公司代码:601881　　公司简称:中国银河

中国银河证券股份有限公司 2025 年年度报告摘要

第一节 重要提示

1、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网站:http://www.sse.com.cn（上交所网站） 香港联交所指定网站:https://www.hkexnews.hk（香港交易所披露易网站）公司网站:https://www.chinastock.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。

2、本公司董事会及董事、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。

3、公司全体董事出席董事会会议。

4、本公司按照中国会计会计准则和国际财务报告准则编制的 2025 年度财务报告,经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）和安永会计师事务所审计,为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司拟派发现金股利人民币 2,460,240,507.60 元（含税）,以 2025 年末总股本 10,934,402,256 股计算,每 10 股派发现金股利人民币 2.25 元（含税）;若本公司于股权登记日股本总数发生变化,每股派发现金股利的金额将在人民币 2,460,240,507.60 元（含税）的总金额内作相应调整。公司 2025 年度利润分配预案已经公司第五届董事会第十二次会议（定期）审议通过,尚需提交公司股东会审议通过;2025 年中期,公司每 10 股派发现金股利人民币 1.25 元（含税）,共派发现金股利人民币 1,366,800,282.00 元,与本次 2025 年度利润分配方案合并计算,2025 年度全年预计派发现金股利人民币 3,827,040,789.60 元（含税）。

截至报告期末,母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

□适用 √不适用

第二节 公司基本情况

1、公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上交所	中国银河	601881	不适用
H股	香港联交所	中国银河	06881	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	刘冰	–
联系地址	北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦	–
电话	010-80926608	–
传真	010-80926725	–
电子信箱	yhzx@chinastock.com.cn	–

2、报告期公司主要业务简介

2025 年是公司三年战略规划收官之年,在公司发展历程中具有重要的里程碑意义。面对复杂多变的外部环境,公司以党建引领赋聚发展合力,以学习教育强化思想根基,紧密遵循“专业为本、合规为先、稳中求进”经营理念,服务国家战略取得新成效,经营业绩稳中有进,资产规模稳步提升,行业地位保持稳固,圆满完成三年战略规划收官任务,为开启新一轮高质量发展奠定了坚实基础。

2025 年,公司主营业务开展情况具体如下:

2.1 财富管理业务

市场环境

2025 年,A 股回稳向好态势明显,投资者预期有效改善,市场韧性、包容性和吸引力显著增强,服务新质生产力和高质量发展不断提升。上证指数创十年新高,根据交易所数据统计,全年 A 股成交额为人民币 420.69 万亿元,日均成交额为人民币 1.73 万亿元,较上年增长 61.7%,2025 年末,A 股总市值首次突破人民币 100 万亿元;市场融资融券余额为人民币 25,407 亿元,较上年末增长 36.3%,其中,融资余额为人民币 25,242 亿元,较上年末增长 36.1%,融券余额为人民币 165 亿元,较上年末增长 58.3%。

经营举措和业绩

2025 年,公司坚定推进具有银河特色的财富管理业务转型,以“创造多维服务价值,提升投资者获得感”为宗旨,以集约化、平台化、生态化、国际化为导向,充分践行“以生态替代业务、以场景替代营销”理念,立足全账户视角构建“标准化 + 个性化”的客户分层服务体系,推动“获客、活客、留客、粘客”运营闭环建设。公司不断优化产品结构、投顾结构、网点结构,着力提升综合服务生态构建和输出能力,努力形成“好产品 + 好服务 + 好品牌”业务价值体系,推进财富管理跨境一体化发展,打造“银河一家”财富管理合作生态圈,强化客户财富全旅程的保护教育,维护广大投资者合法权益,切实做好老百姓身边的理财顾问。

（1）经纪业务

公司积极推进零售客群管理,着力构建精细化运营模式,以渠道、场景、内容、私域为抓手,持续加大客户全旅程、全场景“线上 + 线下”服务触达;以数智化驱动经营提效与服务生态升级,加强北交所、ETF 等细分领域服务供给,打造行业网格品牌,优化智能交易工具,全年落地 23 项创新产品,筑牢交易服务竞争力;深化“数字金融 +”实践,聚焦人工智能等前沿技术,落地营销助手大模型应用,提升一线服务效能与运营协同水平,构建全场景数字人服务体系,累计服务客户 130 万人次;倾力打造“银河金熠”服务品牌,通过“星耀管理人俱乐部”“星耀领航计划”“星善计划”有效构建私募同业与专业交易生态圈;优化完善“星耀企业家办公室”服务体系,聚焦上市公司股权综合服务场景,赋能客户全球化交易及资产配置;推出 TDC 金耀专享策略服务,强化 IB 拓客模式,持续构建综合金融服务生态链。

