

证券代码：000750

证券简称：国海证券

公告编号：2026-17

## 国海证券股份有限公司 2025 年年度报告摘要

### 一、重要提示

（一）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，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

（二）公司 2025 年度报告及摘要经第十届董事会第十七次会议审议通过。8 名董事出席会议并行使表决权。没有董事、高级管理人员对报告的真实性、准确性、完整性无法作出保证或存在异议。

（三）公司 2025 年年度财务报告已经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

（四）经公司第十届董事会第十七次会议审议通过的 2025 年度利润分配预案为：以公司现有总股本 6,386,174,477 股为基数，向公司全体股东每 10 股派发现金股利 0.30 元（含税），不派送股票股利，共分配利润 191,585,234.31 元，剩余未分配利润 652,392,943.37 元转入下一年度；2025 年度公司不进行资本公积转增股本。

## 二、公司基本情况

### （一）公司简介

股票简称	国海证券	股票代码	000750
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	覃力	易涛	
办公地址	广西南宁市滨湖路 46 号国海大厦附楼四楼		
电话	0771-5539038	0771-5532512	
传真	0771-5530903	0771-5530903	
电子信箱	dshbgs@ghzq.com.cn	dshbgs@ghzq.com.cn	

### （二）报告期内公司从事的主要业务

公司积极践行中国特色金融文化，贯彻落实“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化，秉承“合规诚信、专业创新、坚韧担当、高效共赢”的公司核心价值观，凭借良好的股东背景、完善的法人治理，打造高效、灵活的市场化机制，培育健康、积极向上的企业文化，凝聚团结、敬业、专业的人才队伍，推动公司从成立之初业务单一的经纪商成长为主营业务涵盖证券、基金、期货、私募投资基金、另类投资等多元业务体系的全国性上市综合金融服务企业，实现持续健康发展。报告期内，公司从事的主要业务如下：

#### 1. 财富管理业务

公司财富管理业务代理客户买卖股票、债券、基金、期货及其他可交易证券，根据客户需求提供全方位、可定制的投资顾问、理财规划、资产配置等服务，同时为专业投资者提供基金运营、投资交易风控系统等服务。公司以为客户创造价值为引领、成就客户美好生活为使命，以专业与科技为引擎，持续完善资产配置体系，丰富产品服务谱系，不断提升财富管理核心能力，致力于为广大客户提供高质量的专业、智能、贴心的服务。截至报告期末，

公司从事零售财富业务的证券营业部和分公司共 109 家，营业网点覆盖 21 个省级区域，其中广西区内共 48 家营业网点，是广西市场拥有证券营业网点最多的证券公司，在广西的市场占有率位列第一，区域和品牌优势明显。

公司拥有多元化的信用业务产品体系和专业高效的信用业务服务团队，为客户提供包括融资融券、股票质押式回购交易、约定购回式证券交易在内的一站式证券信用融资解决方案。

公司通过控股子公司国海良时期货开展商品期货经纪业务、商品期权经纪业务、金融期货经纪业务以及在期货交易所开展的金融期权经纪业务，国海良时期货在全国拥有 20 家分支机构，可代理国内所有上市期货品种及期权品种（股票期权除外）的交易、结算及交割。

## 2. 企业金融服务业务

公司企业金融服务业务坚持“立足区域开发、打造特色投行”的策略，致力于为各类型、各行业企业提供优质的股权融资、债务融资、并购重组等全生命周期的企业金融服务，具体涵盖首次公开发行（IPO）、再融资、并购重组、财务顾问、公司债券、企业债券等多种类型，形成了中小企业 IPO 和再融资等业务特色。

## 3. 销售交易与投资业务

销售交易与投资业务主要包括自营投资、金融市场等业务。自营投资业务方面，公司以自有资金投资于债券、股票和基金等传统证券投资品种以及国债期货、利率互换、股指期货、股票期权、商品期货期权等金融衍生品，持续打造固定收益投资业务优势，同时推动权益投资业务稳步发展，自营投资业务结构不断完善。公司以客户需求为驱动，大力发展金融市场业务，为机构投资者提供固定收益证券及其衍生品做市、资本中介等金融

市场服务，为市场提供国债、政策性金融债、地方政府债、同业存单、信用债等债券的交易定价服务和流动性支持，满足各类机构的交易服务需求，并积极开展地方政府债、政策性金融债参团销售业务，其中政策性金融债承销规模排名位居券商前列，是公司的品牌业务。

公司通过全资子公司国海投资开展另类投资业务，围绕硬科技、产业升级、新消费与服务、大健康四大投资主线，以自有资金开展股权投资业务。

#### 4.投资管理业务

##### （1）资产管理业务

公司资产管理业务范围包括为多个客户服务的集合资产管理业务、为单一客户服务的资产管理业务、资产证券化业务以及投资顾问等业务，搭建了涵盖固定收益投资、权益投资、衍生品投资、FOF 业务等在内的完备产品链。公司始终把“追求可持续的绝对收益，为客户提供满意的投资回报”作为发展宗旨，致力于打造统一的投融资管理综合服务平台，帮助投资者实现财富稳健增长。

##### （2）公募基金管理业务

公司通过控股子公司国海富兰克林开展基金募集、基金销售、资产管理、特定客户资产管理、作为合格境内机构投资者从事境外证券投资管理、基金投资顾问等业务。国海富兰克林融合中外股东先进的经营管理模式、投资机制、研究平台和风险控制体系，融汇全球视野和本土经验，形成了股票投资、固定收益投资、海外投资协调发展的多元业务格局。

##### （3）私募股权投资基金业务

公司通过全资子公司国海创新资本开展私募股权投资基金管理业务，

为基金客户提供私募股权投资方面的资产配置服务，同时根据所投资企业需要，为企业提供产业上下游资源导入、规范运作、财务管理、资本运作等方面的增值服务。国海创新资本长期围绕“科技创新、健康生活”两条主线，聚焦医疗健康、新能源、新材料、新一代信息技术、航空航天等国家战略新兴和现代产业开展股权投资布局。

## 5. 研究业务

公司为投资者提供研究报告、路演、反路演、调研等一站式研究服务，致力于成为以前瞻深度研究驱动为核心，产业链研究为牵引，“投研+产研+政研”三位一体，研究阵容齐全、核心赛道突出、特色子行业集群效应、综合影响力领先、投研转化高效的一流市场化智库，实现研究连接一切的强大平台功能。公司研究所目前拥有约 30 个研究团队、覆盖超过 30 个行业，形成较为成型的研究体系、销售体系、运营体系，正在快速成为最具成长潜力大型研究所。传媒、海外、化工、银行、汽车、商社、电新、农业等行业在各大权威评选中具有品牌影响力，在政策、大宗商品、地缘政治、资产配置、新材料、房地产、潮玩、可转债、美债、铝、中药、风电、大众品、游戏、AIGC、港美股、区块链等方向形成了鲜明的特色，荣获新财富杂志、新浪金麒麟、水晶球、全国保险资管协会、金牛奖等最佳分析师权威评选奖项。

### （三）公司所属行业发展变化、市场竞争格局及公司所处行业地位

#### 1. 公司所处行业基本情况及发展阶段

2025 年，中国证券行业聚焦资本市场功能完善与高水平开放，政策层面，在金融强国战略指引下，新“国九条”及配套政策逐步落地，金融“五篇大文章”扎实推进，科创板优化上市标准、绿色金融标准统一等政策精准赋能实体经济；《证券公司分类评价规定》升级评价框架，引导中小机

构走差异化、特色化发展道路。居民跨境资产配置需求持续升温，沪深港通、债券通、互换通机制持续优化，“跨境支付通”加强互联互通，行业高水平开放向纵深推进。**市场层面**，随着中长期资金入市规模增长，市场韧性明显增强，上证指数、深证成指、创业板指及科创 50 指数年内涨幅分别达 18.41%、29.87%、49.57%和 39.52%。证券行业服务实体经济质效双升，全年服务境内企业股权融资总额达 1.08 万亿元，同比大幅增长 272.72%，其中科创板和创业板合计占比 16.91%，债券融资总额达 15.97 万亿元，同比增长 12.97%（源自 wind 数据）。**行业发展层面**，金融科技深度渗透，AI 技术在投顾服务、风控建模、投研分析等场景的应用更趋成熟；财富管理加速向买方投顾模式深耕，投行业务聚焦科创企业价值挖掘，投行、投资、投研“三投联动”打造核心竞争力。在政策支持与市场需求的双向赋能下，证券行业正稳步迈向以价值创造为核心的高质量发展新阶段。

## 2.行业竞争格局

随着我国“十五五”规划建议将“金融强国”纳入顶层设计，证券行业在直接融资服务、资本市场改革、居民财富管理等领域承担着更为重要的历史使命：**一是**行业功能发挥迈向新生态，在科技创新与绿色经济等国家战略驱动下，行业服务重心加速向实体经济倾斜，通过构建“科技+金融”复合能力及全周期服务体系，中小券商深度融入区域产业培育与企业成长周期，推动服务模式从单一项目承做向客户全生命周期管理转型，区域科创服务品牌逐步显现。**二是**行业差异化发展迎来新机遇，随着资本市场改革持续深入，中长期资金加速入市，市场产品不断创新，服务更加个性化，头部券商打造平台实现产、投、研、销服务一体化，部分区域性券商则推进打造优化协同、构建灵活高效的服务体系，行业差异化发展迎来广阔空间。**三是**财富管理转型步入新阶

