

华西证券股份有限公司

2025 年年度报告摘要



HUAXI SECURITIES
华西证券

2026 年 4 月

证券代码：002926

证券简称：华西证券

公告编号：2026-007

华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，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

非标准审计意见提示

适用 不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

是否以公积金转增股本

是 否

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 2,625,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.69 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

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	华西证券	股票代码	002926
股票上市交易所	深圳证券交易所		
变更前的股票简称（如有）	无		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	司曙光	尹亮	
办公地址	四川省成都市高新区天府二街 198 号 9 楼	四川省成都市高新区天府二街 198 号 9 楼	
传真	028-86150100	028-86150100	
电话	028-86150207	028-86150207	
电子信箱	ir@hx168.com.cn	ir@hx168.com.cn	

2、报告期主要业务或产品简介

2025 年是“十四五”规划收官决胜的关键之年，更是公司衔接新发展周期、实现高质量跨越的攻坚之年。这一年，资本市场锚定高质量发展主线，并购整合纵深推进，以 AI 为代表的技术革新驱动服务模式迭代升级。科创板“1+6”改

革落地见效，科创债发行机制持续优化，中长期资金入市路径不断畅通，A 股总市值突破百万亿元创历史新高，AI、硬科技等新质生产力领域成为资金配置核心。同时，监管部门深化依法从严监管，筑牢风险防控底线，行业合规经营水平与业务结构持续优化。面对机遇与挑战并存的市场格局，公司全体员工以凝心聚力、实干攻坚的奋进姿态，锚定高质量发展航向，以业务创新与合规风控双轮驱动，在差异化经营、特色化发展方面取得一系列标志性成果，全年经营业绩再攀新高，实现营业收入 46.15 亿元，同比增加 17.75%；实现归属于上市公司股东的净利润 14.70 亿元，同比增加 101.98%；截至报告期末，公司总资产 1,054.43 亿元，较期初增加 5.08%；归属于上市公司股东的净资产 247.78 亿元，较期初增加 5.23%。报告期各业务经营情况如下：

（1）经纪及财富管理业务

公司经纪及财富管理业务主要包括证券和期货经纪业务、推广和代理销售金融产品业务、提供专业化研究和咨询服务业务等。报告期内，公司实现经纪及财富管理业务收入 26.55 亿元，较上年同期增加 29.75%，占营业收入比重 57.53%。

报告期内，公司始终坚守合规底线，聚焦特色化经营、差异化发展的战略方向，持续推进财富管理业务向“买方投顾”模式深度转变，同时，抓住行情契机，坚持价值创造导向，发挥公司基本盘价值，推动财富管理业务高质量发展。持续拓展多元获客渠道，加强获客能力，优化客户结构。加大基金投顾领域的战略布局，形成较为完善的策略体系和服务体系，推动规模实现增长。不断提升金融产品研究能力，精选优质产品池，构建客户综合资产配置体系，有效拓展金融产品保有规模。运用数字金融工具提升普惠金融服务质效，强化数字科技与财富管理融合，推动服务线上化、业务数字化、运营场景化转型。

公司秉持“以客户为中心”的核心理念纵深推进财富管理 3.0 转型，构建“总部赋能+分支落地”的协同服务架构，助力投资者在复杂多变的市场环境中实现价值共创与长期共赢。公司增值产品服务体系聚焦投资者对交易型资产的配置需求，坚守买方投顾定位，助力客户资产保值增值。同时，公司证券研究所深度协同公司全业务链条，构建起以研究驱动业务、研究赋能产品、研究创造价值的良性循环体系，有效助力公司提升综合金融服务能力与核心市场竞争力。

（2）信用业务

公司信用业务主要包括融资融券业务、股票质押式回购业务、约定购回式证券交易业务等资金融通业务。报告期末，公司信用业务规模为 268.20 亿元，2025 年实现信用业务收入 9.10 亿元，较上年同期增加 13.56%，占营业收入比重 19.72%。