2025 年末,公司客户总数超过 1,930 万户。2025 年,公司获中国证券业财富经纪商君鼎奖“全能财富经纪商”,《中国证券报》2025 证券公司金牛奖“金牛财富管理团队”,《中国基金报》第九届中国券商英华奖“优秀券商财富管理示范机构”“优秀券商金融科技示范机构”“优秀券商 App 示范案例”,同花顺 iFinD 2025 年度证券公司获奖名单“最佳经纪商”“最佳合作伙伴”“数字金融创新合作机构”,2025 年“上证鹰·金理财”券商组“全能财富管理机构奖”“AI+ 财富机构奖”,“新火奖”,2025 年度中国家族办公室 TOP50 等奖项。“银小河”相关 IP 成果荣获 2025 年 C2A 国际创意传播奖“评审团特别推荐奖”,为中国证券公司“讲好中国故事”的一次典型示范。

（2）金融产品销售业务

公司充分把握市场发展机遇,优布局、丰策略、促增长,持续提升产品货架多样性、普惠性及可及性,持续深化覆盖线上线下、贯穿认知提升与实操陪伴的立体化服务矩阵,有效打造“银河金耀”资产配置服务品牌。公司拓展权益产品谱系,紧抓券结型公募基金机遇,聚焦指数化投资趋势,全面助力 ETF 发行;优化固收产品布局,加强互认基金、ODII 债基、利率债基、“固收 +”等特色策略供给;丰富养老等另类产品矩阵,推进建设“保障 + 投资 + 健康 + 养老”一体化养老金融生态圈;打造“星耀家族办公室”全球财富管理品牌,为客户提供量身定制的资产配置方案。

2025 年末,公司金融产品保有规模为人民币 2,519.48 亿元,较上年末增长 19.3%;“银河金耀”资产配置规模突破人民币 65 亿元,较上年末增长超 5 倍;个人养老金累计开户超 23 万户,较上年末实现翻倍增长。“银河星安养”综合养老服务品牌规模突破人民币 6 亿元。2025 年,公司荣获《中国基金报》第十届中国证券私募英华示范机构“优秀私募销售券商”。

（3）投资顾问服务

公司充分依托一线投资顾问近距离陪伴优势,发力投顾服务矩阵、资产配置综合能力与投研赋能,不断深化买方服务体系。公司交易端以“财富星”投顾服务为载体,多维度覆盖指数化投资客群,持续升级智能投顾策略体系;研究端强化专业赋能,升级完善覆盖全球的投研体系与大类资产配置框架,通过“投顾直播”“云端会客厅”“投顾万里行”等方式提供全方位资讯解读陪伴服务,通过 CIO Letter、媒体采访、深度报告等公开发声渠道综合提升公司财富管理品牌形象;配置端以客户为中心,持续提升产品筛选、组合构建等专业能力,升级具备强产品力、高认可度和多维竞争力的“银河金耀”资产配置品牌。

2025 年末,公司注册投资顾问 4,320 人,较上年末增加 264 人。公司荣获 2025 中国证券业“投资顾问服务君鼎奖”,2025 第二届“财富管理·华尊奖”最佳投顾团队奖,第八届新财富“最佳投资顾问团队”第三名、“投顾团队最佳风采奖”第二名、“卓越组织奖”,2025 年“上证鹰·金理财”券商组“基金投顾奖”“投顾组织奖”等奖项。

（4）信用业务

公司信用业务充分聚焦功能性建设,立足守正拓新,不断深入客户、深化服务、深耕协同,多措并举推动信用业务质量发展。公司高效应对市场变化,紧跟监管政策方向,全力保障合规展业和投资者权益;坚持以客户为中心,强化科技和专业赋能,持续为个人、企业、机构等各类客户提供差异化、精准化服务及产品;不断健全风险防控体系,提高风险管理和防范能力;持续跟踪市场动态、拓展业务外延、创新业务模式,积极推动行权融资、约定购回等创新融资服务增长;升级银河特色公共券池品牌,稳步增加券源规模;打造具有竞争力的“信用业务 +X”业务集群,以股票质押为支点撬动多元化的综合金融服务,推进公司与质押客户及相关上市公司利创债发行、跨境并购、财务顾问等合作。

2025 年末,公司融资融券余额为人民币 1,362 亿元,平均维持担保比例为 268%;股票质押业务待购回余额为人民币 195 亿元,平均履约保障比例为 331%,整体风险可控。

2.2 投资银行业务

市场环境

2025 年,我国资本市场政策以“稳中求进、以进促稳”为总体基调,深化科创板、创业板改革,支持未盈利科技企业上市,进一步激发并购重组市场活力,推出债券市场“科技板”,有效引导金融资源投向科技前沿领域。根据 Wind 统计,2025 年 A 股股权融资规模（含可转债,不含可交债及发行股份购买资产）为人民币 9,415.85 亿元,同比增长 274.2%。其中,IPO 规模为人民币 1,317.71 亿元,同比增长 95.6%;再融资规模为人民币 8,098.14 亿元,同比增长 339.5%。2025 年,境内债券新发行规模（不含可转债）为人民币 89.08 万亿元,同比增长 11.5%,境内并购市场整体交易规模为人民币 6,850.00 亿元,同比增长 758.4%。