段，在低利率环境与居民财富配置需求释放的双重背景下，产品端以 ETF、固收+等多元工具增厚收益体验，投顾端强化动态配置与客户需求适配能力，构建具有实际应用场景的投顾服务体系，为行业高质量发展注入新动能。随着新一轮居民存款搬家带来的多元化财富管理需求，科技创新和对外开放加速，证券行业作为资本市场的重要组成，伴随着资本市场改革的持续深化，有望迎来重要发展机遇。

### 3.公司所处行业地位

截至 2025 年 9 月末，在 150 家证券公司中，公司总资产、净资产、净资本规模分别位于行业第 43 位、37 位、38 位。2025 年 1-9 月，公司证券经纪业务净收入行业排名 37 位，受托客户资产管理业务净收入行业排名 36 位，债券主承销总金额行业排名 24 位，投资咨询业务净收入排名 33 位（源自中国证券业协会数据）。

截至 2025 年末，公司旗下公募基金管理业务管理的固收类公募基金最近五年绝对收益和超额收益行业排名第 26 位和第 7 位（源自国泰海通数据），旗下期货经纪业务手续费收入行业排名第 46 位（源自中国期货业协会数据），旗下私募基金管理业务 2025 年投资项目数量位列券商私募子公司第 10 位（源自清科研究中心数据）。

#### （四）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

##### 1.主要会计数据

（1）合并财务报表主要会计数据

单位：元

项目	2025 年	2024 年		本年度比上年 度增减 (%)	2023 年	
		调整前	调整后	调整后	调整前	调整后
营业收入	3,454,731,967.10	4,217,541,342.77	3,222,018,543.33	7.22	4,188,477,732.54	2,925,347,941.35
归属于上市公司股东的净利润	769,223,948.65	428,379,469.63	428,379,469.63	79.57	326,963,050.21	326,963,050.21
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	855,658,299.34	473,934,978.00	473,934,978.00	80.54	375,445,141.28	375,445,141.28
其他综合收益的税后净额	-52,342,221.67	17,424,973.12	17,424,973.12	不适用	35,059,563.32	35,059,563.32
经营活动产生的现金流量净额	4,267,641,544.59	-2,243,645,711.62	-2,243,645,711.62	不适用	436,149,957.82	436,149,957.82
基本每股收益 (元/股)	0.12	0.07	0.07	71.43	0.06	0.06
稀释每股收益 (元/股)	0.12	0.07	0.07	71.43	0.06	0.06
加权平均净资产收益率 (%)	3.45	1.95	1.95	上升 1.50 个 百分点	1.70	1.70
项目	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
资产总额	68,889,174,616.74	59,591,009,117.50	59,591,009,117.50	15.60	69,736,509,041.93	69,736,509,041.93
负债总额	45,451,796,940.58	36,662,598,249.23	36,662,598,249.23	23.97	47,017,936,616.94	47,017,936,616.94
归属于上市公司股东的净资产	22,556,985,961.38	22,108,386,814.98	22,108,386,814.98	2.03	21,956,346,382.49	21,956,346,382.49

注：财政部于 2025 年 7 月 8 日发布《标准仓单相关会计处理实施问答》（以下简称“问答”）。该问答要求企业在期货交易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，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》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。

## (2) 母公司财务报表主要会计数据

单位：元

项目	2025 年	2024 年		本年度比 上年度增 减 (%)	2023 年	
		调整前	调整后		调整后	调整前
营业收入	2,624,500,028.85	2,442,570,922.05	2,442,570,922.05	7.45	2,101,052,716.80	2,101,052,716.80
净利润	659,370,553.52	379,583,509.08	379,583,509.08	73.71	273,715,327.87	273,715,327.87
扣除非经常性损益的净利润	747,214,308.81	433,097,780.29	433,097,780.29	72.53	329,068,181.39	329,068,181.39
其他综合收益的税后净额	-52,471,333.29	17,424,973.12	17,424,973.12	不适用	35,059,563.32	35,059,563.32
经营活动产生的现金流量净额	3,446,923,655.96	-2,270,439,580.54	-2,270,439,580.54	不适用	1,285,925,727.63	1,285,925,727.63
基本每股收益 (元/股)	0.10	0.06	0.06	66.67	0.05	0.05
稀释每股收益 (元/股)	0.10	0.06	0.06	66.67	0.05	0.05
加权平均净资产收益率 (%)	3.14	1.83	1.83	上升 1.31 个百分点	1.52	1.52
项目	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
资产总额	58,864,683,091.49	51,537,500,128.94	51,537,500,128.94	14.22	61,225,900,992.43	61,225,900,992.43
负债总额	37,684,964,628.94	30,696,461,570.73	30,696,461,570.73	22.77	40,488,106,906.16	40,488,106,906.16
所有者权益总额	21,179,718,462.55	20,841,038,558.21	20,841,038,558.21	1.63	20,737,794,086.27	20,737,794,086.27

## 2. 分季度主要会计数据

## (1) 合并财务报表分季度主要会计数据

单位：元

项目	2025 年第一季度	2025 年第二季度	2025 年第三季度	2025 年第四季度
营业收入	750,210,592.90	836,178,220.03	1,030,278,158.57	838,064,995.60
归属于上市公司股东的净利润	200,216,272.32	169,571,075.42	335,569,416.72	63,867,184.19
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	199,579,038.98	169,277,027.35	335,161,961.01	151,640,272.00
经营活动产生的现金流量净额	10,340,814,270.79	-9,638,387,503.85	10,057,784,157.78	-6,492,569,380.13

## (2) 母公司财务报表分季度主要会计数据

单位：元

项目	2025 年第一季度	2025 年第二季度	2025 年第三季度	2025 年第四季度
营业收入	565,644,638.65	689,012,551.62	737,992,339.10	631,850,499.48
净利润	186,726,056.47	184,730,679.57	257,296,441.40	30,617,376.08
扣除非经常性损益的净利润	186,858,601.94	184,568,531.77	257,285,902.69	118,501,272.41
经营活动产生的现金流量净额	10,164,724,537.29	-9,620,034,887.29	9,322,569,236.62	-6,420,335,230.66

上述会计数据或其加总数与公司已披露季度报告、半年度报告相关会计数据不存在重大差异。

## 3. 母公司净资本及相关风险控制指标

单位：元

项目	2025 年末	2024 年末 (调整前)	2024 年末 (调整后)	本年末比 上年末增减 (%) (调整后)	预警 标准	监管 标准
核心净资本	16,135,989,707.06	16,224,693,577.93	16,224,693,577.93	-0.55		
附属净资本	-	-	-	-		
净资本	16,135,989,707.06	16,224,693,577.93	16,224,693,577.93	-0.55		
净资产	21,179,718,462.55	20,841,038,558.21	20,841,038,558.21	1.63		
各项风险资本 准备之和	4,815,699,918.25	3,943,570,467.58	4,203,163,156.90	14.57		
表内外资产总	47,551,566,466.54	48,550,611,304.74	48,671,965,849.59	-2.30		

额						
风险覆盖率	335.07%	411.42%	386.01%	下降 50.94 个百分点	≥ 120%	≥ 100%
资本杠杆率	33.93%	33.42%	33.33%	上升 0.60 个百分点	≥9.6%	≥8%
流动性覆盖率	194.54%	195.25%	205.23%	下降 10.69 个百分点	≥ 120%	≥ 100%
净稳定资金率	172.71%	168.77%	193.53%	下降 20.82 个百分点	≥ 120%	≥ 100%
净资本/净资产	76.19%	77.85%	77.85%	下降 1.66 个百分点	≥24%	≥20%
净资本/负债	92.36%	98.22%	98.22%	下降 5.86 个百分点	≥9.6%	≥8%
净资产/负债	121.23%	126.17%	126.17%	下降 4.94 个百分点	≥12%	≥10%
自营权益类证券及其衍生品/净资本	11.92%	2.22%	2.22%	上升 9.70 个百分点	≤80%	≤ 100%
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	84.31%	86.52%	86.52%	下降 2.21 个百分点	≤400%	≤500%

注：2024 年 9 月，中国证监会修订并发布了《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告〔2024〕13 号）（以下简称新标准），新标准于 2025 年 1 月 1 日正式施行。上表除列示了按原标准计算的公司 2024 年 12 月 31 日的经审计的风险控制指标外，还列示了按新标准追溯计算的公司 2024 年 12 月 31 日的风险控制指标。

