KPMG
毕马威

二零二六年
中国证券业
调查报告

毕马威中国金融服务



目录

01 卷首语 04

02 经营业绩概览 05

2.1 政策与市场协同发力，证券行业高质量发展 07

2.2 行业收入结构优化深化，自营业务引领发展 09

2.3 双向开放深化升级，国际布局纵深推进 11

03 行业趋势 13

3.1 大国产业升级背后的金融锚点：
证券业服务新质生产力的进阶之路 15

3.2 乘风出海，笃行致远：
中资券商国际化的韧性增长 21

3.3 从规模扩张到价值引领：
券商绿色金融的深化之路 27

3.4 扩表提质，配置重构：
2025 年以来中国证券业资产负债表新趋势 33

3.5 从工具赋能到战略基座：
AI 焕新券商核心能力 39

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

04 业务动态 45
4.1 财富管理业务 47
4.2 自营业务 51
4.3 投行业务 53
4.4 资产管理业务 57
4.5 期货业务 61

05 卷尾语 65

06 附录 67
附录 1 财务摘要 69
附录 2 外商投资证券公司一览 139
附录 3 内地期货公司名单 143
附录 4 内地基金公司名单 151
附录 5 内地基金公司子公司名单 161
附录 6 设立香港子公司的证券公司 165
附录 7 外商投资私募证券投资基金管理公司 167

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载在中国印刷。



©伟泰

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

卷首语

时序更替，岁阅华章2026 年适逢证券行业调查报告连续编撰二十周年，依托近二十年行业发展积淀与完整时序数据，立足全面注册制纵深落地、“十五五”规划谋篇布局、金融强国建设加速推进的关键窗口期，国内证券行业在宏观经济企稳修复、新质生产力加速培育、资本市场双向开放深化的宏观背景下，实现经营质效稳步提升、业务结构深度优化、行业格局持续重塑与国际化进程提速进阶本报告从行业经营概览、中长期发展趋势、五大主营业务动态三大维度，系统复盘年度行业运行特征，总结二十年发展规律，分析证券行业的最新特点。

2025 年以来，全球主要经济体货币政策周期分化，外部金融环境与地缘形势复杂多变；国内持续实施稳增长、调结构、促转型、逆周期调控政策，经济基本面稳中向好，高端制造、人工智能、新能源、硬科技等新兴产业持续扩容，实体经济多层次投融资需求充分释放，为资本市场持续注入活力全年 A 股交投活跃度维持高位，市场成交额同比大幅增长，中长期资金入市机制持续完善，机构化、专业化、价值化市场特征进一步凸显，为证券行业稳健经营奠定坚实市场基础。

政策层面持续聚焦“建设一流投资银行、打造中国特色现代资本市场”核心目标，密集落地科创金融、并购重组、绿色金融、对外开放、长线资金入市等一系列改革举措，持续优化多层次资本市场制度体系，压实机构合规风控主体责任同时监管适度优化券商资本与杠杆约束，放宽行业市场化整合、资本补充、跨境展业空间，推动行业告别粗放式规模扩张，全面迈入高质量、集约化、专业化发展新阶段。