经营举措和业绩

2025 年,公司投资银行业务紧密围绕打造“企业家信任的投资银行专家”的关键业务战略,努力践行“三化一同”体制机制,向纵深推进专业化改革,优化团队设置、补充专业人员,完善项目管理、协同拓展业务。

（1）股权融资和财务顾问业务

公司持续加强 A 股股权融资业务项目储备,提高项目承揽承做标准及综合服务能力,报告期内完成 1 单 IPO 项目,7 单再融资项目,股权承销规模为人民币 86.97 亿元,行业排名第 12;完成 3 单上市公司发行股份购买资产 / 重大资产重组项目,交易金额为人民币 194.66 亿元,行业排名第 7;另外完成 2 单新三板定向发行项目。

（2）债券融资业务

公司积极开展业务协同,进一步发掘地方政府债、金融债、中期票据、定向债务融资工具等业务机会,债券承销规模增速高于行业平均增速。根据 Wind 统计,2025 年,公司债券承销规模为人民币 6,825.75 亿元,同比增长 37.3%,行业排名第 6。其中,地方政府债承销规模为人民币 4,333.31 亿元,行业排名第 5;金融债承销规模为人民币 1,458.81 亿元,行业排名第 10;中期票据承销规模为人民币 300.00 亿元,行业排名第 10;定向债务融资工具承销规模为人民币 100.42 亿元,行业排名第 7;短期融资券承销规模为人民币 91.44 亿元,行业排名第 6。

公司获评 2025 中国证券业“新锐投行君鼎奖”“服务央企国企项目君鼎奖”,2025 新财富杂志最佳投行评选“最具潜力投行”“最佳债权承销投行”“最佳并购投行”,2025 年度中债成员业务发展质量评价“优秀债券承销机构”,2025 年度 Wind 最佳投行评选“最佳绿色债券承销商”“最佳金融债承销商”“A 股股权承销快速进步奖”“A 股再融资承销快速进步奖”,同花顺 iFinD 2025 年度证券公司获奖名单“五篇大文章最佳承销”“最佳债券承销”“区域最佳债券承销”,第十一届中国资产证券化论坛年会“年度杰出机构”等奖项。

2.3 机构业务

市场环境

根据中国证券投资基金业协会统计数据,2025 年末,我国境内公募基金管理机构共 165 家,管理的公募基金资产净值合计人民币 37.71 万亿元,较上年末增长 14.9%;存续私募基金管理人 19,231 家,管理基金数量 138,315 只,管理基金规模为人民币 22.15 万亿元,其中私募证券投资基金管理人 7,531 家,存续基金数量 80,390 只,存续规模为人民币 7.08 万亿元,较上年末增长 35.9%;根据银行业理财登记托管中心报告,2025 年末,我国银行理财市场存续规模为人民币 33.29 万亿元,较上年末增长 11.2%。

经营举措和业绩

2025 年,公司持续完善机构客户服务生态,统筹推进“银河天弓”等品牌建设,进一步丰富优化综合服务链条,精细化不同客群服务方案,有力促进机构客户群体持续快速增长;推动科技与业务深度融合,持续巩固智能询报价、算法中心特色优势,迭代升级机构客户综合服务平台,持续提升客户服务体验。

（1）主经纪商（PB）业务

公司持续优化 PB 业务资源配置,有效提升服务能力,业内率先上线统一账户管理平台,大幅提升对内及对客交易系统运维效率。2025 年末,公司 PB 业务各项指标均创历史新高,其中,客户数量达 8,040 户,较上年末增长 14.3%;业务规模为人民币 4,814 亿元,较上年末增长 38.3%;2025 年,公司 PB 业务股基交易量为人民币 5.45 万亿元,同比增长 52.1%。

（2）场外衍生品业务

公司持续推动场外衍生品业务高质量发展,一是丰富产品矩阵,增强常规结构的报价对冲能力,减少基差影响,提升服务质量;二是加快推进跨境业务基础设施建设,为客户提供便捷化交易平台和一站式解决方案,有效改善客户体验;三是持续发布多个银河自研策略指数和不同结构配套产品,满足中长期资金的风险管理需求;四是有效塑造大宗商品交易生态体系,以提供整体解决方案为目标拓展实体企业客户。