### （五）股本及股东情况

#### 1. 普通股股东数量及前 10 名股东持股情况

单位：股

报告期末普通股股东总数（户）	183,147	年度报告披露日前上一月末普通股股东总数（户）	174,822	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	不适用	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	不适用
公司前十名股东持股情况							
序号	股东名称	股东性质	持股比例 (%)	报告期末持股数量	持有有限售条件股份	质押或冻结情况	
						股份状态	数量
1	广西投资集团有限公司	国有法人	23.33	1,490,034,213	265,486,725	-	-
2	广西投资集团金融控股有限公司	国有法人	6.75	431,155,748	235,988,200	-	-
3	广西梧州中恒集团股份有限公司	国有法人	3.84	245,478,844	88,495,575	-	-
4	广西产投资本运营集团有限公司	国有法人	3.32	211,825,915	0	-	-
5	广西能源股份有限公司	国有法人	3.23	205,976,638	0	-	-
6	株洲市国有资产投资控股集团有限公司	国有法人	2.15	137,568,807	0	-	-

7	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	1.93	122,938,450	0	-	-
8	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	1.34	85,591,910	0	-	-
9	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	1.03	65,913,476	0	-	-
10	香港中央结算有限公司	境外法人	0.66	42,315,076	0	-	-
上述股东关联关系或一致行动的说明		根据公司掌握的情况，截至 2025 年 12 月 31 日，公司实际控制人广西投资集团有限公司与广西能源股份有限公司、广西梧州中恒集团股份有限公司、广西投资集团金融控股有限公司存在关联关系，除此之外，上述股东之间不存在关联关系及《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人关系。					
参与融资融券业务股东情况说明		截至 2025 年 12 月 31 日，株洲市国有资产投资控股集团有限公司通过普通账户持有 3,634,478 股，通过信用账户持有 133,934,329 股。除上述情况外，前 10 名普通股股东不存在参与融资融券业务的情况。					

注：公司前 10 名普通股股东、前 10 名无限售条件普通股股东在报告期内未进行约定购回式证券交易。

2.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

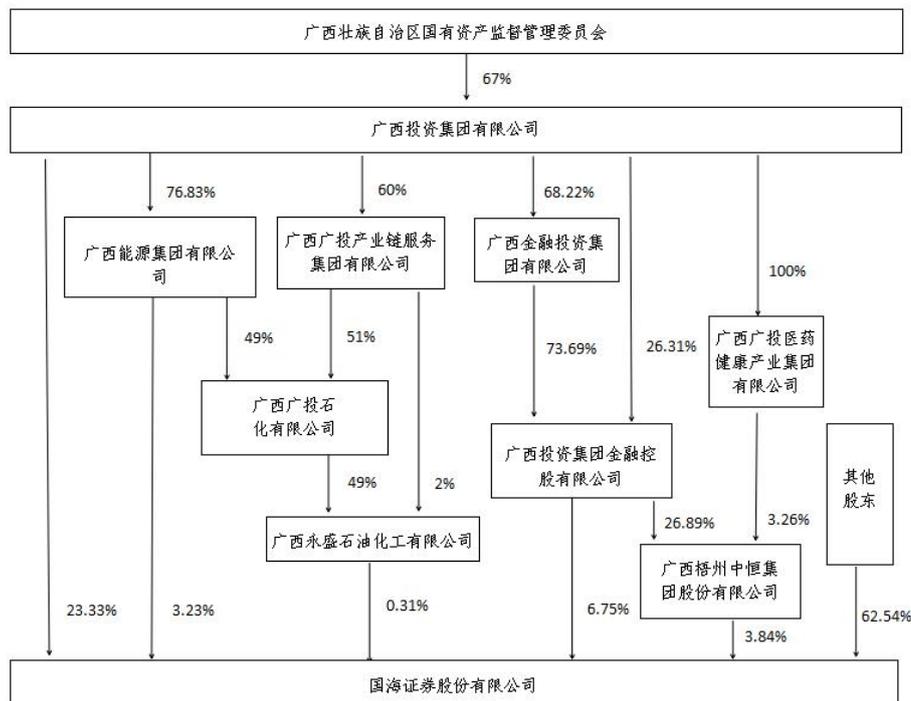
3.前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

适用 不适用

4.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

5.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（截至本摘要披露日）



### (六) 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 (万元)	利率
国海证券股份有限公司 2022 年非公开发行公司债券 (第一期)	22 国海 01	133234	2022 年 4 月 14 日	2025 年 4 月 14 日	0	3.71%
国海证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券 (第二期)	22 国海 02	133269	2022 年 7 月 15 日	2025 年 7 月 15 日	0	3.65%
国海证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券 (第一期)	23 国海 01	133466	2023 年 3 月 24 日	2026 年 3 月 24 日	200,000.00	3.95%
国海证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券 (第一期)	25 国海 01	524259	2025 年 5 月 9 日	2027 年 5 月 9 日	200,000.00	1.98%
国海证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券 (第二期)	25 国海 03	524304	2025 年 6 月 13 日	2028 年 6 月 13 日	100,000.00	1.87%
国海证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券 (第三期)	25 国海 04	524461	2025 年 10 月 14 日	2026 年 10 月 16 日	127,000.00	1.80%
报告期内公司债券的付息兑付	报告期内, 公司分别于 2025 年 4 月 14 日、2025 年 7 月 15 日					

情况	按时、足额完成了“22 国海 01”“22 国海 02”的本息兑付。公司于 2025 年 3 月 24 日按时、足额支付了“23 国海 01”的利息。
----	---

## 2. 公司债券信息评级情况及评级变化情况

(1) 2025 年 4 月 17 日，中诚信国际信用评级有限责任公司对公司及“国海证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”的信用状况进行了综合分析，公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，上述债券的信用等级为 AAA。

(2) 2025 年 5 月 30 日，中诚信国际信用评级有限责任公司对公司及“国海证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）”的信用状况进行了综合分析，公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，上述债券的信用等级为 AAA。

(3) 2025 年 9 月 17 日，中诚信国际信用评级有限责任公司对公司及“国海证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）”的信用状况进行了综合分析，公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，上述债券的信用等级为 AAA。

(4) 根据《募集说明书》相关约定，公司“22 国海 01”“22 国海 02”和“23 国海 01”不进行债券评级和债券跟踪评级。

## 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
资产负债率	43.90%	43.13%	上升 0.77 个百分点
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	85,565.83	47,393.50	80.54%

EBITDA 全部债务比	10.35%	9.43%	上升 0.92 个百分点
利息保障倍数	3.47	2.04	70.10%

### 三、重要事项

#### (一) 主营业务分业务情况

单位：万元

项目	营业收入	营业支出	营业利润率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业支出比上年增减(%)	营业利润率比上年增减(百分点)
财富管理业务	166,624.74	71,796.31	56.91	29.89	-16.19	23.68
企业金融服务业务	6,940.20	9,135.59	-31.63	52.10	-13.28	99.23
销售交易与投资业务	61,354.35	16,641.12	72.88	-19.73	-45.67	12.95
投资管理业务	71,931.82	53,147.70	26.11	0.74	-4.03	3.67

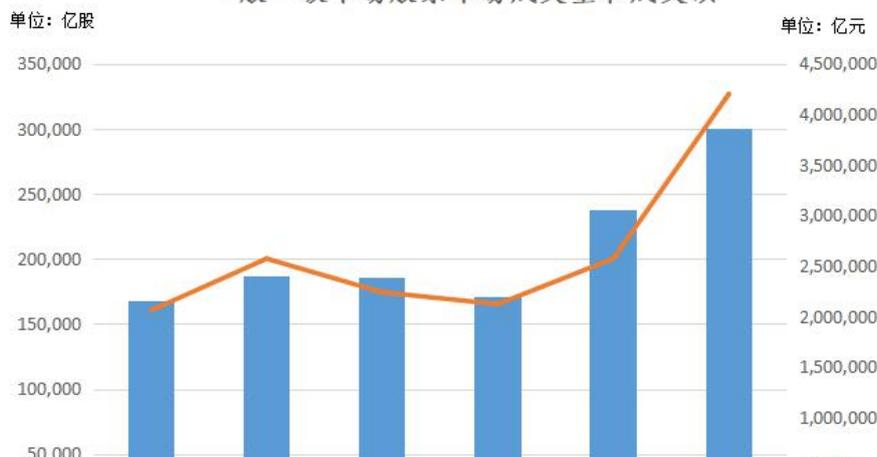
#### 1. 财富管理业务

##### (1) 证券经纪业务

##### ① 市场环境

2025 年，中国经济顶压前行、向新向优发展，主要预期目标圆满实现，展现了强大韧性和活力。股票市场呈现回暖向好态势，年内上证指数、深证成指、创业板指数较年初分别上涨 18.41%、29.87%、49.57%，A 股市值合计 108.75 万亿元，较年初增长 26.67%，全年 A 股成交额 420.21 万亿元，同比增长 63.29%（源自同花顺 iFinD 数据）。资本市场深化改革持续推进，中长期资金入市步伐加快，为经纪业务发展奠定坚实基础。同时，投资者财富管理需求持续升级，推动财富管理机构不断提升专业服务能力；大数据、AI 技术深度应用至财富管理全链路，有效提升了券商服务效率与客户体验。证券经纪业务加速向买方投顾、综合财富管理转型。

