

# 证券导报

SECURITIES HERALD

2026/4/9 星期四

No.636

(总1733期)

本报市场评论系个人观点  
投资者据此入市风险自担

## 全国证券公司总资产14.83万亿元 平均净佣金率降至万分之二 服务实体经济直接融资超8万亿元

中证协近日向券商下发了《证券公司2025年度经营情况分析》报告,对全行业2025年的业绩数据、资产规模、财务状况进行全景式呈现。

截至2025年末,全国证券公司总资产、净资产、净资本分别为14.83万亿元、3.34万亿元、2.44万亿元,同比分别增长14.66%、6.53%、5.27%,行业资本实力持续增强,整体风控指标优于监管及预警标准。全行业实现营业收入、净利润分别为5411.71亿元、2194.39亿元,同比分别增长19.95%、31.20%,经营质效稳步提升。

### 券业盈利面达85.3%

2025年,证券行业实现营业收入5411.71亿元、净利润2194.39亿元,同比分别增长19.95%、31.20%。128家公司实现盈利,盈利面达85.3%,行业平均净资产收益率(ROE)为6.79%,同比提升1.29个百分点。

截至2025年末,证券行业总资产为14.83万亿元,净资产为3.34万亿元,同比分别增长14.66%、6.53%,行业资本实力持续增强。

行业净资本为2.44万亿元,同比增长5.27%;行业平均风险覆盖率294.66%(监管标准≥100%)、平均资本杠杆率20.48%(监管标准≥8%)、平均流动性覆盖率229.67%(监管标准≥100%)、平均净稳定资金率162.60%(监管标准≥100%),各项核心风控指标持续符合监管要求。行业整体合规风控水平稳定可控。

### 经纪收入大增42.5%

从收入增速看,经纪业务增幅最大。2025年,全行业经纪业务净收入为1822.84亿元,同比增长42.50%,主要是受益于A股指数回升向好、成交活跃度显著提升等因素。2025年,A股主要指

数均实现上涨,日均股票成交额超1.70万亿元,累计成交额首次突破400万亿元,同比增长逾六成。

从收入结构看,自营业务连续三年位居第一大收入来源。2025年全行业自营业务收入为1853.24亿元,占比为34.24%,其中,股票投资规模同比增长36.47%,股票投资规模占自营投资总规模的比重同比提升2.28个百分点。经纪业务、利息净收入、投行业务、资管业务分别贡献营业收入的33.68%、11.95%、7.38%、4.41%,形成“多元支撑、结构均衡”的收入格局,行业整体收入结构持续稳定。

资管业务方面,券商不断提升投资管理能力和主动管理转型。从业务规模看,截至2025年末,证券公司资产管理受托资产总净值为10.21万亿元,同比增长5.49%。其中,集合资管和专项资管贡献较大增量,分别增长13.48%、14.49%。从业务结构看,集合资管业务规模占比(33.72%)首次超过单一资管业务规模占比(32.84%)。从产品投资类型看,非固收类资管规模约3.60万亿元,同比增长16%。

### 降费让利成效凸显

近年来,证券公司持续落实“降费降佣”政策,在降低投资者参与成本的同时提升服务深度。

截至2025年末,证券行业为105.58万亿元资产提供托管服务,全年代理买卖证券业务平均净佣金率下降至万分之二,降费让利成效凸显。

上市证券公司积极回报投资者,一年多次分红成为常态,2025年现金分红及回购连续两年超500亿元,提升了投资者获得感,有助于引导投资理念向长期价值投资转变,加快形成投融资更加协调的市场生态。

此外,过去一年,围绕数字金融,证券行业借助AI赋能、投研队伍建设、投研能力提升等,持续丰富A股市场指数、ETF、衍生品等产品服务,着力为不同客群提供差异化服务,推动财富管理转型。

数据显示,截至2025年末,境内交易所挂牌上市的ETF共计1381只,规模达6万亿元,创历史新高,大类资产配置工具日趋丰富;全行业代销金融产品保有规模达4.69万亿元,同比增长35.30%。

基金投顾从规模扩张转向“质量提升”,部分券商在签约规模、客户数量、复投率等核心指标上取得突破,投资者对投顾服务的信任度不断提升。从公募基金销售保有规模来看,证券公司渠道销售能力进步明显,其中,股票型指数基金保有规模占全市场比重超50%,助力指数化投资高质量发展。

### 服务116家企业IPO上市

中证协表示,证券行业持续提升服务科技创新的能力,依托多层次资本市场,综合运用股票、债券、并购重组等金融工具,精准赋能科创企业,为培育新质生产力、巩固壮大实体经济根基注入强劲动能。2025年,证券行业服务实体经济直接融资超8万亿元。

数据显示,2025年,证券行业服务116家企业IPO上市,实现融资1317.71亿元,其中服务78家企业登陆科创板、创业板、北交所,实现融资708.98亿元,IPO家数、融资金额分别占全市场的67.24%、53.80%,畅通“科技-产业-资本”良性循环。

此外,证券公司持续优化另类投资业务布局,加大对成长期科创企业、中小企业的长期资本支持。2025年,证券公司或其另类子公司跟投科创板、北交所等公司IPO超12亿元,累计跟投科创企业IPO超370亿元。

自“并购六条”及新《上市公司重大资产重组管理办法》发布以来,A股并购重组市场活跃度显著提升。2025年,我国上市公司并购重组市场在规模和数量上实现双提升。上市公司共披露并购重组交易超4000单,其中完成重组超2000单,涉及交易金额超1.7万亿元。作为独立财务顾问,证券公司充分发挥专业优势,全年共服务82家上市公司完成重大资产重组,交易金额超6000亿元。

### 外资券商2025年营收增长超三成

近年来,我国资本市场对外开放深入推进,证券行业逐步健全跨境金融服务体系,提升跨境金融服务能力,为中国企业“走出去”和全球资本“引进来”搭建坚实的桥梁。

截至2025年末,34家内地证券公司设立36家境外子公司。境外子公司总资产为1.94万亿元,同比增长31.95%;2025年实现营业收入452.33亿元,同比增长6.15%。境外子公司全年共服务113家企业登陆香港市场,融资金额超2800亿港元,市占率超90%,较2024年显著提升,反映中资证券公司在国际市场上的竞争力和影响力不断增强。

目前,我国证券行业形成外资公司与内资公司优势互补、良性竞争的态势。

截至2025年末,行业共16家外资参控股证券公司,外资公司总资产为534.69亿元,同比增长5.44%;2025年实现营业收入105.79亿元,同比增长32.61%。各类型公司立足自身优势,服务海外主权基金、养老金等中长期资金“投资中国”,助力优化A股投资者结构、完善上市公司治理。截至2025年末,境外机构和个人持有境内股票近3.7万亿元,近年来保持增长态势,彰显中国资产的吸引力持续提升。

(综合)

## 本期导读

一年三减持

欣龙控股老东家的“进与退”

P03

头部企业集体亏损,行业“反内卷”叠加新领域爆发  
光伏“故事”正进入下一章

H04



海财经公众号



证券导报公众号