（3）托管与基金服务

公司始终秉持“让投资者放心,让管理人省心”服务理念,通过构建机构服务生态圈,推动全链条服务再上新台阶。业务拓展方面,公司动态研判市场趋势,精准实施差异化营销策略,持续优化业务结构,打造“托管 + 代销 + 做市 + 投资”内外联动的公募服务链条。运营服务方面,公司全新推出“云雁”绩效分析平台,实现算法精度、交互体验与系统性能的全面升级,满足客户投前决策、投中监控、投后评估的全周期需求;深化 AI 技术应用,围绕“搜、读、录、算、写、审”六大核心场景,构建智慧运营体系,形成问答检索、要素提取、文档生成、运营建账、流程预审、估值质控等智能化创新解决方案,多环节运营效率显著提升。风控建设方面,公司创新打造专属风控矩阵,建立“识别—监控—预警—处置”全流程动态管理体系,确保业务稳健运行。2025 年末,公司托管与基金服务在线产品规模为人民币 2,950.81 亿元,较上年末增长 40.7%,其中公募产品规模为人民币 169.65 亿元,较上年末增长 73.5%。

公司连续四年通过 ISAE3402 国际鉴证,荣获《中国基金报》第十届中国证券私募英华示范机构“优秀私募托管成长券商”奖项。

（4）权益做市业务

公司坚持综合金融服务方向,不断提高交易专业能力,积极参与股票和基金做市,在提升市场流动性、活跃资本市场与服务科技创新方面发挥了重要作用。2025 年末,按照做市企业 / 产品数量口径统计,公司科创板和北交所股票做市行业排名第 4,基金做市行业排名第 9。

（5）研究业务

公司以宏观研究带动行业研究全面发展,提升研究综合竞争力,持续推出高频数据跟踪、行业研究动态、宏观分析和策略指引等研究产品,全年发布研究报告数量同比增长 10%;有效完善服务体系,成功举办“大重构大变革”深圳策略会、“新格局新供给”上海策略会、“变局·飞跃”北京策略会、人工智能与机器人产投峰会,可持续发展主题论坛等重大活动,有效扩大行业影响力;持续推进境内外研究一体化布局,积极推动研究业务协同,强化基金评价专业建设,推进基金评价业务高质量发展。

公司荣获 2025 证券时报最佳分析师评选“最佳北交所公司研究团队”“可持续发展研究贡献机构”,21 世纪金牌分析师评选 2025 年度“海外研究最佳机构”“智库研究最佳机构”,2025 年 Wind 第 13 届金牌分析师评选“最受欢迎机构”“最佳北交所研究机构”“最佳海外市场研究机构”,Wind 最佳路演榜“证券公司影响力榜”,同花顺 iFinD 2025 年度证券公司评选“明星研究所”“ESG 最佳实践机构”等奖项。

2.4 国际业务

市场环境

2025 年,港股升势延续,恒生指数领涨全球,全年上涨 27.8%,市场活跃度增加,港股日均成交额为 2,498 亿港元,同比增长 89.5%。一级市场表现畅旺,港交所 IPO 融资额重回全球第一,全年融资总额为 6,444 亿港元,同比增长 235.3%,其中新股融资总额为 2,858 亿港元,同比增长 224.8%,上市家数 119 家,同比增长 67.6%。根据 DMI 统计,2025 年中资离岸债市场发行规模为 3,071 亿美元,同比增长 15.8%。

2025 年,东南亚核心四国股票指数涨跌互现,成交走势分化,其中新加坡海峡时报指数全年上涨 22.7%,股票市场日均成交额为 15 亿新加坡元,同比增长 21%;马来西亚吉隆坡指数上涨 2.3%,股票市场日均成交额为 24 亿马来西亚林吉特,同比下跌 21%;印度尼西亚雅加达指数上涨 22.1%,股票市场日均成交额为 18 万亿印度尼西亚盾,同比增长 38%;泰国 SET 综合指数下跌 10.0%,股票市场日均成交额为 405 亿泰铢,同比下跌 10%。四国一级市场有所回暖,全年融资总额为 65 亿美元,同比增长 76%,其中 IPO 数量 120 次,同比下降 12%。

经营举措和业绩

（1）银河国际控股

2025 年,银河国际控股抢抓市场机遇,聚焦主责主业,夯实发展基础,持续做强本级。财富管理业务跨境一体化协同取得新突破,落地首单全权委托账户业务及“保险 + 信托”产品,上线美股期权交易等新服务,成为香港联交所综合基金平台首批分销商。投资银行业务一体化展业效能有效发挥,竞争力持续提升,港股 IPO 保荐规模首次排名香港市场前 10,参与项目数排名中资券商第 4,离岸债券发行数量排名中资券商第 5。资产管理业务成功发行设立首只公募基金,在优化境外资产管理产品布局、推动国际业务高质量发展方面迈出重要一步。FICC 和北向跨境业务稳步推进,落地首笔黄金交易,持续做优做强资产负债表。

