主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。公司债券“23山证C1”“23山证C3”“23山证C4”“24山证01”“24山证02”“24山证04”“24山证05”“24山证K1”“25山证01”“25山证02”“25山证C1”和“25山证C2”在发行阶段未进行债项评级。

（3）截至报告期末公司近2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	2.27	2.13	6.57%
资产负债率	69.05%	70.57%	下降1.52个百分点
速动比率	2.27	2.13	6.57%
	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	84,931.10	68,001.99	24.90%
EBITDA全部债务比	5.52%	5.08%	增长0.44个百分点
利息保障倍数	2.45	1.81	35.36%
现金利息保障倍数	1.26	9.11	-86.17%
EBITDA利息保障倍数	2.82	2.10	34.29%
贷款偿还率	100.00%	100.00%	-
利息偿付率	100.00%	100.00%	-

上述会计数据和财务指标同比变动超过30%的主要原因：

利息保障倍数同比增长35.36%，主要是利息支出下降及息税前利润（EBIT）增长所致。

现金利息保障倍数同比下降86.17%，主要是经营活动现金流净额大幅减少所致。

EBITDA利息保障倍数同比增长34.29%，主要是支出费用下降及息税折旧摊销前利润增长所致。

三、重要事项

1.公司主营业务分析

报告期内，面对复杂的经营环境，公司锚定目标、精耕细作、顺势而为，以服务国家战略和山西转型大局，深耕金融“五篇大文章”为核心，聚焦主责主业，功能发挥与盈利能力同步增强。

一是夯实稳健发展根基。持续深化财富管理业务买方投顾转型，资产配置能力持续提升。企业金融业务主动适应行业周期调整，大力拓展财务顾问与债券融资业务，积极储备股权项目，布局综合金融服务。资产管理业务持续加强产品布局与渠道建设，管理规模稳步增长。投资业务加强组织架构优化和业务多策略布局，FICC业务展现出较强的主动管理能力。聚焦提升协同效能，加快推进机构业务体系化建设。国际业务抓住跨境机遇，稳步拓展债券通、美元债及跨境收益互换等业务。报告期内，各业务板块在转型中逐步形成差异发展、协同共进的态势。

二是深耕“五篇大文章”。报告期内，公司发挥资本市场功能，加强对科技企业的金融支持，赋能科技创新，驱动产业升级。助力绿色发展，落地低碳转型挂钩债、绿色债券等产品，连续第五年发布《碳中和研究报告合集》，通过绿色金融产品的创新和服务体系的完善，支持山西能源革命和低碳转型。积极践行金融为民，共享金融普惠，切实服务乡村发展与中小微企业。创新养老服务，上线汇通启富APP敬老版，开展老年群体投教活动，并为山西省养老保险基金资产管理有限公司提供投资顾问服务。

三是持续深化数智融合。报告期内，持续夯实技术底座与数据治理，构建算力-模型-应用三位一体的大模型技术体系，实现全域数据融通，落地9项大模型Agent应用，以技术赋能驱动业务全链路升级。连续第四次荣获中国人民银行“金融科技发展奖”，其中新一代OTC业务系统项目荣膺二等奖，FICC销售交易数字化平台荣获三等奖。

报告期内，公司实现营业收入33.51亿元，同比增长11.80%；实现归属于上市公司股东的净利润9.24亿元，同比增长29.86%，实现每股收益0.26元。截至报告期末，公司总资产规模817.84亿元，同比增长1.39%，归属于上市公司股东的净资产185.09亿元，同比增长3%。分业务板块情况如下：

（1）财富管理业务板块

①市场环境

2025年，资本市场持续回暖，主要股指量价齐升。上证综指、深证成指、创业板综指全年分别上涨18.41%、29.87%、49.57%，据Wind数据，A股市场股票基金日均交易量达2.05万亿元，同比增长70%。

②经营举措及业绩

公司聚焦买方投顾转型，持续推动业务发展。一是发布“汇通100”公募基金品牌，产品AUM规模同比增长19%。完善基金投顾、股票投顾产品谱系，强化普惠金融服务供给，基金投顾规模增长190%，投顾收入增长125%。二是围绕“有质量的新增、有效益的资产”，推行差异化拓客策略，持续扩大业务规模。全年新开有效户率提升18%，两融规模同比增长23%；机构经纪持续完善平台建设与服务生态，权益经纪规模同比增长59%。深化客群精细化运营，大众客群集约化服务客户数量同比增长254%，富裕及高净值客户数同比增长15%。三是应用AI大模型技术，持续完善投顾、企微大模型机器人功能，有效提升客户体验与员工展业效能。汇通启富客户端完善会员分级服务体系，上线多款智能投资工具，全年升级16个版本；企业微信平台聚焦商机挖掘与数字化展业，构建标准化服务体系，服务客户数同比增长161%。四是推进网点优化，强化员工培训，常态化开展内控检查，持续提升运营效能。