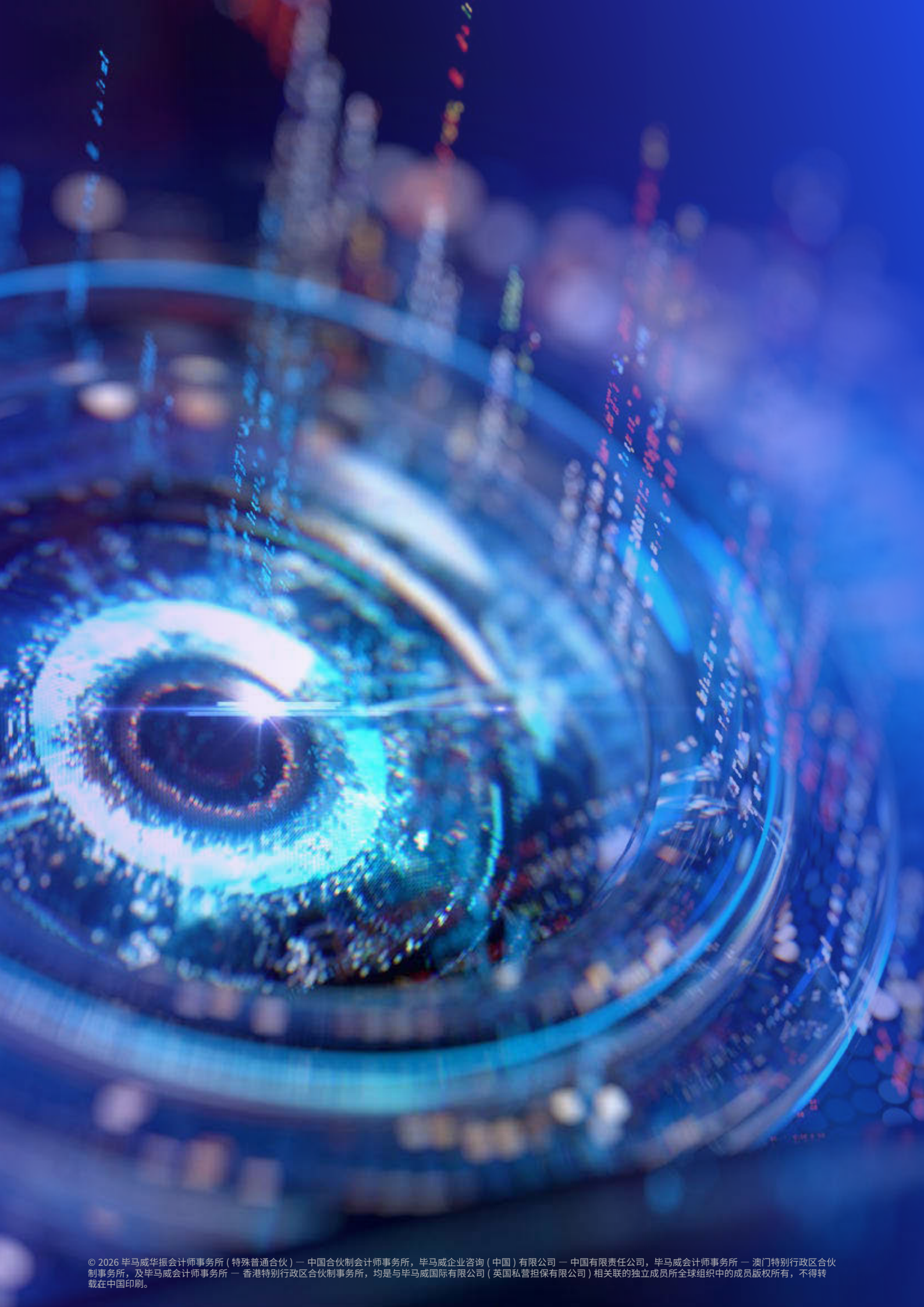
从行业整体经营运行情况来看，2025 年至 2026 年上半年全行业经营韧性持续增强，行业营收、净利润同比显著增长，资本规模稳步扩张全行业各项风控指标均大幅优于监管红线，资产质量改善、信用减值压力回落盈利结构持续优化，行业对传统交易佣金的单一依赖逐步弱化，自营投资继续稳居第一大收入来源，同时盈利稳定性较过往周期有所增强；财富管理、投资银行、资产管理、资本中介业务均实现稳步增收与此同时，头部券商与中小机构之间的业绩分化有所加剧，扩表能力的提升、国际化版图的拓展与财富管理转型的深化，正成为下一阶段行业分化的关键。

进入 2026 年，证券行业站在“十五五”开局的新起点上注册制改革持续深化、数字科技加速赋能、产业金融不断升级、高水平对外开放稳步推进、绿色金融空间持续拓展，都为行业发展打开新的想象空间在这种背景下，行业更需要思考的是如何以更强专业能力服务国家战略，以更稳健机制保护投资者，以更高效率助力新质生产力发展伴随资本市场改革持续深化，证券行业在调整中前行，也在转型中积蓄新的发展动能。“**积厚成势，向新而行**”，面向加快建设金融强国的新征程，我们相信，中国证券行业前路更加开阔，未来更值得期待。