银河国际控股获 2025 年度 Wind 最佳投行评选“最佳港股 IPO 全球协调人”,《中国证券报》“IPO 中介机构金牛奖”“2025 中国证券业境外投行君鼎奖”,2025 qeubee 第四届固收行业奖“中资离岸债杰出承销团队奖”,久期财经 2025 年度“金久期”奖“杰出承销商”,2025 年 DMI 中资离岸债年度机构评选“年度行业影响力承销机构（券商）”“年度点心债最佳承销机构（券商）”,2025 年度澳门债券市场奖项“优秀承销机构（非本地机构）”“优秀二级市场交易机构”,《财资》(The Asset)“最佳 G3 债券投资机构—资管机构（中国香港）”第 8 名、离岸人民币和港元债券最佳投资机构（香港地区）高度推荐奖,《哈佛商业评论》（Harvard Business Review）“2025 新增长 ESG 创新实践榜”。“银河星辰 AI 平台”获《财资》(The Asset)年度 3A 数字类奖项“最佳金融人工智能项目”,“CGT-ESG 债券组合”获粤港澳大湾区绿色金融联盟“绿色金融优秀案例卓越奖”、香港中国金融协会跨境金融及金融创新服务大奖“优秀方案奖”、2025 向光奖“ESG 影响力投资最佳实践 TOP10”等。

（2）银河海外

2025 年,银河海外致力于持续深化中国与东盟资本市场合作,充分发挥桥梁纽带作用,助力共建“一带一路”高质量发展,作为唯一中资金融机构,参与协办“首届马来西亚经济论坛”“2025 东盟投资论坛”“2025 东盟商业论坛”等多场高层论坛活动,为中资企业“走出去”提供有力支持,成功举办“新能源中国企业链接新加坡:资本市场与财富管理新视野”等专题活动。

2025 年,经纪业务方面,银河海外市场优势地位持续巩固,交易金额在新加坡、马来西亚、泰国和印度尼西亚分别排名第 1、第 2、第 5 和第 6。投资银行业务方面,累计完成 71 笔股权及债券融资交易,总规模达 47 亿新加坡元。投资业务方面,完成中新跨境人民币柜台债首笔交易,推动“一带一路”框架下资金融通与金融基础设施联通。研究业务方面,积极组织境外机构投资者开展“中国行调研”活动。

银河海外获《阿尔法东南亚》(Alpha Southeast Asia)年度最佳金融机构评选“东南亚最佳经纪商”“新加坡最佳中小市值企业投融资顾问”,《财资》(The Asset)年度 3A 可持续金融“东南亚最佳经纪商”,《亚洲金融》（Finance Asia）马来西亚、印度尼西亚及泰国三大市场“最佳本地券商”,泰国证券交易委员会“可持续发展奖”,泰国证券交易所杰出证券公司奖“数字化财富服务”和“机构投资者”业务卓越荣誉等,在《原“机构投资者”》（Extel）“2025 年度亚洲最佳本土券商”评选中综合排名位居东盟本土券商之首,并获“马来西亚最佳本土券商”和“泰国最佳本土券商”奖项。

2.5 投资交易业务

市场环境

2025 年,A 股结构性牛市特征明显,其中上证指数上涨 18.4%、创业板指上涨 49.6%、科创综指上涨 46.3%、北证 50 上涨 38.8%。境内债券市场收益率普遍上行,2025 年末,10 年期国债收益率 1.85%,较年初上升 17BP;30 年期国债收益率 2.27%,较年初上升 36BP。其他大类资产方面,贵金属领涨商品市场,离岸人民币兑美元升破 7.0 关口。

经营举措和业绩

2025 年,公司投资交易业务锚定稳中求进工作总基调,充分发挥专业投资能力,精准把握市场节奏,积极推进业务创新实践,动态调整优化资产配置结构,持续提升服务国家战略质效和风险防控能力。

（1）权益投资

公司坚持绝对收益目标,多资产配置组合和多策略投资体系更加完备,持续参与央行互换便利（SFISF）操作,落实推动中长期资金入市,切实发挥维护市场稳定运行作用。压舱石层面,高分红、低波动资产配置持续贡献稳定收益;弹性增强层面,主动权益投资紧抓人工智能、半导体、新能源、生物医药等产业趋势,为组合提供显著业绩弹性;五补配置层面,转债投资坚持稳中求进,挖掘泛科技、新消费等结构性机会,与纯权益资产形成有效互补。

（2）固定收益投资

公司坚持以风险防控为主线,持续深化投研一体,精准研判宏观经济与利率走势,动态优化投资策略布局,不断提升交易定价专业能力,稳步完善量化交易体系,高效捕捉市场结构性机遇,推动固定收益投资实现提质增效。