A 股二级市场股票市场成交量和成交额



## ②经营举措及业绩

2025 年，公司证券经纪业务优化获客渠道，创建多场景营销方式，实现多渠道产能提升，全年新开客户资产净流入同比提升 105%，新增激活有效户数同比增长 16%。创新性打造国海 IP 矩阵自引流体系，围绕“合规稳健、规模增长”的核心目标，持续深化业务赋能并优化运营体系，在新媒体平台全年直播场次超过 1.2 万场，成功新增粉丝关注 151 万人，实现了用户规模的显著突破与品牌影响力的扎实提升。增强投研能力，进一步完善专业化的买方投研体系和“智慧投顾”产品谱系，截至 2025 年末，公司累计投顾签约户数及资产再创历史新高，投顾业务收入连续 3 年实现大幅增长，2025 年同比增长达 132.09%。在第八届新财富最佳投资顾问评选中，公司荣获“最具潜力投资顾问团队”“卓越组织奖”，多名员工荣获“新财富最佳股票投资收益奖”“新财富最佳 ETF 投资收益奖”等荣誉称号。

## ③2026 年展望

2026 年，公司证券经纪业务将继续秉持以客户为中心的发展理念，提升专业服务能力，锻造数字驱动、投顾特色的差异化竞争优势，深化高质量发展。一是把握市场机遇，构建全域客户规模增长体系，通过线下深化渠道合作、推进新媒体多阵地布局、完善营销获客场景与运营链路等，全力做大客户与资产规模。二是构建“AI+ 财富管理”的高效客群经营体系，建设“AI 生态底座”和“智能服务支撑体系”，提升客户经营效率与人效边界。完善

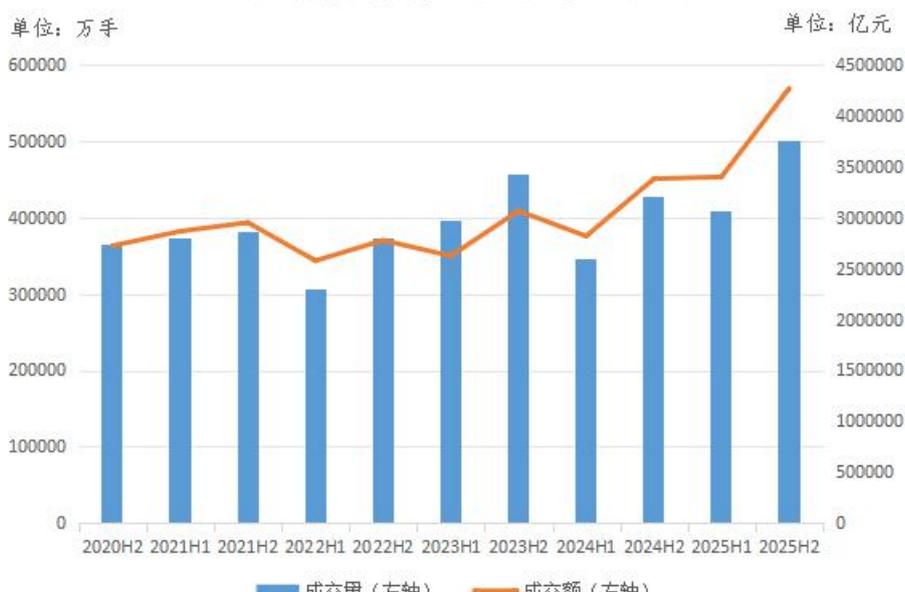
智能运营体系，深度洞察客户需求，为客户提供前瞻性、个性化、无缝式的服务体验，实现从“标准化服务”向“个性化、智能化陪伴”的跨越。三是以提升投资者回报为目标，持续建强产品服务能力。丰富多谱系工具、资讯和策略型投顾产品，基于客户细分和 AI 技术赋能，搭建专业、有温度的服务体系，打造“研、投、顾”一体的专业投顾服务品牌。

## （2）期货经纪业务

### ①市场环境

2025 年，期货经纪业务市场环境呈现规模扩容、结构优化等多重特征。市场规模方面，全年成交量、成交额同比分别增长 17.40%、23.74%（源自中国期货业协会数据），年内期货市场资金总量与期货公司客户权益相继突破 2 万亿元，客户权益较 2024 年底增幅超 30%（源自中国期货市场监控中心数据，下同），特殊法人客户权益稳步增长，包括保险资金在内的中长期资金扩大参与期货市场，进一步优化了投资者结构。品种创新持续发力，全年新增 18 个期货期权品种，覆盖石化中上游、绿色再生金属等领域，为实体企业提供全链条避险工具。国际化进程深化，QFII、RQFII 可交易品种扩至 107 个，日均境外参与客户数同比增长 14%，跨境服务能力持续提升，市场结构日益优化。

### 全国期货市场成交量和成交额



## ②经营举措及业绩

2025 年，控股子公司国海良时期货期货经纪业务在转型攻坚中实现结构性增长，核心指标稳步提升。业务转型成效显著，期末客户权益同比增长 31.57%；深入拓展产业圈层，加大产业协同力度，深挖重点品种的产业链资源，产业客户数、客户权益、成交额、日均持仓量分别实现同比增长 7.5%、13.56%、35.46%、43.42%；线上渠道创新突破，互联网经纪业务日均权益同比增长 29.55%，IB 业务开户量借助线上服务平台显著提升 80%。2025 年，国海良时期货荣获证券时报“中国高质量成长期货公司君鼎奖”、期货日报“中国最佳期货公司”等多个行业奖项。

## ③2026 年展望

2026 年，控股子公司国海良时期货将持续深入推进经纪业务向产品化、机构化、多元化转型，驱动基石业务全面跃升：一是线上服务平台持续升级，实现客户在线引流和服务与线下分支机构联动，优化客户开户交易体验，提升零售客户生命周期价值；二是聚焦金融机构客户开发，推动与银行、保险等机构的跨行业合作；三是区域产业精准开发，聚焦重点区域和重点品种，提供“套期保值+交割服务+场外期权”综合解决方案；四是持续建设本地化 AI 大模型，积累数字化转型经验，提升综合服务能力。

### (3) 代理销售金融产品业务

#### ①市场环境

2025 年，伴随资本市场活跃度提升，A 股市场整体呈现震荡上行态势，主要股指均有显著上涨，其中沪深 300 指数、中证 500 指数、中证 1000 指数和中证 2000 指数全年涨幅分别为 17.66%、30.39%、27.49%和 36.42%；债券市场整体呈现震荡盘整格局，中债-新综合财富（总值）指数全年微涨 0.65%，十年期国债收益率 1.85%，较 2024 年末上行 17BP（源自同花顺 iFinD 数据）。在此背景下，金融产品代销市场热度明显提升，截至 2025 年末，公募基金行业资产管理规模已突破 37.71 万亿元，创历史新高；从产品结构看，ETF 基金与 QDII 基金成为增量资金的主要来源，主动权益类基金规模增长主要由净值上涨驱动，万得偏股混合型指数基金指数上涨 33.19%。私募证券投资基金市场显著升温，行业管理规模逐月抬升，由年初的 5.21 万亿元攀升至 12 月末的 7.08 万亿元，其中量化类策略产品在发行规模及增速方面的表现突出（源自 Wind 数据）。

## ②经营举措及业绩

2025 年，公司坚定推进以客户利益为中心的“买方”财富管理转型，持续完善以“保有量”为导向的金融产品业务体系，推动代销业务由单一产品销售向资产配置服务升级，为客户提供长期、专业、可信赖的综合金融服务。一是深化产品与服务体系，构建“精选+赋能”双轮驱动模式，持续完善多层次、全谱系的产品供给体系；同时着力加强投研与资产配置能力建设，在 ETF 等细分领域逐步形成差异化竞争优势。二是优化资产配置结构，紧抓市场机遇提升权益占比，一方面把握权益市场回暖趋势，依托“固收+”公募基金等稳中求进型产品，服务中低风险偏好客群的资产增值需求；另一方面，积极推动权益类产品配置，引入主动管理能力突出、策略多元的私募及量化产品，提升权益类资产的服务深度与广度；并以 ETF

和场外品种为主要工具，满足大众客群多样化服务需求。三是强化科技赋能与客户陪伴，提升长期持有体验。持续完善客户画像与需求分析体系，提升资产配置方案的精准性与个性化水平；同时着力构建覆盖投前、投中、投后的全流程陪伴服务体系，提升整体持有体验与长期获得感。

### ③2026 年展望

2026 年，公司代理销售金融产品业务将继续秉持“以客户为中心”的经营理念，进一步夯实投研能力，拓展优质产品资源，持续聚焦产品池建设，完善涵盖大类资产的配置体系与服务陪伴体系。同时将持续推进数字化转型与科技赋能，提升客户全流程服务体验，致力于实现金融产品保有规模的稳健增长与客户财富管理目标的协同共赢。

