

公司代码：601099

公司简称：太平洋

太平洋证券股份有限公司

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 www.sse.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. 北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）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

截至2025年末公司可供分配的利润为负值，不符合利润分配条件，为保障公司业务持续发展，实现长期发展战略规划，更好地维护全体股东的长远利益，公司2025年度拟不进行利润分配，也不进行公积金转增股本和其他方式的分配。

详见公司2025年年度报告“第四节 公司治理、环境和社会”关于“八、利润分配或资本公积金转增预案”部分的内容。

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

截至报告期末，母公司未分配利润为-443,500,727.45 元。根据《中华人民共和国公司法》《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等相关法律法规的规定，公司不具备实施利润分配的条件，因此公司 2025 年度拟不进行利润分配，也不进行公积金转增股本和其他方式的分配。

第二节 公司基本情况

一、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
A股	上海证券交易所	太平洋	601099

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	栾峦	吕艳
联系地址	云南省昆明市北京路926号同德	云南省昆明市北京路926号同德

	广场写字楼31楼	广场写字楼31楼
电话	0871-68898121	0871-68898121
传真	0871-68898100	0871-68898100
电子信箱	luanluan@tpyzq.com	lvyan@tpyzq.com

二、报告期公司主要业务简介

2025 年全球大变局深度演绎，美国关税政策冲击使得全球贸易规则面临重塑，同时地缘政治冲突在碎片化博弈中持续频发，全球产业链加速向区域化演变，政治经济格局进入高波动的新常态。国内经济总体保持平稳运行，全年 GDP 按不变价格同比增长 5.0%，顺利完成经济社会发展预期目标；结构性调整阵痛仍存，房地产投资持续探底，内需恢复仍具波动性，但在政策驱动下新旧动能转换加速，新质生产力引领的转型进程在挑战中展现强劲韧性。

2025 年权益市场实现估值重构与动能切换，交投活跃度创下新高。Wind 数据显示，截至 2025 年 12 月 31 日，A 股市场共有 5,469 家上市公司，合计总市值 118.88 万亿元，A 股全年成交额达 419.86 万亿元，日均成交额达 1.73 万亿元，均创历史新高。在政策红利与市场回暖的双重加持下，证券行业经营业绩乘势而上，经纪业务、信用业务、自营业务等业务条线弹性凸显。新“国九条”引领的“1+N”政策体系全面落地，筑牢高质量发展基石，为行业由“规模竞争”转向“功能竞争”提供了根本保障。

公司深刻学习政策精神，在复杂多变的环境中坚持高质量发展，积极响应国家服务实体经济与科创产业的号召。公司始终坚持以合规经营为首要原则，加强风险管理，不断提升运营效率。报告期内，公司持续夯实内部质量管理，强化各业务条线间的协同联动，实现了各项业务的稳健增长与价值提升。

2025 年面对复杂多变的内外部环境，公司经营规范稳定，收入结构持续优化，全年营业收入、净利润与上年基本持平，完成年初制定的预算目标，连续三年实现盈利。报告期内，公司实现营业总收入 132,730.03 万元，归属于母公司股东的净利润 21,053.77 万元。

（一）证券经纪业务

市场环境

2025 年资本市场的核心驱动力在于政策发力与流动性支持，在改革深化中不断筑牢韧性根基。根据 Wind 数据，上证指数、沪深 300、创业板指均创下近年来新高。A 股总市值稳步跨越百万亿大关，沪深两市日均股基成交额突破 2 万亿元，同比增加 69.71%。

经营举措及业绩

报告期内，公司证券经纪业务紧跟市场步伐，优选拓客渠道，发挥数字化运营核心优势，提升获客效能，拓展新增、深耕存量；财富业务聚焦核心产品，协同共进发展，公募券结保有量、私募代销销量实现跨越式增长，投顾业务、机构业务发展驶入快车道，实现业务规模与产品质量双提升，推进业务结构优化与专业能力进阶，加快从通道价值向综合财富管理价值的深度转型；深化组织变革与团队建设，开启私人财富中心战略布局，全面赋能业务团队