公司多维度发挥功能性作用,做市业务持续保持领先。公司建立起覆盖全面、品种广泛的做市投价体系,银行间和交易所多个关键券种及创新产品排名市场前列;成功获批上海黄金交易所黄金做市商资格,进一步拓展做市业务版图;针对科创债拓展交易机制和服务场景,构建全方位做市服务体系,实现多项业务首创;作为债券 ETF 做市商,紧抓市场扩容发展机遇,协议做市业务模式成为新的增长点,市占率排名行业前二;协同共建汇金债市场,助力其一级市场发行和二级市场流动性提升,提出多项做市优化建议;积极开展“投行 + 投资 + 做市”“战略投资 + 做市”一二级联动业务,积极协同多个标杆项目落地。

客需业务创新发展成效显著。公司聚焦客户核心需求,持续提升产品设计与交易服务综合能力,提供全面优质的综合金融服务,积极参与市场多项首单、首批创新业务,有效激发市场活力,公司行业影响力与品牌认可度持续提升。报价回购业务积极协同其他条线展业获客,客需产品发行期数、发行规模均创历史新高,利率互换、标准债券远期、标准利率互换、债券篮子等业务排名稳居市场前列。机构债券投顾继续聚焦客户拓展和业务创新,以业绩破局的投顾路线强化业务规模与口碑双增长,实现新增银行理财子公司签约落地,专业投顾服务赋能乡村振兴构建良性金融生态。

跨境一体化投资实现跨越式发展。公司稳步加大境内外投资规模和业务品种实现翻倍式增长,跨境业务核心竞争力不断增强,取得首批互联互通“南向通”业务资格,有效推动人民币国际化进程;建设银河固定收益业务在东南亚的特色国际化品牌,与银河海外共建自营交易台,发挥全球投资视野和“一带一路”专业优势,建立收入增长新引擎。

坚持金融科技赋能与业务发展深度融合,金融科技成果斩获多项行业重量级奖项。“基于 AI 技术的债券询报价机器人”项目入选中国证监会金融科技创新试点,获评新华社 2025 博鳌论坛“金融新质生产力优秀实践”,“基于大小模型混合架构的协商交易机器人”获双态 IT 论坛“2025 首届中国式 IT 管理创新奖”等。

公司获评 2025 年度上交所“优秀债券交易机构”“优秀债券投资机构（自营类）”,深交所“债券交易先锋机构（券商自营类）”,交易中心“科技创新债券活跃做市商”“活跃篮子报价机构”,中央结算公司“自营结算 100 强”“估值业务杰出机构”,上海黄金交易所“年度优秀特别会员”“年度最佳竞价交易会员”“年度最佳竞价交易自营会员”“年度最佳竞价流动性提供会员”,2025 qeubee 第四届固收行业奖“最具影响力交易团队奖—公募 REITs、ABS、海外债”“离岸地区年度 FICC 卓越团队大奖”,第十届 CNABS 金桂奖“市场领先 ABS 投资机构奖—优先级和次级”“市场领先 REITs 投资机构奖”,2025 年不动产证券化前沿“年度最佳投资机构”,DM 金融终端“一带一路债市领航奖—跨境团队”“多资产投资年度卓越团队”“卓越创新产品投资团队”等奖项。

2.6 母子公司一体化业务

（1）期货及衍生品业务

市场环境

2025 年,伴随全球经济增速放缓、贸易保护主义抬头和地缘冲突频发,实体经济对风险防控的需求刚性增长,“十五五”规划建议首次明确提出“稳步发展期货和衍生品市场”,顶层设计指明奋进方向,衍生品市场迎来历史性机遇。其中,期货市场整体发展更加成熟,并处于高质量转型的关键阶段,其价格发现、风险管理与资产配置功能获得行业广泛认同,为服务实体经济筑牢了坚实的市场基础。根据中国期货市场监控中心公告,2025 年我国期货市场资金总量和期货公司客户权益均突破和创新高,其中,期货公司客户权益为人民币 2 万亿元,2025 年末,全市场有效客户总数达 278 万,较上年末增长 11%。根据中国期货业协会统计,以单边计算,2025 年全国期货市场累计成交量 90.74 亿手,累计成交额为人民币 766.25 万亿元,分别同比增长 17.4%、23.7%。

经营举措和业绩

期货经纪业务专业化、全链条服务能力持续提升。不断健全交割服务体系,黑色系、油品类专业化交割持续巩固,焦煤、焦炭、铁矿等品种交割量稳居行业首位。客户结构持续优化,产业客户占比稳步提升并向头部集聚,金融机构客户有效扩容,国际客户方面加速补短板,其中 QFII 客户数量快速增长,与银河海外合作有序开展。持续培育赋能实体企业,与交易所合作推进“强源助企”“稳企安农”等重点项目 52 个,联合实体企业成功申请产融基地 17 家,成功开展市场首单以银行承兑汇票作为履约保障品的跨境收益互换业务。