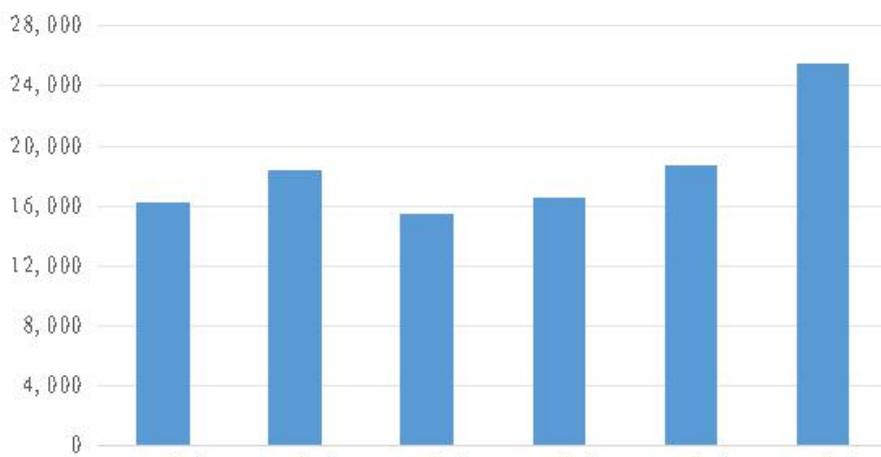
## （4）信用业务

### ①市场环境

2025年，伴随资本市场交投活跃度进一步提升，投资者风险偏好持续修复，全市场融资融券余额稳步攀升。截至2025年末，市场融资融券业务规模约2.54万亿元，同比增长36.26%，市场开通信用证券账户的投资者数量较上年末增长8.85%（源自中证数据有限责任公司数据）。股票质押式回购业务方面，市场存续规模连续下降，截至2025年末，市场质押股票数量2,930亿股，同比下降9.69%（源自中国证券登记结算有限责任公司数据）。

## 融资融券业务市场规模情况

单位：亿元



## ②经营举措及业绩

2025年，公司信用业务持续践行“以客户为中心”的理念，着力深化差异化营销服务体系，聚焦融资融券客群深度经营与价值深耕；全面升级融资融券投顾服务，完善资产配置工具与服务生态，系统推动业务向高阶服务模式转型；强化金融科技赋能，依托数据驱动与运营，持续提升智能化与精细化管理能力；积极开展形式丰富的投资者教育活动，持续助力客户成长。截至2025年末，公司融资融券业务规模115.85亿元，融资融券业务信用账户平均维持担保比例约259.01%，业务整体风险可控。

## ③2026年展望

2026年，公司信用业务将紧扣高质量发展主线，以专业服务能力建设为核心，深化金融科技应用，持续完善国海特色融资融券业务服务体系，进一步构建公司融资融券业务差异化竞争优势。同时，坚守金融服务实体经济定位，稳健开展股票质押业务，不断提升服务实体经济质效。

## 2.企业金融服务业务

### （1） 权益融资业务

#### ①市场环境

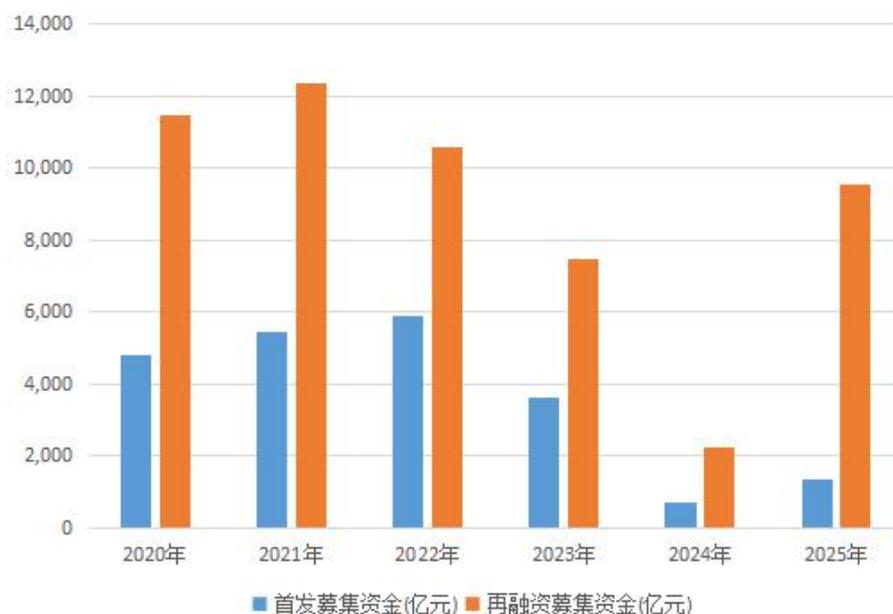
2025年，在“国九条”、科创板“1+6”改革等一揽子政策引导下，资本市场紧扣“投早投小投硬科技”导向，推动投行服务模式向高质量发

展深度转型，全年股权融资市场呈现量质齐升态势：一方面，IPO 与再融资市场回暖，年内 IPO 企业达 116 家，同比增长 16%，募集资金 1,317.71 亿元，同比增长 95.64%；再融资规模 9,508.65 亿元，同比增长 326.17%（源自 wind 数据），市场活力明显增强。另一方面，资本市场服务实体经济、培育新质生产力的作用逐渐凸显，政策引导要素资源流向关键技术研发和产业链整合领域，双创板块 IPO 募资额同比提升 67.91%，半导体行业再融资活跃度大幅提升，募集资金总额同比增长 680.87%，化工、机械、电气设备、有色金属等传统制造业表现活跃。总体来看，国内资本市场融资功能有效恢复，服务实体经济、培育新质生产力的功能性明显加强。

## ②经营举措及业绩

2025 年，公司权益融资业务积极响应国家战略部署，立足广西及重点区域深耕，充分发挥现代投行功能，聚焦专业能力深化突破，推动客户服务质量稳步提升；北交所特色持续巩固，在投行业务质量评价中，公司在北交所相关业务“履职尽责得分”排名第一；坚持服务实体经济，助力企业成长，年内公司共完成 IPO 申报 3 单，业务总体呈现稳中向好的发展趋势。

### A 股权益融资规模



### ③2026 年展望

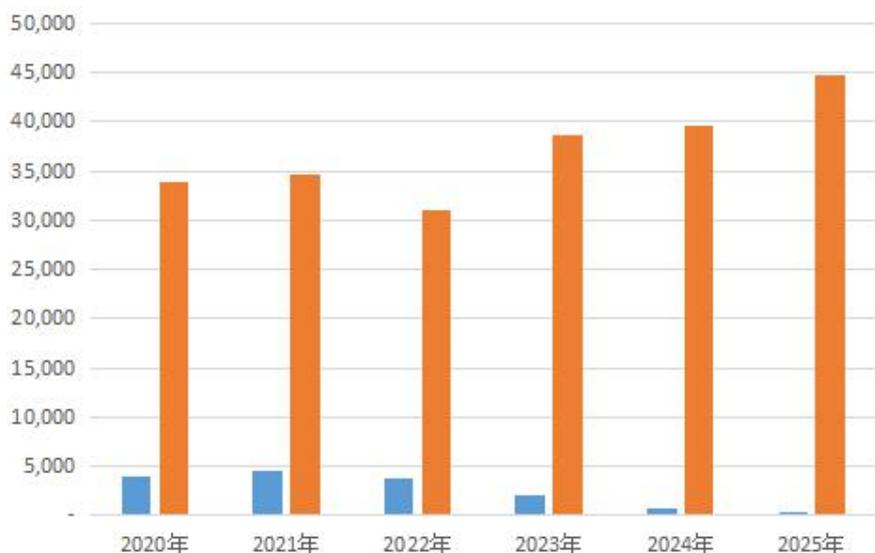
2026 年，公司权益融资板块将以专业服务为根基，以精品化发展为路径，以特色行业为聚焦，构建综合服务体系，为企业提供全生命周期金融服务，开辟新的业务增长点；聚焦产业链上下游实体企业服务，深耕关键环节企业的并购顾问服务，从规模扩张转向效率提升与资源协同；结合区域产业特色定向布局，实现专业化聚焦与分类发展，打造差异化的行业与区域精品投行品牌。

#### （2）固定收益融资业务

##### ①市场环境

2025 年，我国债券市场共发行各类债券 89.08 万亿元，同比增长 11.55%。地方化债“三箭齐发”，以“6+4+2”万亿元协同发力，有效置换存量隐性债务，保障地方经济高质量发展。截至 2025 年末，国内城投债总存量 9.86 万亿元，较年初减少 362.73 亿元（源自 wind 数据），城投债总规模迎来了新一轮的收缩。同时，国内推进城投平台职能市场化转型，明确引导产投平台聚焦战略性新兴产业、科创领域，具备产业属性与绿色债、科创债等政策标签的主体融资优势突出，国有资本向高附加值、高成长性领域集聚，推动区域产业链升级和高质量发展。

公司债及企业债市场发行情况



## ②经营举措及业绩

2025 年，公司固定收益融资业务紧扣服务国家发展战略与区域实体经济高质量发展主线，依托区域资源与核心专业能力，切实助力地方防范化解金融风险、赋能产业经济提质增效。年内成功承销发行 53 只债券，承销规模同比增长 129.64%，行业排名提升 17 名（源自 wind 数据）。成功助力发行广西首单“一带一路”永续债、广西首单国家级开发区科技创新公司债券、广西保险主体首次发行次级定期债务、广西首单交易所市场数字人民币公司债券等行业领先的创新性项目。2025 年，公司固定收益融资业务荣获“金牛成长投资银行团队”“投资银行创新项目君鼎奖”“金鼎奖创新引领项目奖”，品牌影响力与行业认可度持续提升。