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

02
经营业绩概览

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

2.1 政策与市场协同发力，证券行业高质量发展

2025 年，A 股市场整体上行，二级市场交易额首次突破 400 万亿元大关，全年沪深两市股票总交易额达 414 万亿元，较 2024 年上升 62%[1]。市场指数同步存在显著涨幅，上证综指全年上涨 18%，深证成指涨幅达 30%，科创 50 指数上涨 36%，创业板指上涨 50%，展现出政策与市场双轮驱动下的高质量发展路径[1]。市场活力在 2026 年继续释放，上半年 A 股累计成交额约 317.5 万亿元，同比接近翻倍，刷新半年度历史纪录，上证综指站上 4,000 点，创业板指、科创 50 指数一度双双创出历史新高[2]。2026 年 7 月以来，涨幅较大的科技成长板块估值有所回调，市场风格趋于均衡，交投活跃度仍处较高水平。

2025 年，资本市场交投活跃、政策环境持续友好，叠加券商自身转型见效，证券行业表现强劲，业绩呈现增长态势[1]。150 家证券公司合计实现营业收入人民币 5,381 亿元（母公司财务报表口径，下同），同比增长约 23%，净利润达到人民币 2,178 亿元，较上年增长 36%（见图表 1）。行业盈利基本面持续向好，整体改善态势集中体现在各项核心财务指标上[2]。2025 年行业净资产收益率达到 6.79%（见图表 2），较 2024 年上升 1.29 个百分点；截至 2025 年末，证券行业总资产规模达到人民币 14.83 万亿元，净资产人民币 3.34 万亿元，净资本人民币 2.44 万亿元，行业整体杠杆水平抬升至 4.45[2]，在整体风险水平维持平稳可控的前提下，资本利用效率得到有效释放[2]。综合各项指标可以看出，2025 年是证券行业业绩与质量双升的一年，实现了从依赖市场行情向依靠自身转型增效的关键跨越。

2026 年上半年，行业业绩在此基础上再上台阶[3]。受益于权益市场的阶段性活跃行情，150 家证券公司合计实现营业收入人民币 3,298 亿元，同比增长约 31%，净利润达到人民币 1,387 亿元，同比增长 23%；净资产人民币 3.48 万亿元，较上年末增长 4%[3]，资本利用效率在扩表提速的同时继续释放。

2025 年以来，全球人工智能技术迭代升级持续影响资本市场生态，国内证券行业以此为契机，全面深化数字化与智能化转型，各大机构相继落地 AI 战略并推进技术全场景应用[4]。从资本投入来看，营业收入排名前十的证券公司中，有 9 家披露了 2025 年度信息技术投入情况，投入金额均超过人民币 10 亿元，其中国泰海通、华泰证券等头部机构信息技术投入更是突破 25 亿元[4]，全行业科技投入规模较往年实现稳步增长，印证了金融科技在券商整体战略中的重要地位[4]。证券公司持续加码信息技术与人工智能领域投入，既是顺应数字经济发展趋势的必然选择，也是打破行业同质化竞争、构筑核心竞争壁垒的重要抓手[4]。目前，行业通过深化人工智能、大数据等前沿技术应用，完成了客户服务、业务运营、风险管理等板块的全方位升级，数字化转型成效逐步兑现，为行业中长期稳健经营与高质量发展筑牢技术根基。

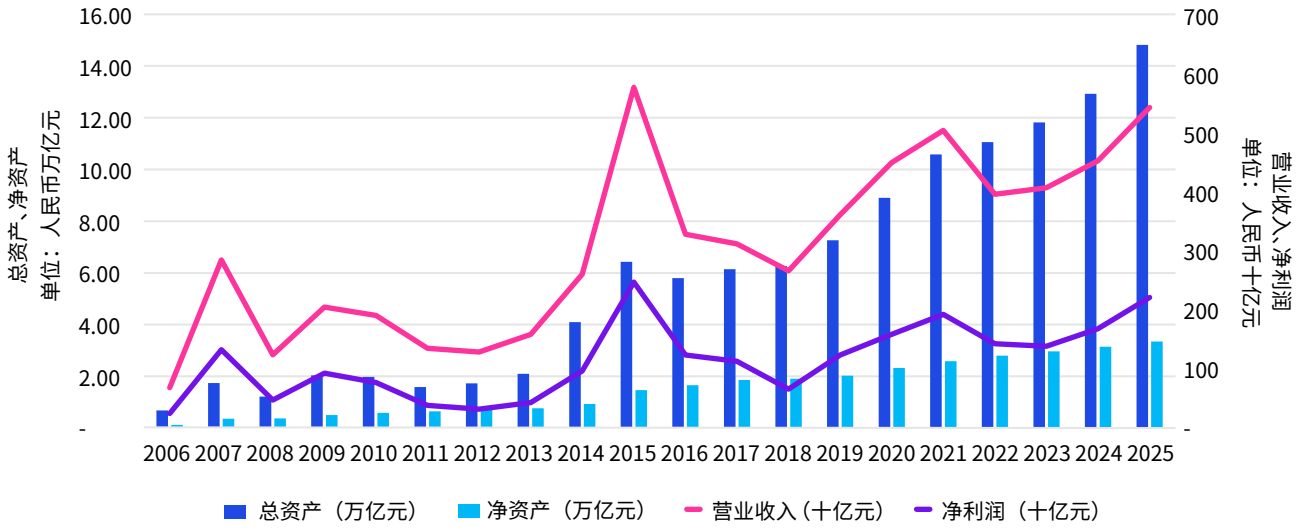
1. 数据来源：中证指数、国证指数、毕马威分析
2. 数据来源：证券公司财务报表、中国证券业协会、毕马威分析
3. 数据来源：中国证券业协会
4. 数据来源：证券公司年报、毕马威分析