高质量发展，提升专业能力与市场竞争力；严抓严管筑牢内控屏障，强基固本坚守合规底线。报告期内，公司证券经纪业务把握住市场机遇，实现业绩快速增长。

2026 年展望

公司证券经纪业务将把握市场长期向好的历史机遇，充分利用数字化运营等手段，扩大基础客户数量和资产规模；持续优化收入结构，大力发展财富管理业务，降低对通道业务的依赖；发掘高净值客户，以产品为抓手做大财富管理客户规模；顺应市场趋势和客户需求，推进 ETF 的投顾和交易服务；在机构业务算法交易形成一定优势基础上，继续加大机构销售力度，与投顾业务、两融业务紧密配合；持续优化分支机构，不断完善人才培养体系；强化合规风控管理体系，筑牢合规防线，保驾护航实现业绩稳步增长。

(二) 信用业务

市场环境

2025 年融资融券市场余额增长显著。根据中证数据统计，截至报告期末，融资融券市场余额 25,406.77 亿元，较上年末增加 6,761.23 亿元，增幅 36.26%。

经营举措及业绩

报告期内，公司信用业务通过优化开户流程，积极应对融资融券利率调整，视市场情况制订相关调整方案，不断提升对融资融券业务客户的服务能力。截至报告期末，公司两融业务余额 28.66 亿元，较上年末增长 25.23%，新开信用账户同比增幅 34.09%，平均维持担保比例为 286.76%；公司自有资金出资的股票质押式回购业务无融出资金余额。两融业务规模达到高位后，及时调整策略，以精准客户定位为抓手，统筹省内外资源，为后续业务高质量推进奠定基础。

2026 年展望

公司信用业务将以提升客户服务体验为核心推进优化工作，对存量客户结构、融资余额分布、利息结构、客户综合效益贡献、客户集中度及风险状况等进行精细化研究和多维度研判，提升两融资金使用效率；积极探索风险预警服务新模式，全面守护客户投资安全防线；帮助客户提升对融资融券业务风险的认知水平与应对能力，助力其更趋理性、稳健地开展投资操作。

(三) 证券投资业务

1. 固定收益类投资业务

市场环境

2025 年利率低位宽幅震荡。年初利率处于全年低点，但在资金面紧平衡、权益市场强势反弹下，利率回调至年内高点，后续受加征关税扰动快速下行。下半年权益市场走强背景

下，债市持续调整。城投债延续“控增化存”政策基调，供给收紧，净融资转负，信用利差、期限利差处于历史较低水平。受权益市场走强、供需错配等影响，可转债表现亮眼。

经营举措及业绩

报告期内，公司固定收益类投资业务通过不断研判债券市场变化，积极把握和挖掘市场波动下不同债券品种的配置和交易机会，在债券收益率整体下行的情况下，可转债投资取得良好收益，全年业绩较上年小幅增长。

2026 年展望

2026 年通胀大概率处于温和复苏阶段，消费、基建和化债等均需要低利率环境，预计货币政策仍将继续发力，维持资金面合理充裕，利率曲线可能呈陡峭化运行态势。公司固定收益类投资业务将持续探索稳定的固定收益业务盈利模式，在平衡公司自有资金收益率、安全性、流动性的目标下，进行资产组合的动态优化；积极做好投资策略研判工作，争取获得更好收益。

2. 权益类投资业务

市场环境

2025 年 A 股市场在经济有韧性、流动性充裕、政策面托底背景下震荡上行，主要宽基指数普遍上涨。全年市场打破普涨普跌格局，行业和个股分化极致。科技主线贯穿全年，但传统板块表现低迷。

经营举措及业绩

报告期内，公司权益类投资业务在应对市场波动方面面临挑战，持仓策略存在不足，投资收益同比下降。

2026 年展望

公司权益类投资业务将坚持价值投资、绝对收益、保持流动性的基本原则；建立业务联系机制，提升投研能力；构建有效的投资逻辑、投资方法和交易计划。针对市场超预期变化、自身判断与市场实际不符等情况，提前制定应对预案，不断提高投资收益。