## ③2026 年展望

2026 年，公司固定收益融资业务将继续紧跟城投平台转型步伐，服务城投平台转型提质及双创企业发展，聚焦产业债市场的增量业务机遇，深化地域特色化布局、强化差异化竞争优势；另一方面，依托债券业务在地方资源积累上的优势，强化属地化、总分协同联动，提升综合金融服务能力，切实助力实体经济提质增效。

## 3.销售交易与投资业务

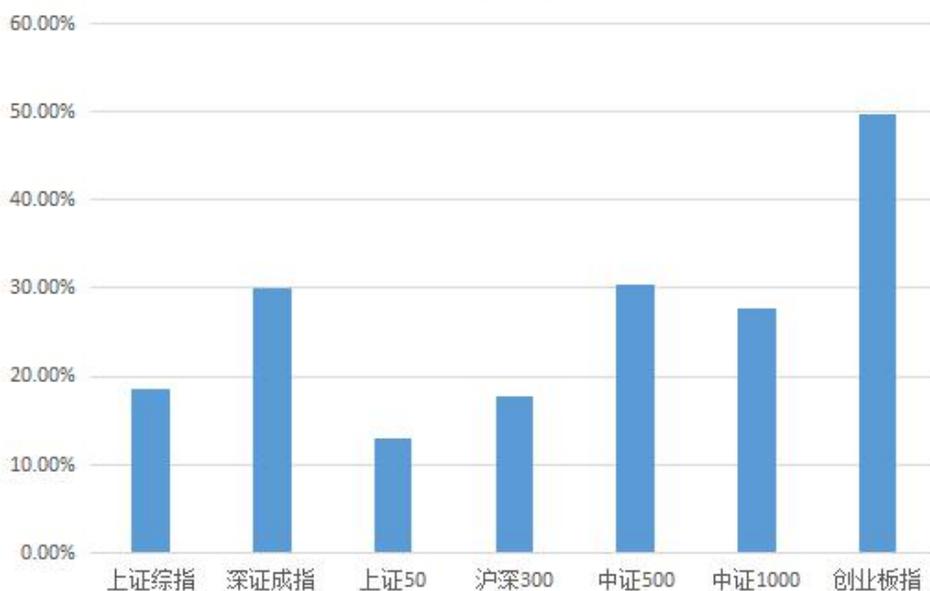
### （1）证券自营业务

#### ①市场环境

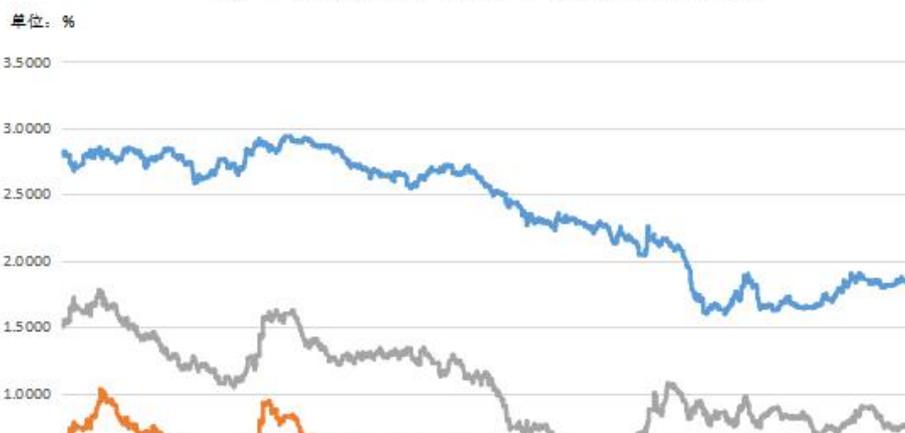
2025 年，证券二级股票市场主要指数呈震荡上行态势，上证指数、上

证 50、沪深 300 和创业板指的涨跌幅分别为 18.41%、12.90%、17.66%和 49.57%。市场呈现成长风格主导、结构性行情显著的特征，成长类指数涨幅大幅领先，市场驱动逻辑从政策托底转向产业景气与流动性共振；一方面 AI、算力、半导体等领域政策支持与产业落地加速，另一方面上游资源品（如贵金属、有色金属）盈利修复，带动周期板块上涨，形成科技+周期双轮驱动的格局。固定收益市场方面，债券收益率整体震荡上行，但期限分化特征明显。短端利率方面，短期利率债及信用债收益率在年初短暂下行后，全年围绕资金利率窄幅震荡，整体波动不大。长端及超长端则波动剧烈，30 年国债收益率下半年反弹幅度达 50BP。这一分化反映出市场定价逻辑发生变化，短期利率债和信用债主要受持续宽松资金面的影响，而超长端则更多反映风险偏好修复及通胀预期改善。

2025年主要股票指数涨跌幅



10年国债收益率及5年信用利差情况



## ②经营举措及业绩

2025 年，公司权益投资业务持续完善市场 Beta 研究框架，加强前瞻性事件分析及走势推演，通过定期复盘修正策略的不足，研判胜率有所提升；建立行业轮动研究框架，加强行业资金面、拥挤度、技术面、景气度、重大产业事件跟踪，增加顺周期及科技行业企业覆盖度，把握科技/新能源等行业结构性机会。固定收益投资业务方面，坚持“固收+”方向，持续完善多资产、多策略投资模式；投资决策聚焦核心逻辑，注重研判市场变化的内在动因，在筑牢固定收益基础的同时，积极拓展非方向性策略收益。

## ③2026 年展望

2026 年，权益投资业务将加强市场及行业跟踪研究，积极参与波段及结构性行情，提升策略向收益的转化成效，强化止盈止损管控；探索成熟可复制的宽基多空及行业交易模式，力争构建可持续的稳定盈利机制。固定收益投资业务方面，一是将通过深化宏观政策研判与微观市场结构解析，灵活运用波段与利差策略巩固业绩；二是依托宏观研究成果强化股债比价分析，拓宽行业研究视野，提升大类资产交易能力。三是严守信用风险底线，强化仓位与回撤的过程管控，以策略的精细化驱动业绩平稳增长。

## （2）金融市场业务

### ①市场环境

2025 年，国内经济向新向优发展，生产总值首次跃上 140 万亿元新台阶，宏观调控力度加大，货币政策适度宽松，持续发力、适时加力，强化逆周期调节，综合运用多种货币政策工具，服务实体经济高质量发展。年内贷款市场报价利率改革效能持续释放，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，货币政策传导效率增强，社会融资成本处于历史较低水平。DR001 全年均值 1.58%，较上年下降 18BP；DR007 全年均值 1.71%，较上年下降 25BP。债券市场收益率有所上行，1 年期国债收益率全年上行 25BP，10 年期国债收益率全年上行 17BP，30 年期国债收益率全年上行 36BP。

### ②经营举措及业绩

2025 年，公司金融市场业务锚定高质量发展目标，聚焦主业，统筹推进各项经营管理工作。投资交易业务方面，持续加强宏观经济及货币政策研究、预判能力，丰富盈利模式，通过精准研判利率趋势，灵活进行中短端配置与波段操作，投资交易业务实现了超越市场基准的稳健收益。销售交易业务方面，加强内部组织，不断提升客户覆盖力度，挖掘客户需求，为客户提供投资、销售、交易、流动性支持等全方位的金融市场服务，有效增强了客户黏性；积极开展政策性金融债、地方政府债参团销售业务，政策性金融债承销业务优势进一步巩固，年内成功获批非金融企业债务融资工具承销商资格。

### ③2026 年展望

2026 年，公司金融市场业务一是将全力深化多资产业务探索，培育新增长引擎；二是大力提升客需业务收入占比，深化客户服务。三是强化科

技赋能，深化 AI 技术在投资交易业务方面的应用。

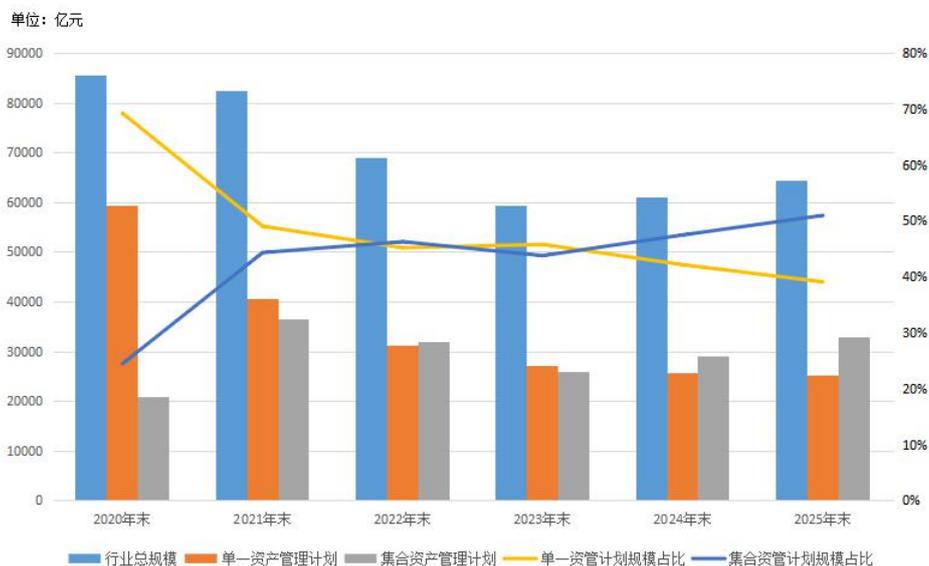
#### 4.投资管理业务

##### (1) 资产管理业务

###### ① 市场环境

2025 年，在政策与市场双向驱动下，券商资管行业转型成效持续显现。截至 2025 年末，证券期货经营机构私募资管产品规模合计 12.30 万亿元（不含社保基金、企业年金），其中证券公司及其资管子公司存续规模为 5.80 万亿元，较 2024 年末的 5.47 万亿元增长 6.06%（源自中国证券投资基金业协会数据）。市场需求方面，客户投资视野持续开阔，新兴理财客户、银行理财子公司、信托及保险机构等客群不再满足于收益持续走低的纯债产品，对定位明确、收益高、业绩稳的固收+及多资产、多策略产品需求日益增长。同时，随着监管政策持续完善，对资管机构的投资研究、产品创新、风险控制等能力提出更严格要求，行业从同质化竞争向差异化竞争演进。券商资管需以大类资产配置能力为核心，强化多资产、多策略投研实力，才能在市场竞争中占据优势。