③2026年工作规划

2026年，公司将坚守功能定位，聚焦差异化与高质量发展，提升财富管理业务的客户体验。一是践行长期主义，持续推进买方投顾业务由规模扩张向“客户长期价值创造”转型。二是优化管理体系，构建“集中运营大平台+小微经营团队”，探索构建更敏捷的组织生态。三是持续提升客群经营能力，完善覆盖大众客群、富裕+及高净值客群到机构经纪客群的服务生态。四是强化人才培养与科技赋能，加速落地全员FC体系，持续完善培训体系和多元化工具赋能，并重点挖掘AI在服务客户领域的应用场景。五是深化业务协同，凝聚财富管理与各业务板块转型合力，推动一体化、协同化、高质量发展。

（2）企业金融业务板块

①市场环境

2025年，受益于资本市场改革深化及市场生态优化，A股股权融资及投资显著回暖，债券融资稳中有升。据Wind数据，全市场A股IPO募集资金同比增长95.63%，再融资募集资金同比增长326.17%。另外，据清科研究数据，股权投资市场新募集基金数量和总规模分别同比上升26.58%、14.08%。

②经营举措及业绩

报告期内，公司企业金融业务坚持把功能性放在首位，聚焦做好金融“五篇大文章”，服务发展新质生产力，扎实推进“行业化、区域化、资本化、一体化”发展战略，深化投资投行协同，不断提升服务实体经济的质效。

公司投资银行业务着力提升业务的确定性，持续巩固山西区域优势地位，稳步拓展在其他重点区域的影响力。全年完成4单A股再融资、87单境内债券、3单新三板定增、89单四板挂牌以及150余单财务顾问。加大科创债、绿色债承销力度，完成10只科创债、3只绿色债、4只低碳转型挂钩债的发行，精准支持科技创新和绿色低碳发展，其中，参与承销的东方富海银行间科创债是首单亮相资本市场的民营创投机构科技创新债券。积极推进并购重组业务，执行的花王股份并购重组项目，是新“国九条”以来首个上市公司完成司法重整并实施落地重大资产重组的案例。据Wind数据，中德证券定向增发承销家数排名12位，全部债券承销金额排名26位，地方政府债承销金额排名11位；公司持续督导新三板家数排名15位。报告期内，公司获批中国银行间市场交易商协会非金融企业债务融资工具一般主承销商资格，综合金融服务能力进一步跃升。

公司股权投资业务持续深耕硬科技赛道，重点布局半导体、人工智能、高端制造、新能源等前沿领域，助力培育新质生产力与构建现代化产业体系。山证投资全年新增投资项目14个，投资金额3.73亿元。担任山西天使母基金管理人，成功设立晋创天使子基金，积极打造天使基金矩阵。山证创新全年新增投资项目9个，投资金额3.49亿元，并与多家股权投资头部机构建立常态化合作，持续构建投资生态圈。

③2026年工作规划

2026年，企业金融业务将坚持服务实体经济的根本宗旨，持续深化“行业化、区域化、资本化、一体化”战略举措。紧扣做好金融“五篇大文章”、服务发展新质生产力，聚焦服务山西转型发展，加大资源投入，提升专业服务能力，充分发挥功能性作用。持续提升业务的确定性，大力推进一体化、综合化、平台化服务，推动构建以客户为中心的价值深耕与全面共创的差异化高质量发展模式。

（3）资产管理业务板块

①市场环境

据中国证券投资基金协会数据，截至报告期末，证券期货经营机构私募资管产品规模12.30万亿元（不含社保基金、企业年金）。2025年，券商资产管理业务整体呈现规模稳健增长、主动管理深化、结构持续优化、竞争格局分化的特征，在“去通道、强主动、重差异”的转型中实现高质量发展。未来，券商资产管理业务有望立足“投行资管、投资资管、投顾资管”三条经营主线践行功能性定位，形成服务实体经济与居民财富增长的合力。

②经营举措及业绩

报告期内，公司确立了以“固收为基”、以“公募绝对收益与资管多资产多策略”为重点突破，以“特色权益与海外资产配置”为两翼的资产管理业务“一二二”发展战略，以“工业化、数智化、生态化”为纲领，擘画高质量发展新蓝图。报告期内，公司资产管理业务持续深化客群覆盖，优化产品发行节奏，实现业务规模阶梯式逐季增长，各细分业务线全面达成正增长目标。全年新发产品数量超70只，新发产品含权率提升约4倍，存续产品数量超250只，实现资产管理规模与质量同步提升。