(四) 投资银行业务

1. 股权融资业务

市场环境

2025 年 IPO 与再融资规模稳步回升，政策、科技与资本正形成更强合力，推动股权市场向高质量发展深度转型。根据 Wind 数据统计，全年中国内地股票市场包含 IPO、增发和可转债等多种方式的全口径募资事件共 315 起（同比增加 38 起），合计募集金额 10,222.68 亿元，同比增长 226.10%。IPO 发行 112 起（同比增加 10 起），融资规模 1,308.35 亿元，同比增长 97.40%；定向增发规模大幅扩张，发行 157 起（同比增加 25 起），融资规模 8,267.20 亿元，同比增长 300.05%。

经营举措及业绩

报告期内，公司股权融资业务持续加强业务规范运营和过程管理，通过完善体系建设，推行业务实施过程管理精细化，着力提升储备项目质量，不断增强业务发展后劲；坚持全面推进与重点突破相结合，有效积累上市公司客户资源及地方平台客户资源；高度重视对已上市及挂牌企业的持续督导工作，通过专业化、精细化服务，协助企业规范治理、履行信息披露义务，巩固长期合作关系，挖掘后续业务机会。公司在并购领域的专业能力与持续积累获得市场认可，在 2025 年度“资本市场卓越执业英才”评选中，荣获“杰出并购项目”与“杰出并购项目负责人”奖项。

2026 年展望

公司股权融资业务将坚定践行“特色化、差异化”发展道路，集中资源于精选细分赛道和区域市场进行深度挖掘；继续紧抓政策机遇，聚焦产业整合型并购重组，加大项目承揽与执行力度；深耕北交所市场，加强“专精特新”及硬科技领域的 IPO 项目储备，积极开拓新三板及区域性股权市场中的高潜力优质项目；把握市场契机，大力发展定增及再融资业务；重点关注小额快速等简易程序的效率优势及科创板等市场的政策便利导向，为客户提供精准、高效的融资方案。

2. 债券融资业务

市场环境

2025 年债券发行增势不减，市场规模稳定增长。根据 Wind 数据统计，全年各类债券发行合计 89 万亿元，同比增长 11%。利率债发行达到 33 万亿元，同比增长 18%，其中，国债同比增长 28%，地方政府债同比增长 5%，政策性金融债同比增长 17%；信用债发行 22.2 万亿元，同比增长 8%；同业存单累计发行 33.80 万亿元，同比增长 7%。

经营举措及业绩

报告期内，公司债券融资业务继续深化根据地建设，打造生态链，积极推动业务承揽，在湖北、江浙、河南、川渝、贵州、广西、江西等区域长期挖掘、培育、服务客户；深耕云南本地市场，2024 年云南债券发行份额达到峰值后回归常态。根据 Wind 数据统计，公司全年共计主承销发行债券 35 只，承销规模 73.49 亿元，承销规模同比下降。自科技创新债券政策推出以来，公司快速响应国家创新驱动发展战略，积极筹备相关工作，报告期内首次参与的 1 家科创债券成功发行，募集资金 10 亿元。

2026 年展望

公司债券融资业务将聚焦产业债培育与推广，采取主动管理策略，助力城投企业加快产业转型；推动城投剥离具备产业属性的资产并单独发行债券，优化债务结构；深化地方政府债业务，着力提升承销规模与参团数量，增强市场竞争力；通过差异化深度服务与产品布局，开拓细分赛道，打造新的业务增长点；积极研究与布局契合政策导向的债券新产品，以适应市场发展方向。

(五) 资产管理业务

市场环境

2025 年大类资产普涨且贵金属领涨，全球股市向好，A 股呈现结构性行情与普涨并存态势，主要指数涨幅显著，AI 相关的科技类、有色金属等资源类涨幅领先；债市震荡偏弱，10 年期国债到期收益率上行至 1.8% 以上。券商资管新发产品表现活跃，固收类占比仍超八成，混合类增速较快而权益类有所萎缩；混合类和固收+产品受青睐，纯债产品竞争加剧。

经营举措及业绩

报告期内，公司资产管理业务于年初调整投研组织架构，从之前以债券为主转变为以“多资产、多策略”为目标的投研一体化架构，持续加强对宏观、行业、权益资产、商品及衍生品的投资研究，取得明显成效。公司管理的资管产品准确把握股市节奏，实现稳定且良好的业绩，所有产品均实现正收益。资产管理业务以投研能力为核心、以优质专业服务为抓手，以维护客户利益为根本出发点的业务体系日益完善。