证券公司及其子公司私募资产管理业务规模



## ②经营举措及业绩

2025 年，公司资产管理业务持续锚定高质量发展目标，深入推进多资产、多策略研究和布局，多举措促进投研成果向产品和业绩进行转化，主动管理规模增长显著，客户资金结构持续优化，标准化主动管理及投顾业务规模较年初增长 15.4%。多资产、多策略产品布局成效明显，债券类以外产品全年发行 30 只，同比增长 275%，产品策略涵盖 FOF、转债、宏观策略、量化及衍生品等领域，并在渠道、机构及电商客户全面实现落地。资产证券化业务持续加强创新，深度服务区域经济发展，全年发行 ABS 规模 46.04 亿元，较 2024 年增长 24.8%，发行全国首单“普惠+数据资产赋能”双贴标 ABS。2025 年，公司资产管理业务荣获证券业资管品牌君鼎奖、卓越资产管理服务燕梳奖、三年期纯债产品金牛奖、一年期 FOF 产品金牛奖等多项荣誉。

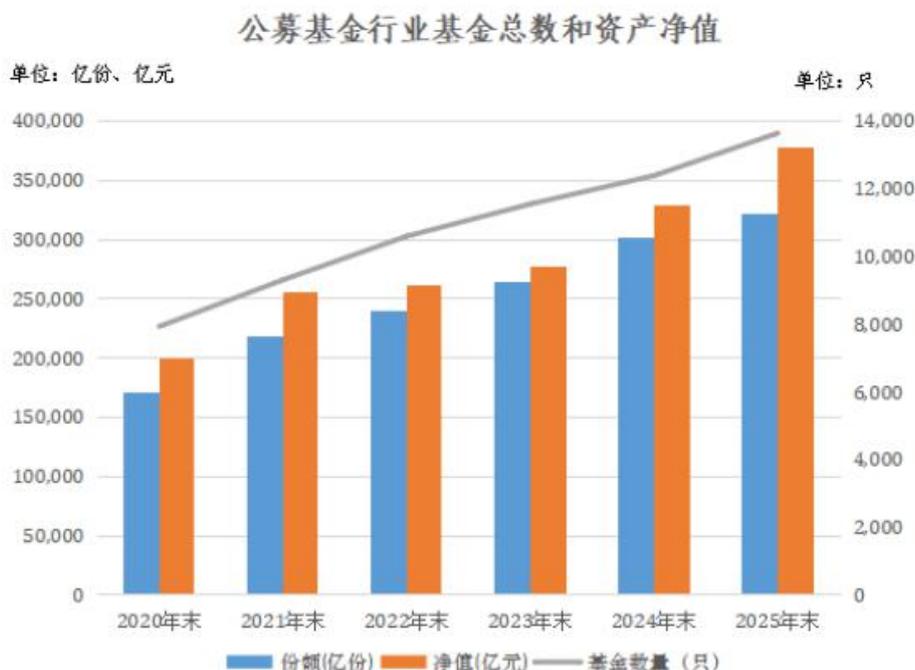
## ③2026 年展望

2026 年，公司资产管理业务将坚定不移并加快向多资产、多策略转型发展，优化完善投研体系，细化投研分工，聚焦核心赛道，推动投研成果持续向产品业绩转化，在固收基础上持续构建不同“+”策略，夯实多元资产策略产品线。资产证券化业务以数据资产全面落地为重点，同时稳固并丰富广西地区服务品类和客户。客群方面重点培育和发展大渠道、大客户，做大单户规模，大力推进成熟“+”策略及各类多资产策略产品在适配渠道的发行，丰富合作品种。

## (2) 公募基金管理业务

### ①市场环境

2025 年，公募基金行业迈入改革深水区，政策法规密集出台。围绕《推动公募基金高质量发展行动方案》的顶层设计，监管层相继就基金销售费用管理、业绩比较基准指引、销售行为规范及基金经理绩效考核管理等关键环节发布征求意见稿。这一系列政策通过优化收费模式、强化利益绑定、规范销售行为及健全长效激励约束机制，旨在推动行业真正以投资者利益为核心，从“重规模”向“重回报”转型，实现稳健经营与高质量发展。伴随国内权益市场回暖，2025 年公募基金规模体量继续保持增长态势。截至年末，境内公募基金管理机构共 165 家，管理基金数量 13,622 只，同比增长 10.15%；资产管理规模达 37.71 万亿元，同比增长 14.89%；资产管理份额 32.03 万亿份，同比增长 6.33%（源自中国证券投资基金业协会数据）。在总体规模稳步增长的同时，行业竞争格局加剧分化，马太效应愈发明显，头部机构加速向“大而全”的综合财富管理机构迈进，而中小机构则需立足资源禀赋，通过特色化、差异化发展寻求突围，行业正逐步形成层次分明、优势互补的竞争新格局。



## ②经营举措及业绩

2025 年，控股子公司国海富兰克林始终坚持高质量发展战略，致力于打造以主动权益为特色的差异化竞争优势，通过做优做大主动权益及海外业务，持续夯实“全球视野的投资专家”品牌。持续强化投研优势，增强核心竞争力，坚持风格稳健、均衡的价值投资理念，以提升投资者获得感为首要目标，获取长期超额收益的投资能力进一步增强，年内国海富兰克林基金荣获《中国证券报》第 22 届基金业金牛奖“主动权益投资金牛基金公司奖”“长期回报金牛奖”等奖项。同时，国海富兰克林基金充分挖掘客户需求，持续加大营销力度，客户数在过去五年持续增长的情况下继续保持增长态势。截至 2025 年末，国海富兰克林基金旗下共管理 50 只公募基金产品以及 10 只特定客户资产管理计划，公司境内公募和专户资产管理规模合计 924.27 亿元，其中，公司境内公募基金资产管理规模为 889.07 亿元。

## ③2026 年展望

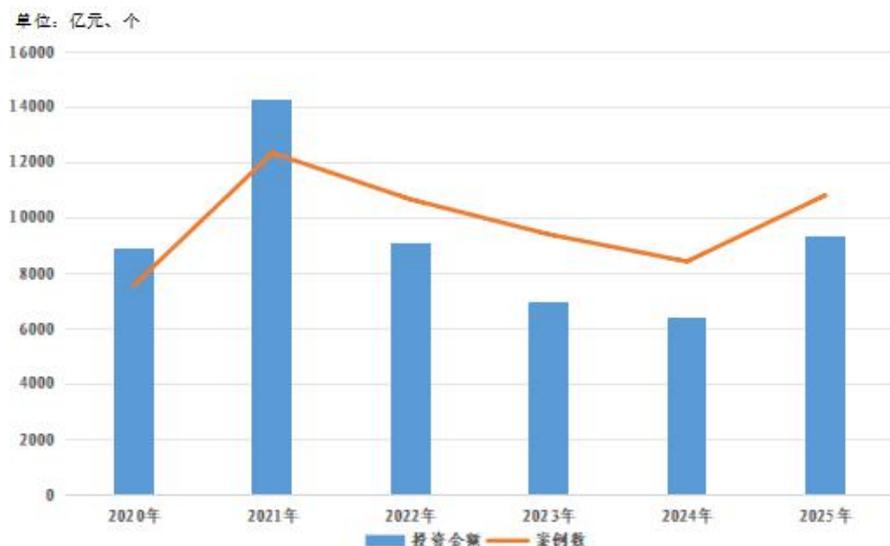
2026 年，国海富兰克林一是将紧密跟踪市场，加大投研力度，在价值投资前提下，加强新质生产力成长领域的研究深度与广度，通过长期稳定业绩提升投资者获得感；二是将积极贯彻行业高质量发展行动方案，聚焦主动权益与海外业务打造差异化优势，不断丰富场外被动权益产品，推动债券基金与货币基金规模适当增长；三是将持续深耕银行、券商等传统零售渠道，进一步开拓保险、银行、理财子等机构客户，提升第三方平台市占率，并借力股东优势拓展国际业务，实现以持有人利益为中心的高质量发展。