①融资融券业务

2025 年，A 股市场呈现“先抑后扬、V 型反转”的结构性行情。公司融资融券业务精准把握市场节奏，从精细化管理、智能化风控、差异化服务三个维度进行深度迭代，实现了从规模扩张向质量效益型发展的战略转型。本年度，公司成功捕捉市场回暖机遇，融资融券业务年末规模 243.77 亿元。

②股票质押式回购业务

报告期内，公司股票质押式回购业务以支持上市公司高质量发展为指导，以服务实体经济为目标，践行公司特色化差异化经营思路，持续调整客户结构，完善业务风险管控措施，在确保风险可测、可控、可承受的前提下，审慎开展股票质押式回购业务。

（3）投资业务

公司投资业务主要包括公司自营的股票、债券、基金等投资，以及子公司另类投资业务。报告期内，公司投资业务收入 8.25 亿元，较上年同期增加 16.00%，占营业收入比重 17.87%。

①固定收益业务

2025 年全年，面临低利率、高波动、整体上行的债券市场环境，公司固定收益业务积极践行多资产、多策略的 FICC 战略布局，投资策略得当：投资方面，持续推进多品种布局，在纯债市场和类权益市场均把握了市场的核心机会；做市方面，坚持谨慎中性的交易思路，通过主动交易持续提升组合收益率，并持续优化做市交易模式；销售交易方面，积极拓展各类业务渠道，开展撮合与分销业务，业务收入保持稳定。

②股票投资业务

2025 年，我国经济保持稳中向好态势，消费、服务业和高技术产业成为主要增长动力。公司持续加强股票投资业务投研能力与人员队伍建设，努力把握市场发展机遇。

③衍生金融业务

报告期内，A 股市场主要宽基指数经历宽幅震荡后实现了全年正收益，广义高股息投资在多数时间成为市场主线，多重因素驱动的结构化行情轮番演绎。在量化投资业务上，公司采用多元化的投资策略，在控制风险的前提下，通过参与资本市场的价格发现，获取非方向性绝对收益。公司投资策略在整体上侧重量化基本面分析，助力国家经济结构转型过程中优质发展企业的价值发现和流动性供给，特别是主观基本面投资中覆盖程度有限的中小上市公司。在创新业务综合方面，公司以衍生品为主要抓手，为客户提供多元化的财富管理服务。

(4) 投资银行业务

公司的投资银行业务主要包括证券承销与保荐业务、财务顾问业务及新三板推荐等业务。报告期内，公司投行深入贯彻落实新“国九条”等政策精神，聚焦上市公司和新质生产力企业等服务对象，坚定不移走差异化、特色化发展道路。公司实现投资银行业务收入 0.78 亿元，较上年同期降低 40.89%，占营业收入比重 1.69%。

①股权融资业务

公司投行业务经过全面从严整改，已通过监管验收，并于 2025 年 7 月恢复保荐业务资格。受此前业务资格暂停影响，报告期内未完成 IPO、再融资、并购重组财务顾问及新三板推荐等股权融资项目。2026 年，公司投行将积极推进投行业务和财务顾问业务的落地。

②债权融资业务

报告期内，公司为国家电力、中国大唐、中国建材、中国中铁、成都金控、西南证券、泸州银行、古蔺国资等客户发行债券 27 支、新设立资产支持专项计划 6 个，全年债券融资规模超过 140 亿元，资产支持专项计划发行规模超过 300 亿元（含存续项目滚动发行）。其中，2025 年成功承销 8 支科技创新债券及 1 个科技创新资产支持专项计划，积极落实国家创新驱动发展战略，为新质生产力发展注入金融动能。

(5) 资产管理业务

资产管理业务主要是指公司作为集合、单一和专项资管产品管理人提供的资产管理服务。2025 年，公司实现资产管理业务净收入 0.72 亿元，较上年同期降低 32.16%，占营业收入的比重为 1.55%。