© 毕马威企业咨询（中国）有限公司 - 版权所有

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

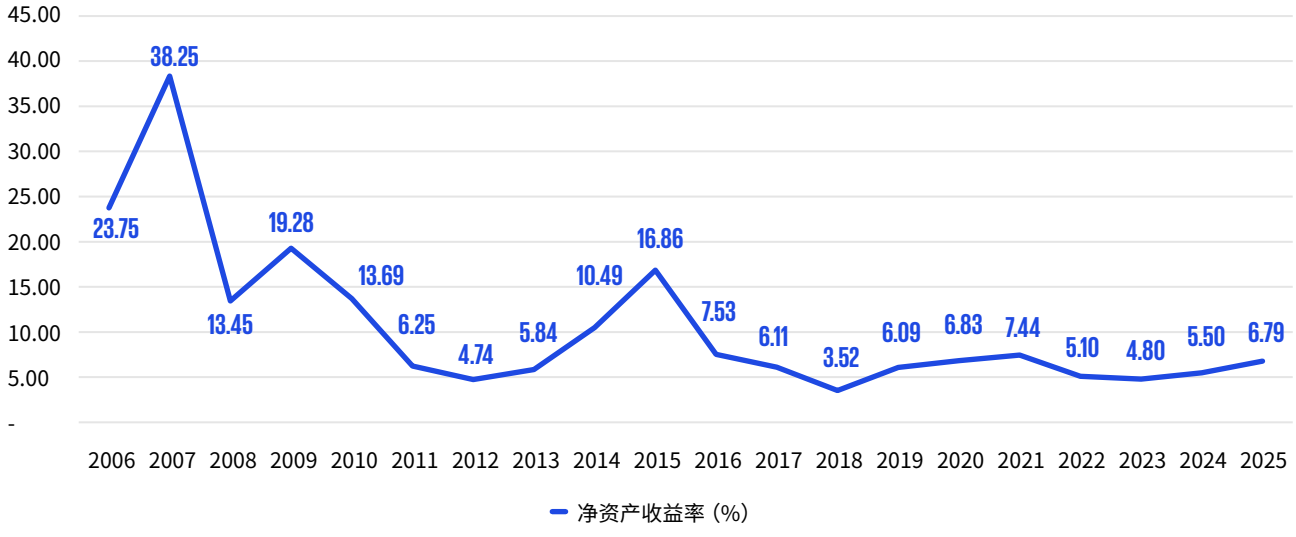
近二十年，中国证券行业经历了从“通道型中介”向“资本中介 + 财富管理”的深刻变革，实现了规模稳步增长、业务从单一到多元的全面转型，逐步成长为服务实体经济的核心资本市场中介。机构数量呈现平稳增长，行业券商数量从 2006 年 102 家增至 2025 年 150 家，外资券商的入场也让行业主体更加多元；资产规模实现快速增长，行业总资产从 2006 年 0.67 万亿元增长至 2025 年 14.83 万亿元，金融投资和客户资金驱动总资产显著扩张；业绩周期性明显，高度贴合市场行情，注册制改革持续深化后，行业抗周期能力增强，营收、净利润基本实现稳定增长；行业净资产收益率（ROE）整体中枢下移，波动明显减小，盈利更平稳，但资本回报率有所降低。伴随着息差收窄、佣金率下行、衍生品监管趋严、竞争同质化等压力，证券公司未来核心竞争力将不再取决于规模扩张速度，而在于主动投资管理能力、专业资产配置能力及风险定价能力的构建，以科技为引擎，构建数字化、智能化的新型基础设施，推动从“规模驱动”向“质量驱动、效率驱动”的转换。