“保险 + 期货”模式持续创新。2025 年,业务覆盖生猪、玉米等 9 类农产品共 27.78 万吨,产生赔付人民币 2,437.28 万元,惠及农户 6.99 万户;连续 8 年实施静宁苹果项目,报告期内为静宁县多渠道引入无偿帮扶资金人民币 2,006.73 万元,同比增长 35.2%。以特定降水量指标和玉米价格下跌作为赔付触发条件,内蒙古首单玉米“气象 + 期货”创新保期项目获《期货日报》2025 年“期货赋能产业创新奖”。

期货资产管理业务发挥专业优势,打造差异化竞争壁垒。坚持“多策略体系”发展建设,在巩固传统固收产品线基础上,加速创新多元化产品线布局,落地贵金属跨境套利、全天候大类资产配置指数、大宗商品被动指数、网格指数交易策略等创新产品,“含期合权”能力建设进一步聚冠。2025 年末,期货资产管理规模为人民币 214.7 亿元,较上年末增长 92.8%。

银河期货投研竞争力持续提升,创新发展动能充实。在宏观金融、金工量化、大类资产配置等关键领域吸引和培养高素质投研人才;升级分类分层投研服务,上线“银河慧眼”投研小程序,提升业务服务效能和客户满意度;为实体企业提供从套期保值方案到交割流程指导等一站式服务体系,交易咨询业务呈显著增长态势。银河期货研究所获《期货日报》和《证券时报》联评“中国金牌研究机构”奖项。

银河期货大力推动科技赋能,升级维护交易环境。持续完善套保风险管理系统、投研数据平台建设,探索 AI 在线上投资咨询产品设计方面的应用,提升客户服务与风险管理效能;扩容优质机房机柜,增强低延时线路竞争能力,配套搭建交易性能评测平台,为客户提供更可靠、更高效的交易环境;核心系统架构高可用性能力建设取得突破,完成大模型平台信创改造,算力利用率提升 20%,AI 敏捷开发新范式初步形成,多业务场景响应效率提升 40%。

银河德睿作为银河期货风险管理子公司,其场外衍生品业务充分利用 AI 技术升级业务交互智能模型,通过智能对话提升沟通灵活性及用户体验感,跨境自动交易系统新增多个国际主要交易所,显著扩展交易品种,以满足客户多样化需求。期现业务推进新能源、铁合金等重要板块渠道建设,不断强化人才储备、优化区域布局、拓展客户范围、完善业务体系。做市业务自主研发做市系统,大幅提升报价效率和系统响应能力,逐步构建技术自主的竞争优势。

（2）证券资产管理业务

市场环境

2025 年,我国金融改革持续深化,资产管理行业在坚守“受人之托、代人理财”本源定位下稳健发展,内涵式转型成效显著。券商资管在主动管理、积极布局权益市场、完善多元资产配置方面持续发力,促进产品结构优化与行业资产管理规模稳中有升。根据中国证券投资基金业协会统计数据,2025 年末,证券公司及其资管子公司私募资管产品存续规模为人民币 5.80 万亿元（不含社保基金、企业年金）,较上年末增长 6.1%。根据 Wind 数据,证券公司及其资管子公司公募基金资产净值为人民币 1.05 万亿元,较上年末下降 14.5%。

经营举措和业绩

银河金汇聚焦高质量发展主线,锚定构建体系化能力的战略重心,全面提升经营治理和业务发展质效,业务结构不断优化。一是多维度强化投研能力,不断丰富“固收 +”多策略解决方案,满足主流客群对于稳健收益的需求;紧跟市场和行业发展趋势,加大权益组分领域策略研究和产品转化,推动形成“特色策略 + 核心赛道 + 全球配置”的权益主题策略矩阵;完善产品业绩归因分析评估体系,注重投资管理的价值创造和风险管控,推动产品业绩整体延续向好态势,产品竞争力持续增强。二是一体化运营能力稳步提升,在巩固原有“投资—交易—运营—风险”协同联动基础上,深入实施流程优化、效率提升专项工作,基于业务场景进行系统整合和外延扩展,整体运营质效进一步增强。三是进一步优化投资服务,通过打造“陪伴式”全生命周期服务体系,完善精准化的产品遴选机制,以增强产品供需适配,提升客户价值体验。四是强化协同赋能,积极践行“一个银河”理念,推动与多个业务条线高效联动、形成合力,为投资者提供综合全面的解决方案,增强机构服务竞争能力。