公司资管业务锚定长期发展战略，持续夯实投研专业核心能力，始终坚守以客户为中心的服务理念，着力构建资产管理与财富管理深度融合、协同共进的业务新生态。报告期内，公司紧扣客户多元化、个性化需求，全面升级全流程服务体验，基于不同客群的风险偏好、资金属性与理财目标，量身打造差异化产品解决方案；同时以私募 FOF 等创新模式为抓手，高效整合市场优质投研与资产资源，为客户提供一站式、定制化资产配置服务。截至报告期末，母公司资管业务受托管理的份额规模为 629.99 亿份。其中，集合产品、单一产品、专项产品受托管理份额规模分别为 41.81 亿份、57.54 亿份和 530.64 亿份，专项产品受托管理份额规模同比上升了 10.70%。

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

合并

单位：元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产	105,443,255,909.23	100,346,123,216.56	5.08%	88,890,476,567.95
归属于上市公司股东的净资产	24,777,648,420.51	23,546,663,818.45	5.23%	22,784,897,113.99
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业总收入	4,615,484,528.69	3,919,594,533.79	17.75%	3,180,917,154.72
归属于上市公司股东的净利润	1,470,328,175.60	727,965,112.13	101.98%	424,951,566.18
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,481,516,674.42	708,255,333.20	109.18%	439,241,731.07
其他综合收益的税后净额	88,781,426.46	165,051,592.33	-46.21%	20,272,992.78
经营活动产生的现金流量净额	7,912,467,127.77	5,771,259,943.84	37.10%	655,466,270.18
基本每股收益（元/股）	0.56	0.28	100.00%	0.16
稀释每股收益（元/股）	0.56	0.28	100.00%	0.16
加权平均净资产收益率	6.07%	3.14%	增加 2.93 个百分点	1.88%

母公司

单位：元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产	102,005,119,506.69	97,315,761,463.58	4.82%	85,191,655,387.59
所有者权益总额	23,953,315,643.05	22,836,561,295.60	4.89%	22,027,312,207.52
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业总收入	4,321,097,315.89	3,808,433,090.49	13.46%	3,019,907,437.58
净利润	1,356,097,920.99	775,447,495.75	74.88%	396,141,055.45
扣除非经常性损益的净利润	1,367,852,137.24	761,731,179.39	79.57%	415,806,724.96
其他综合收益的税后净额	88,781,426.46	165,051,592.33	-46.21%	20,272,992.78
经营活动产生的现金流量净额	7,670,374,406.31	5,195,269,632.58	47.64%	2,155,963,043.31
基本每股收益（元/股）	0.52	0.30	73.33%	0.15
稀释每股收益（元/股）	0.52	0.30	73.33%	0.15
加权平均净资产收益率	5.79%	3.46%	增加 2.33 个百分点	1.81%

(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	1,085,232,701.75	988,127,620.72	1,419,870,322.31	1,122,253,883.91
归属于上市公司股东的净利润	301,009,773.68	211,153,586.40	547,185,655.74	410,979,159.78
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	298,196,646.26	207,498,591.25	550,556,815.08	425,264,621.83
经营活动产生的现金流量净额	869,172,909.88	4,294,293,463.65	3,837,817,526.61	-1,088,816,772.37

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	1,024,378,399.85	967,321,730.88	1,277,245,190.38	1,052,151,994.78
净利润	277,117,207.18	223,792,778.01	470,975,393.38	384,212,542.42
扣除非经常性损益的净利润	274,721,176.38	220,139,137.31	474,373,447.87	398,618,375.68
经营活动产生的现金流量净额	941,181,846.53	4,160,047,143.65	4,102,410,711.08	-1,533,265,294.95