图表 1 近二十年证券行业财务数据



数据来源：中国证券业协会、证券公司财务报表、毕马威分析

图表 2 近 20 年证券行业净资产收益率



数据来源：资讯、毕马威分析

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载在中国印刷。

2.2 行业收入结构优化深化，自营业务引领发展

2025 年，证券行业整体收入结构持续稳定，呈现自营、经纪双主导，信用业务较快增长，投行边际修复及资管企稳的格局。50 家证券公司总自营业务收入以 39% 的占比蝉联行业收入榜首，已连续三年坐稳行业第一大收入来源。从投资标的来看，股票投资规模同比增长 36%，股票投资规模占自营投资总规模的比重同比提升 2 个百分点。这一表现彰显了证券公司在市场波动中主动优化资源配置、提升权益投资能力。自营业务已逐渐转变为综合体现券商资本实力、资产配置与风险管理能力的重要平台。

经纪业务方面，尽管面临减费降佣压力，但受益于 A 股指数企稳回升、市场成交活跃度显著提升等积极因素，同时证券公司财富管理转型成效显现，经纪业务收入占比提升到 34% 的水平，持续发挥传统支柱作用。财富管理转型已进入深水区，“代销 + 投顾 + 产品” 三位一体的模式逐渐成为主流；数字化转型也在加速，AI 投顾、智能交易系统等工具帮助降低运营成本、提升服务效率；而佣金率则预计将长期维持低位。证券公司的收入增长，更多要依赖规模效应与服务溢价来拉动。

受益于市场环境改善，2025 年券商投行业务收入迎来复苏，投行收入占营业收入的比重较 2024 年的约 8% 基本持平。投行业务的回升主要受益于股权融资市场回暖，IPO 与再融资规模回升，以及债券承销持续放量，共同推动投行业务收入实现同比显著增长。整体来看，2025 年券商投行业务呈现 " 总量修复、结构分化 " 的特征，头部券商在大型项目上优势稳固。

证券行业资管业务转型稳步推进。随着资管新规的深入实施，证券公司积极回归资管本源，不断强化投资管理能力，加速向 “净值化、主动管理化” 转型，资产管理业务收入占比稳定维持在 4% 的水平。集合资管业务规模占比首次超过单一资管业务规模占比 [5]，产品结构持续优化，主动管理成效逐步显现。在监管政策持续推动行业高质量发展的背景下，证券公司正面临重塑核心竞争力的关键窗口期，其战略重心已转向以客户需求为中心的综合财富管理，通过构筑可持续的差异化护城河，驱动长期价值增长。

上述格局在 2026 年上半年得到进一步印证。中国证券业协会发布证券公司 2026 年上半年度经营数据，150 家券商的收入贡献中，自营业务占比稳居第一大收入来源，其作为综合能力平台与业绩 " 压舱石 " 的角色愈发凸显。经纪业务以 32% 的占比继续位居第二，在佣金率长期低位运行的背景下，收入贡献更多依托于成交活跃度的抬升。相比之下，投行业务占比为 7%，虽占比相对较低，但随着境内 IPO 发行节奏加快及港股 IPO 市场回暖，为业务修复提供了新的增量空间；资管业务则贡献了 4% 的收入占比。整体来看，券商整体收入结构保持稳健，重资本业务与轻资本业务协同发展的格局进一步巩固。