银河金汇荣获 2025 中国证券业资产管理“固收团队”“固收资管计划”“量化资管计划”君鼎奖,《财联社》2025“金棲子”全球资产管理年会暨卓越案例评选“券商优秀固收资管计划”,《中国基金报》第九届中国券商英华奖“券商资管优秀产品示范案例（三年期 FOF）”,《中国证券报》2025 证券公司集合资管计划金牛奖“金牛券商集合资产管理人”等奖项。

2025 年末,银河金汇受托资产管理规模为人民币 907.02 亿元,较上年末增长 6.5%,产品数量 239 只,具体情况如下表所示:

单位:亿元 币种:人民币

类别	2025年末		2024年末	
	产品数量（个）	受托规模	产品数量（个）	受托规模
集合资管	136	682.66	110	617.50
单一资管	102	222.06	122	230.28
专项资管	1	2.30	3	4.12

数据来源:银河金汇业务统计（未经审计）

（3）另类投资业务

市场环境

2025 年,中国股权投资行业经历周期性调整后呈现新趋势,其中募资端和投资端温和回暖,IPO 退出预期改善,私募股权二级市场基金（S 基金）和并购等退出路径保持活跃,一级市场整体情绪升温。股权投资呈现“国资领投、产业跟投、金融助力”格局,市场从规模扩张转向精准赋能,硬科技与新兴产业成为资本聚焦方向。

经营举措和业绩

股权投资方面,银河源汇坚持服务国家战略导向,聚焦科技自主创新关键领域,加力布局新质生产力:参与国家创业投资引导基金京津冀基金出资,投融资一体化和业务协同层级进一步提升;重点关注国家重大科技项目、战略性新兴产业和未来前沿型企业,多渠道全周期布局细分领域龙头企业,敏锐捕捉重要产业链关键环节投资机会,2025 年新增批准投资金额人民币 9.45 亿元;努力做好“耐心资本”,投后积极为企业增值赋能,助力被投企业上市及并购重组,多家被投企业取得融资、经营和技术新突破。金融产品投资方面,银河源汇坚持稳健资产配置原则,积极构建中长期优质投资组合,兼顾风险收益比及资金流动性,持续优化投资策略和布局。

（4）私募股权投资管理业务

市场环境

根据中国证券投资基金业协会统计,2025 年末,中国证券投资基金业协会存续私募股权 / 创业投资基金管理人 11,523 家,管理私募股权 / 创业投资基金 57,162 只,基金规模为人民币 14.77 万亿元,较上年末增长 3.3%。2025 年,私募股权 / 创业投资基金备案呈现回暖态势,新增备案基金 1,747 只,新增备案规模为人民币 0.47 万亿元。

经营举措和业绩

银河创新资本充分发挥私募股权基金作为长期资本、耐心资本的独特优势,有力支持高水平科技自立自强和新质生产力发展,2025 年新增备案基金 9 只,规模合计人民币 62.55 亿元,新增投资项目和子基金 16 个,规模合计人民币 17.52 亿元,其中科技领域项目投资金额同比增长 619.3%,服务国家区域协调发展战略投资金额进一步提升。2025 年末,银河创新资本在管基金 32 只,备案总规模为人民币 364.79 亿元,基本实现国家战略重点区域的有效覆盖。

2025 年,银河创新资本旗下海南自贸港建设基金获得融中 2024-2025 年度有限合伙人榜单“最佳政府引导基金 TOP30”,母基金研究中心 2025 年度榜单“最佳政府引导基金（省级）TOP30”等荣誉。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位:元 币种:人民币

	2025年	2024年		本年比上年增减(%)	2023年	
		调整后	调整前		调整后	调整前
总资产	855,744,926,541.11	737,470,691,457.89	737,470,691,457.89	16.04	663,205,297,156.44	663,205,297,156.44
归属于上市公司股东的净资产	147,780,142,827.69	140,480,735,424.29	140,480,735,424.29	5.20	130,466,361,900.54	130,466,361,900.54
营业收入	28,302,251,724.47	22,761,598,103.00	35,471,202,541.44	24.34	18,938,854,682.46	33,644,082,792.61
利润总额	14,413,177,989.26	10,518,630,296.62	10,518,630,296.62	37.03	8,133,648,494.72	8,133,648,494.72
归属于上市公司股东的净利润	12,519,718,792.04	10,030,837,664.86	10,030,837,664.86	24.81	7,878,769,252.91	7,878,769,252.91
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	12,521,689,329.66	9,995,210,302.52	9,995,210,302.52	25.28	7,885,614,077.40	7,885,614,077.40
经营活动产生的现金流量净额	24,935,995,656.20	34,796,748,317.43	34,796,748,317.43	-28.34	-44,260,691,662.01	-44,260,691,662.01
加权平均净资产收益率(%)	9.84	8.30	8.30	增加 1.54 个百分点	7.52	7.52
基本每股收益（元/股）	1.03	0.81	0.81	27.16	0.67