### (3) 私募投资基金业务

#### ① 市场环境

2025 年，全球新一轮信息技术加速迭代演化，国内持续以科技创新引领现代化体系建设。受益于退出渠道的多元化与持续释放的政策红利，全年股权投资市场在结构调整中稳健发展，行业监管体系持续优化，募投市场全面回暖，行业优胜劣汰加速。2025 年新募基金数量和总规模同比分别上升 26.6%、14.1%，投资案例数和金额同比分别上升 28.4%、45.6%，人工智能领域投融资活跃度显著增长，AI 芯片、大模型、具身智能等细分领域代表性企业获市场广泛认可，有力推动产业转型升级和科技发展。退出方面，在 IPO 及并购市场回暖等因素推动下，2025 年共发生 5,211 笔退出案例，同比上升 41%（以上源自清科研究中心统计数据）。

国内股权投资市场投资数据



#### ② 经营举措及业绩

2025 年，全资子公司国海创新资本持续优化投资策略，提升产业投研能力，与国内顶尖高校、科研院所以及产业龙头、上市公司建立了深度链接，搭建了良好的投资生态，完成多个项目的投资交割，多个已投资项目

通过 IPO、二级市场减持等方式完成全部或部分退出，多家被投企业处于 IPO 申报过程中。同时，强化以投促募的协同工作，全年新增设立 2 支基金，累计资产管理规模达 214.7 亿元。在持续聚焦医药健康、航空航天、信息技术、人工智能等优势行业基础上，S 基金、科创板与创业板询价转让业务等业务已形成项目落地，同时策略投资品种进一步丰富。2025 年，国海创新资本连续第 5 年荣获中国证券报“证券公司股权投资机构金牛奖”荣誉称号，连续第 6 年获评融资中国“最佳私募股权投资机构百强”“中国十佳券商私募基金管理机构”，荣获融中“2025 年中国最具成长性国资投资机构 TOP20”“2024-2025 年度中国集成电路与半导体领域最具成长性投资机构”等行业奖项。

### ③2026 年展望

2026 年，国海创新资本紧扣国家“十五五”规划中现代化产业体系建设要求，重点围绕医疗健康、量子科技、航空航天、人工智能等新兴产业和未来产业领域以及一级半市场投资领域开展募投工作，着力增强投研能力，持续深化产业生态圈，为已投资企业持续赋能，以高质量投资赋能新质生产力发展的同时，提高基金净值及 DPI 回报投资人，持续巩固提升在行业内的差异化竞争优势。

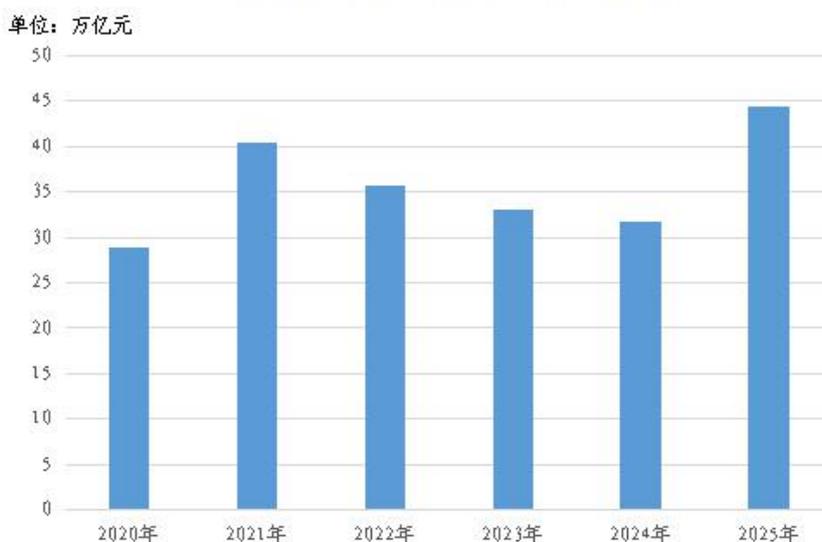
## 5. 研究业务

### （1）市场环境

2025 年，国内二级市场呈强劲态势，A+H 股全市场席位交易量达 443,431 亿元，同比增长 41%（源自沪深交易所数据），监管部门持续引导长期资金入市，一方面鼓励保险资金优化配置结构，提升股权投资比例上

限并扩大长期投资试点范围；另一方面，推动公募基金高质量发展，通过优化收费模式、强化投资者利益导向、提升服务能力及稳定权益投资规模等措施，增强市场长期资金供给。券商研究业务逐渐从“投研”向“投研+产研+政研”升级，从投资咨询机构向市场化智库升级。服务客群方面，除公募基金，保险资管、私募基金、QFII 等成为新增长点，同时赋能实体经济作用也在不断提升。竞争格局方面，头部券商研究所依托券商平台综合实力保持领先，中型券商市场化研究所则通过市场化、专业化、高效化、特色化实现领先。

机构客户市场交易量（A+H股）



## （2）经营举措及业绩

2025 年，研究所通过持续优化研究、销售与中后台三大体系，推动经营业绩实现显著突破。公募佣金分仓市占率实现持续快速提升，公募佣金收入 2025 年 H1 位居行业第 17 位，较上年末提升 6 位（源自 wind 数据）。保险机构取得全面突破，为后续规模增长奠定基础。品牌影响力显著增强，在新财富杂志、水晶球等权威评选中累计获奖超 70 项，并成功在南宁举办“桂

启新程·国海证券 2026 资本市场年会”，极大提升了公司在广西乃至全国资本市场的品牌声量与影响力。

### （3）2026 年展望

2026 年，公司研究业务将继续打造以深度研究驱动为核心，研究阵容齐全、影响力领先、投研转化高效的一流市场化智库，按照“五个中心”战略定位和“立足于外，赋能以内”战略考量，积极应对公募机构改革的挑战，抓住保险长期资金入市的机遇，以及私募基金发展的机会，提供立体化投研服务。客户服务方面，在巩固、提升核心客户排名基础上，提升客户覆盖广度和深度，不断提升研究所整体佣金市占率，推动创收规模化增长；对内赋能方面，构建完善的研究赋能体系，实现对内协同的全覆盖，聚焦重点领域深度协同，助力公司内部业务发展。同时，响应中央和地方政府的东盟战略导向，助力集团加速东盟产业布局，打造公司“立足广西、覆盖全国、辐射东盟”的差异化券商智库品牌。

## （二）处罚及整改情况

1.2025 年 12 月 1 日，四川证监局对公司控股子公司国海良时期货作出《关于对国海良时期货有限公司四川分公司采取出具警示函措施的决定》（〔2025〕83 号）。因国海良时期货四川分公司存在未有效分离不相容岗位及个别普通投资者申请成为专业投资者时未对其进行谨慎评估情形，四川证监局决定对国海良时期货四川分公司采取出具警示函的行政监管措施。针对监管部门指出的问题，国海良时期货及四川分公司高度重视，通过优化业务流程和机制的方式，进一步强化员工岗位管理和适当性管理，促进业务管理合规稳健发展。

2.2025 年 12 月 16 日,浙江证监局对公司控股子公司国海良时期货作出《关于对国海良时期货有限公司采取责令改正措施的决定》(〔2025〕314 号)。因国海良时期货自有资金投资超出规定的投资标的范围,反映出内部控制不健全,浙江证监局决定对国海良时期货采取责令改正的行政监管措施。针对监管部门指出的问题,国海良时期货高度重视,并通过立即整改与自查、完善制度及机制、强化培训宣导等方式,加强自有资金投资管理。

除上述情况外,报告期内,公司不存在董事、高级管理人员、持有 5% 以上股份的股东涉嫌违规买卖公司股票的情况。报告期内,公司及董事、高级管理人员、持有 5% 以上股份的股东不存在被有权机关调查、被司法机关或纪检部门采取强制措施、被移送司法机关或追究刑事责任、被中国证监会立案调查或行政处罚、被采取市场禁入、被认定为不适当人选、被其他行政管理部门给予重大行政处罚,以及被证券交易所公开谴责的情形。

### (三) 公司收到监管部门行政许可决定的情况

报告期内,公司收到中国证监会《关于同意国海证券股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》(证监许可〔2024〕1918 号),中国证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 100 亿元公司债券的注册申请。

报告期内,公司收到中国证监会《关于核准国海证券股份有限公司变更主要股东的批复》(证监许可〔2025〕1763 号),中国证监会核准广西投资集团金融控股有限公司(以下简称广投金控)成为公司主要股东,对广投金控依法受让公司 307,665,944 股股份(占公司股份总数 4.82%)无异议。

上述事项具体情况详见公司于 2025 年 1 月 8 日、2025 年 8 月 19 日登载在《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》以及巨潮

资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）的《国海证券股份有限公司关于向专业投资者公开发行公司债券获得中国证券监督管理委员会注册批复的公告》  
《国海证券股份有限公司关于公司主要股东变更申请获得中国证监会核准的公告》。

董事长：王海河

国海证券股份有限公司

二〇二六年三月二十六日