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	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减
核心净资本	19,107,544,729.08	17,840,970,571.18	7.10%
附属净资本			
净资本	19,107,544,729.08	17,840,970,571.18	7.10%
净资产	23,953,315,643.05	22,836,561,295.60	4.89%
各项风险资本准备之和	8,547,972,586.52	8,763,265,096.95	-2.46%
表内外资产总额	66,847,713,754.86	67,916,847,033.96	-1.57%
风险覆盖率	223.53%	203.59%	增加 19.94 个百分点
资本杠杆率	28.84%	26.30%	增加 2.54 个百分点
流动性覆盖率	301.03%	265.55%	增加 35.48 个百分点
净稳定资金率	211.86%	203.54%	增加 8.32 个百分点
净资本/净资产	79.77%	78.12%	增加 1.65 个百分点
净资本/负债	45.86%	41.26%	增加 4.60 个百分点
净资产/负债	57.49%	52.81%	增加 4.68 个百分点
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	3.79%	11.66%	减少 7.87 个百分点
自营固定收益类证券/净资本	142.24%	149.53%	减少 7.29 个百分点

注：中国证监会在本报告期修订了相关计算标准，上年末数据已按 2025 年 1 月 1 日施行的《证券公司风险控制指标计算标准规定》重新计算列示。

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	81,349	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	80,536	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	
泸州老窖集团有限责任公司	国有法人	18.13%	475,940,143.00	0.00	不适用	0.00	
华能资本服务有限公司	国有法人	11.34%	297,798,988.00	0.00	不适用	0.00	
泸州老窖股份有限公司	国有法人	10.39%	272,831,144.00	0.00	不适用	0.00	
四川剑南春（集团）有限责任公司	境内非国有法人	6.62%	173,903,799.00	0.00	不适用	0.00	
中铁信托有限责任公司	国有法人	3.74%	98,081,280.00	0.00	不适用	0.00	
四川省宜宾五粮液集团有限公司	国有法人	2.83%	74,304,000.00	0.00	不适用	0.00	
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	1.65%	43,298,349.00	0.00	不适用	0.00	
万忠波	境内自然人	1.51%	39,631,094.00	0.00	不适用	0.00	
香港中央结算有限公司	境外法人	1.43%	37,600,986.00	0.00	不适用	0.00	
中国建设银行股份有限公司	其他	1.15%	30,153,831.00	0.00	不适用	0.00	

一华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金						
上述股东关联关系或一致行动的说明	前 10 名股东中，泸州老窖集团有限责任公司为泸州老窖股份有限公司控股股东。除上述股东关联关系以外，公司未获知其余股东之间是否存在关联关系或一致行动关系。					
参与融资融券业务股东情况说明（如有）	截至本报告期末，万忠波通过融资融券信用账户持有 39,631,094 股。					