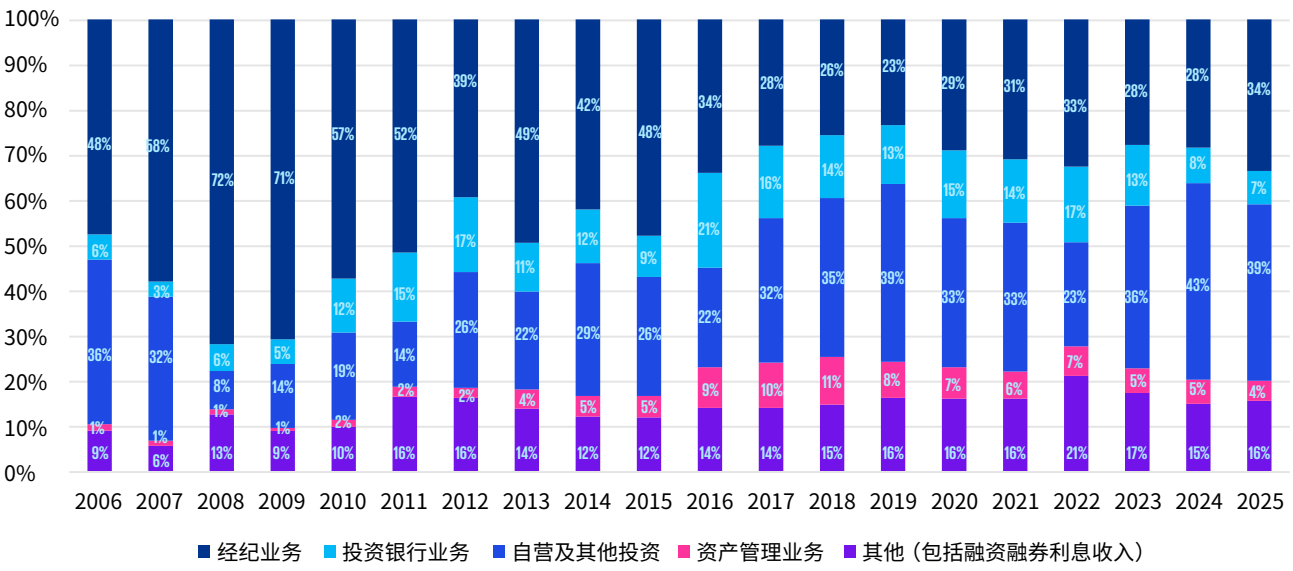
近二十年来，国内券商收入结构完成了从单一经纪依赖向多元均衡模式的深度转型。早期，行业高度依靠股票交易佣金，经纪业务收入占比最高可达 70% 左右，业绩完全绑定股市行情，周期波动极强。随着佣金自由化、互联网开户普及后，经纪业务占比持续下滑至 20%-30%，从交易通道执行者向综合金融服务提供商跃迁，打造客户资产全周期管理枢纽。政策放开资本类业务限制后，自营投资、两融等资本中介业务快速崛起，自营业务现已成为行业第一大收入来源；资本中介业务经历高速扩张后，受风险管控、息差收窄影响增速趋缓。投行业务借全面注册制实现扩容，债承保持稳定规模，行业资源向头部集中；资管业务在资管新规出清通道业务后，转向净值化主动管理。整体变迁由政策改革、居民财富升级、资本市场机构化、强风险监管共同驱动，未来行业会进一步深化轻重资本协同布局，弱化股市周期依赖，行业头部分化、特色细分发展的趋势会持续强化。

5. 中国证券业协会

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



图表 3 近二十年证券行业收入结构



数据来源：证券公司财务报表、毕马威分析

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载在中国印刷。

2.3 双向开放深化升级，国际布局纵深推进

2025 年以来，中国资本市场的双向开放战略纵深推进、落地成效凸显，证券行业在“走出去”与“引进来”双线协同提速，中资券商全球化布局进入集中落地期，行业形成头部券商增资境外平台、中小券商新设香港子公司的分层发展格局，主要通过并购和增设分支机构持续拓宽全球服务网络。同时沪深港通、债券通等互联互通机制持续优化，投资标的和额度进一步放宽，人民币国际化也为跨境投融资提供了新机遇。近年来，中国资本市场对外资的吸引力持续提升，持续优化 QFII 制度，扩大投资标的至科创板高新企业，放开外资参与国债期货交易、简化准入与运作流程，不断完善资本市场对外开放配套政策。外资对国内发展前景形成普遍认可，投资布局也转向人工智能、高端制造等硬科技领域。叠加 A 股迎来结构性重塑，千亿级科技龙头数量快速扩容，人民币股债资产走势稳健具备避险属性，进一步助推全球资本持续增配中国权益资产。

沪深交易所数据显示，2025 年港股通（南向）成交金额合计 28.70 万亿港元，同比大幅增长 156%；沪深股通（北向）成交金额合计人民币 50.33 万亿元，较 2024 年增长 44%，这一突出成果充分体现互联互通机制迭代完善的正面成效。截至 2025 年末，中资券商在中国香港设立的子公司合计资产规模达 1.94 万亿港元，同比增加 31.95%[6]。中国香港作为行业出海核心枢纽，高效衔接境内外市场。其中，头部券商的全球化布局成果更为突出，以营业收入前 10 大券商为例，2025 年度海外业务营业收入、营业利润均实现增长，海外利润同比增长 27%[7]（见图表 4）。