截至报告期末，公司资产管理规模合计 137.81 亿元，较上年减少 8.88%。其中，单一（定向）产品管理规模 11.99 亿元，集合产品管理规模 99.38 亿元，资产证券化管理规模 26.44 亿元。具体情况如下：

单位：亿元 币种：人民币

业务类型	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	增减额	增减比例 (%)
单一（定向）资产管理	11.99	24.12	-12.13	-50.29
集合资产管理	99.38	107.09	-7.71	-7.20
资产证券化	26.44	20.03	6.41	32.00
受托管理资产规模合计	137.81	151.24	-13.43	-8.88

2026 年展望

当前国际摩擦加剧，“安全稳定”成为优先选项，人民币资产吸引力持续提升，以 AI 为核心的新质生产力是经济发展新引擎，相关资产和市场机会方兴未艾。公司资产管理业务将继续结合市场机会、行业实际和自身优势，聚焦绝对收益，以固收+产品为主力、加快发展混合类产品，维持稳定且良好的业绩。

(六) 股权投资业务

市场环境

2025 年中国股权投资市场持续回暖，国家出台《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》等多项政策措施，支持私募股权投资管理行业的持续发展。根据清科研究中心数据，募资方面，2025 年新募集基金数量和规模分别为 5,039 只、1.65 万亿元，同比分别上升 26.6%、14.1%，政府投资基金、地方国资平台、险资、AIC 等出资人活跃出资，成为推动募

资市场回暖的核心力量；投资方面，科创领域获得持续关注和支持，AI 产业发展带动算力、芯片、新能源以及金属原材料等细分领域的增长，消费、创新药、金融科技等领域也在年内完成多起大额融资，外币资金通过并购投资、基石投资持续布局和加码优质企业；退出方面，在 IPO 及并购市场回暖等因素推动下，全年退出案例数显著增长。整体而言，市场呈现向好趋势，科技创新仍是布局主线。

1. 私募投资基金业务

经营举措及业绩

公司通过全资子公司太证资本积极开展私募投资基金业务。报告期内，太证资本持续加快推进现有基金投资和新基金设立，充分发挥股权投资服务实体经济的优势，在新设基金和基金投资方面取得较好的业绩。太证资本和下属机构新备案基金1只，新增认缴管理规模2亿元，新增实缴规模1.09亿元；完成1只基金的工商注册。新增项目投资4个，投资规模6,000万元。截至报告期末，太证资本及下属机构管理私募股权投资基金10只，基金实缴管理规模13.95亿元。

2026 年展望

太证资本将继续围绕主业积极拓展新增业务，推进新设基金和项目投资，继续重点布局投资智能制造/高端装备、半导体/电子设备、新能源、低空经济、新材料、医疗健康、大消费等行业的优质企业，紧跟国家的经济、产业政策，积极拓展专精特新企业，重点关注“小巨人”企业，围绕“新质生产力”和金融“五篇大文章”进行投资；持续做好风险控制和合规管理工作，确保业务合规运行。

2. 另类投资业务

经营举措及业绩

公司通过全资子公司太证非凡开展另类投资业务。报告期内，太证非凡主要开展前期股权投资项目的投后跟踪管理工作，未新增投资项目。

2026 年展望

太证非凡将按照公司的业务规划目标，持续推进存量股权投资项目的投后管理和退出处置工作。后续将以国家战略需求为导向，紧跟国家政策要求，力争服务实体经济和科技创新，适时新增优质股权投资业务。

(七) 证券研究业务

市场环境

2025 年，在政策持续引导中长期资金入市、推动资本市场高质量发展的背景下，公募基金、保险资管及私募机构等对研究深度、前瞻性和产业研究能力提出更高要求。

经营举措及业绩

报告期内，公司研究院向全市场投资者提供专业、前瞻、全面的研究服务，支持公司各项业务展业，全面服务各业务线客户。公司研究业务拥有丰富的产品体系，全年发布报告超2,800篇，路演超过3,400场；研究领域全面，设置总量及行业研究团队20多个，并与各领域优秀企业建立研究关系和业务联系；通过举办线上会议、上市公司闭门会议等，提升公司社会声誉度和市场影响力；积极赋能公司经纪、投行及资产管理等业务条线，强化内部协同，提升综合服务能力。