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

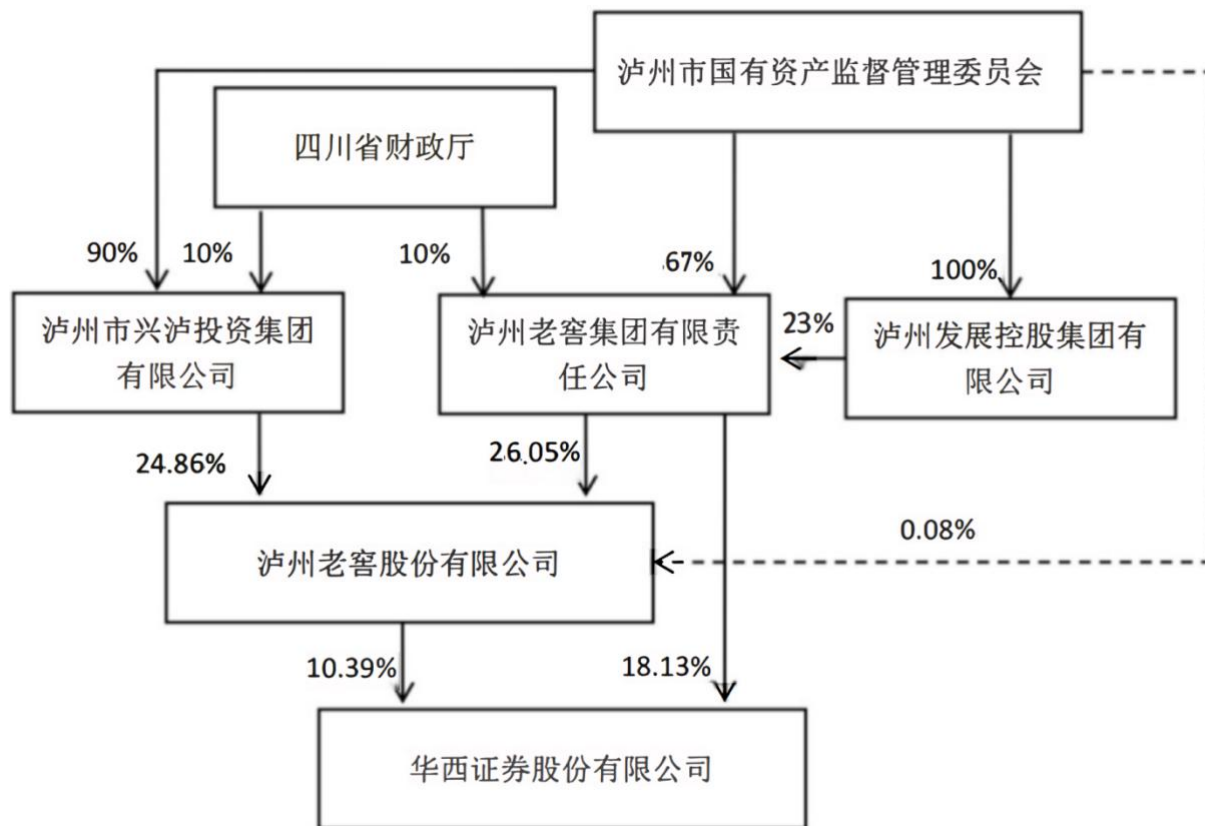
适用 不适用

(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

公司报告期无优先股股东持股情况。

(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

☑适用 ☐不适用

(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
华西证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	23 华股 01	148180	2023 年 02 月 08 日	2026 年 02 月 09 日	200,000	3.45%
华西证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）	23 华股 02	148292	2023 年 05 月 18 日	2026 年 05 月 19 日	200,000	3.09%
华西证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）	23 华股 03	148519	2023 年 11 月 22 日	2026 年 11 月 23 日	200,000	2.98%
华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 华股 01	148588	2024 年 01 月 22 日	2027 年 01 月 23 日	200,000	2.80%
华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 华股 02	148754	2024 年 06 月 04 日	2027 年 06 月 05 日	150,000	2.25%
华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）	24 华股 03	148839	2024 年 08 月 02 日	2027 年 08 月 05 日	200,000	2.02%
华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 华股 04	524062	2024 年 12 月 10 日	2027 年 12 月 11 日	250,000	2.00%
华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 华股 01	524209	2025 年 04 月 08 日	2028 年 04 月 09 日	190,000	1.95%

华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 华股 K1	524286	2025 年 05 月 29 日	2028 年 05 月 30 日	100,000	1.90%
华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 华股 02	524441	2025 年 09 月 18 日	2028 年 09 月 19 日	200,000	2.08%
华西证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	26 华股 01	524620	2026 年 01 月 14 日	2029 年 01 月 15 日	200,000	1.95%
华西证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)	26 华股 02	524644	2026 年 01 月 28 日	2027 年 04 月 28 日	200,000	1.77%

(2) 公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

联合资信评估股份有限公司确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，对报告期内新发债券“25 华股 01”“25 华股 02”“25 华股 K1”“26 华股 01”“26 华股 02”信用评级为 AAA；对报告期内存续债券“23 华股 01”“23 华股 02”“23 华股 03”“24 华股 01”“24 华股 02”“24 华股 03”“24 华股 04”维持信用等级 AAA，评级展望为稳定。

(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	2025 年	2024 年	本年比上年增减
资产负债率	62.84%	64.85%	减少 2.01 个百分点
扣除非经常性损益后净利润	147,959.11	70,598.79	109.58%
EBITDA 全部债务比	7.18%	4.68%	增加 2.50 个百分点
利息保障倍数	3.09	1.95	58.46%

三、重要事项

请参见《2025 年年度报告》第五节重要事项。