截至报告期末，公司资产管理业务总规模738.64亿元，同比增长30.47%，其中，集合资产管理计划209.81亿元，单一资产管理计划91.26亿元，专项资产管理计划66.73亿元，公募基金370.83亿元。

③2026年工作规划

2026年，公司资产管理业务将坚守“以终为始，追求卓越”的方法论，聚焦特色化和差异化，深挖自身资源禀赋，推动核心竞争力从直接投资能力向资产配置能力提升。加快产品创新步伐，围绕投资者多元化需求，推出更多适配不同风险偏好的产品，构建覆盖全生命周期的财富管理服务体系。坚守合规风控底线，完善风险防控机制，强化投资者权益保护，以更规范的运作、更专业的服务回报投资者。积极融入“十五五”发展大局，紧扣资本市场改革方向，推动资产管理业务与实体经济深度融合，在服务现代化产业体系建设中实现自身高质量发展。

（4）投资业务板块

①市场环境

2025年，受央行政策调控、中美关税博弈与股债跷跷板三大主线驱动，债市收益率呈现“N型”震荡走势，全年流动性环境维持宽松，债券投资难度明显加大。国债、地方债等发行节奏平稳，银行、公募基金、保险等机构仍是主要配置力量。与此同时，A股市场在政策利好与充裕流动性推动下强势上行，成交额首破400万亿元，总市值首超100万亿元，投资者信心明显恢复，权益资产吸引力增强，整体呈现“股强债稳”格局，固定收益资产在组合中继续发挥压舱石作用。全球大宗商品市场呈现多重因素交织的复杂格局，技术变革、地缘博弈及政策波动加剧了定价体系的不确定性，商品期货市场整体波动显著放大，频现跳跃式异动行情。

②经营举措及业绩

报告期内，公司固定收益业务持续推动多领域、多策略、多资产布局，收入结构稳健，成为重要增长极，荣获中央国债登记结算有限责任公司“中央国债年度自营结算100强”等行业荣誉。权益自营业务坚定非方向性投资策略，全面加强风险管控能力。在保持银行间债券市场的做市交易业务优势的同时，开始涉足交易所市场各品种的做市，平衡做市底层资产池，充实业务收益来源，加快数字化做市服务平台“山证报价板”建设，以数字化转型驱动固收产业链创新发展。商品投资业务优化内部组织架构，搭建MOM管理团队和复合策略投研团队，加强智能中台赋能和投研能力整合，稳步推进投研流程化、数字化建设及多策略迭代优化。

③2026年工作规划

2026年，投资业务将稳固优势，深化改革，持续优化组织架构和业务布局，加强专业化建设和业务协同，为业务拓展提供有力的组织保障。同时，拓展多资产布局，丰富投资策略，强化对市场波动的应对能力。践行精细化运作、科技赋能，提升业务整体竞争力。

（5）机构业务板块

①市场环境

2025年，公募基金费率改革深刻影响卖方研究业务模式，衍生品业务监管不断强化，银行理财净值化转型对券商综合服务能力提出更高要求。头部券商凭借资本、系统、人才等优势持续强化机构服务，中小券商则持续向特色化服务转型，机构业务专业化、精细化运营成为行业共识。

②经营举措及业绩

报告期内，机构业务以“整合资源、强化协同、构建一体化机构服务体系”为导向，建立完善跨条线协同机制，为战略客户提供覆盖交易、投顾、研究、衍生品、经纪等业务的差异化综合金融服务。债券销售交易强化KYC管理与内控建设，实现降本增效，持续推动业务模式从撮合模式向客需导向的做市交易转型。机构投顾业务紧扣高质量发展主线，坚定践行买方投顾理念，积极探索投顾数字化建设，核心经营指标实现突破。承分销业务稳步扩容，政策性金融债承销排名券商前十，荣获国开行2025年金融债“飞跃突破奖”。权益场外衍生业务以客户需求为导向，不断提升专业服务能力，深挖客户风险管理和资产配置需求，积极探寻稳健业务增长点和创新点。数字化转型成效显著，销售交易自研系统获人民银行“金融科技发展奖”。

持续加强重点行业研究，煤炭行业研究组获Wind金牌分析师第五名，通信、煤炭行业研究获choice最佳分析师团队奖。聚焦山西经济和产业研究，连续第七年发布《山西资本市场白皮书》，第五年发布《碳中和研究报告合集》，第三年发布《省级重点专业镇研究报告》、第二年发布《数字经济研究报告合集》，高质量完成绿色金融、算力、长期资本等多项省级课题。

③2026年工作规划

2026年，公司践行“一个客户一个山证”服务理念，持续完善内部协同机制，深化机构业务整合成果，打造差异化竞争优势