2026年展望

公司研究业务将继续专注于行业和企业基本面研究，提升研究前瞻性与定价能力；持续优化研究团队结构，推动研究与销售、投资等业务的协同联动，为提升公司核心投研能力提供支持。

三、公司主要会计数据和财务指标

(一) 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
总资产	19,920,957,514.05	18,421,363,692.69	8.14	15,923,624,424.87
归属于上市公司股东的净资产	9,911,677,222.13	9,700,261,958.94	2.18	9,478,176,445.04
营业收入	1,327,300,256.65	1,319,393,795.14	0.60	1,370,695,724.74
利润总额	293,994,313.20	311,898,997.62	-5.74	325,925,748.47
归属于上市公司股东的净利润	210,537,734.34	220,051,705.76	-4.32	250,546,445.42
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益的净利润	215,032,614.21	214,602,871.41	0.20	251,814,813.58
经营活动产生的现金流量净额	852,352,584.35	2,144,629,847.25	-60.26	424,432,244.05
加权平均净资产收益率(%)	2.15	2.29	减少0.14个百分点	2.68
基本每股收益(元/股)	0.031	0.032	-3.13	0.037
稀释每股收益(元/股)	0.031	0.032	-3.13	0.037

(二) 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	308,372,312.56	306,409,640.57	421,832,609.43	290,685,694.09
归属于上市公司股东的净利润	67,942,443.61	52,774,063.87	124,912,461.06	-35,091,234.20
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益后的净利润	67,734,187.03	51,677,589.98	123,589,954.26	-27,969,117.06
经营活动产生的现金流量净额	-1,071,261,596.40	1,167,349,362.72	304,524,851.49	451,739,966.54

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

四、股东情况

(一) 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					334,382		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					313,992		
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 （%）	持有有限 售条件的 股份数量	质押、标记或冻结情 况		股东 性质
					股份 状态	数量	
北京嘉裕投资有限公司	0	744,039,975	10.92	0	质押 冻结	580,810,000 744,039,975	境内非国 有法人
中国建设银行股份有限公司一 国泰中证全指证券公司交易型 开放式指数证券投资基金	88,032,108	187,339,679	2.75	0	无	0	其他
香港中央结算有限公司	81,954,862	132,601,845	1.95	0	无	0	境外法人
中国建设银行股份有限公司一 华宝中证全指证券公司交易型 开放式指数证券投资基金	47,698,065	130,517,078	1.91	0	无	0	其他
中国农业银行股份有限公司一 中证 500 交易型开放式指数证 券投资基金	4,399,888	100,424,108	1.47	0	无	0	其他
深圳市天翼咨询有限公司	-200,000	58,650,093	0.86	0	无	0	境内非国 有法人
大连天盛硕博科技有限公司	-68,160,000	45,340,000	0.67	0	质押	45,340,000	境内非国 有法人
招商银行股份有限公司一银华 中证全指证券公司交易型开放 式指数证券投资基金	27,648,000	34,491,200	0.51	0	无	0	其他
国泰海通证券股份有限公司一 天弘中证全指证券公司交易型 开放式指数证券投资基金	11,839,300	33,699,200	0.49	0	无	0	其他
中国银行股份有限公司一南方 中证全指证券公司交易型开放 式指数证券投资基金	-1,131,363	24,318,452	0.36	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明		未知上述股东存在关联关系或者存在《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人情形。					

注：截至报告期末嘉裕投资累计向华创证券质押本公司股份 580,810,000 股；累计冻结股份 744,039,975 股，已全部被司法拍卖由华创证券竞得。

(二) 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用

(三) 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用

(四) 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

五、公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1. 公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的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。

2025 年度，公司实现营业总收入 132,730.03 万元，较上年的 131,939.38 万元增加 790.65 万元；实现归属于母公司股东的净利润 21,053.77 万元，较上年的 22,005.17 万元减少 951.40 万元。截至报告期末，公司资产总额 1,992,095.75 万元，同比增加 8.14%；归属于母公司股东的所有者权益 991,167.72 万元，同比增加 2.18%。

2. 公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用