2025 年国内券商国际化布局全面提质升级，行业出海从传统单点布局的“走出去”，进阶为深耕本土、扎根市场的全球化深度运营新阶段。券商紧跟全球产业链重构与中资企业全球化发展浪潮，以中国香港为核心枢纽，重点深耕东南亚等新兴市场，持续完善全球化金融服务网络，全方位赋能实体企业跨境发展。行业国际化布局力度显著加大，多家券商密集增资境外子公司、扩充海外资本实力，同时通过并购本土机构、深化境外战略合作等多元方式，构建覆盖投行、跨境交易、资管、财富管理的全链条跨境金融服务体系。国泰海通 2025 年 11 月公告收购印尼本土券商[8]；华泰证券等头部机构陆续与印尼、越南等东南亚本土券商达成战略合作，持续提高区域服务能力[9]。当前，国际化已成为券商突破本土同质化竞争、实现转型升级的核心战略，海外业务逐步成为公司业绩增长的新引擎，助力中资券商向国际一流投行稳步迈进。



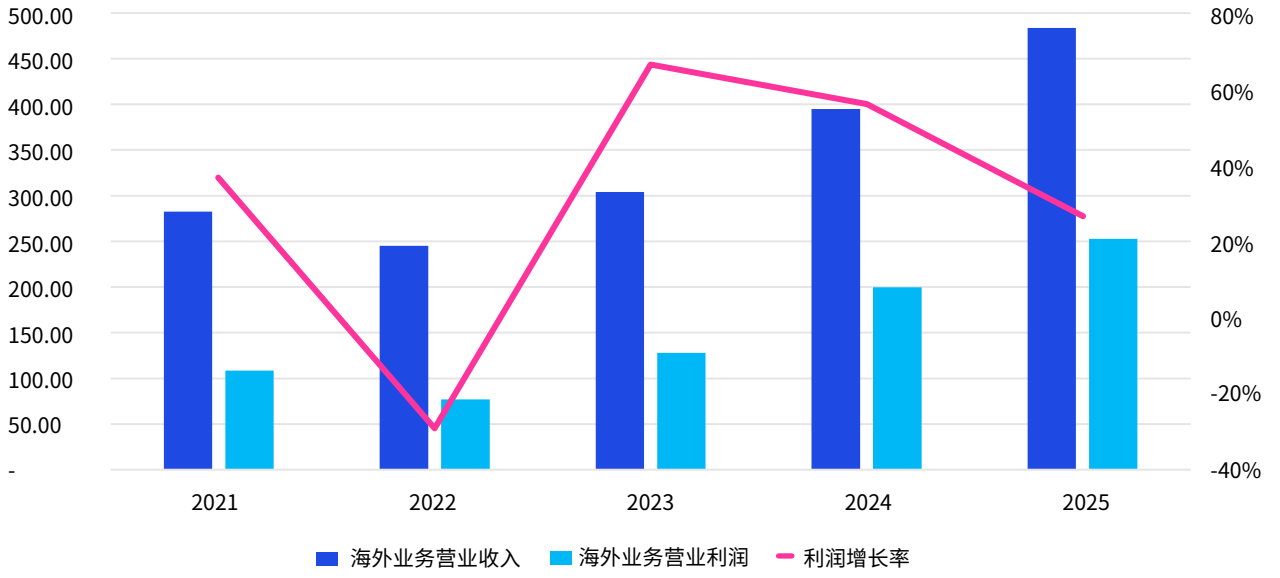
6. 中国证券业协会
7. 证券公司财务报表、毕马威分析
8. 国泰海通公告
9. 华泰证券 2026 年半年度报告

©版权所有 未经许可不得转载
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

随着中国资本市场对外开放持续深化，外资机构持续以独资化落地和业务扩张的模式加码中国市场布局，2025年外资券商整体呈现出赛道差异化发展的特征。截至2025年末，证券业共16家外资参控股券商，总资产共计人民币534.69亿元，同比增长5.4%；2025年实现营业收入105.79亿元，同比增长32.6%[10]。2026年1月，实现外资全资控股的瑞穗证券[11]，成为第六家外商独资券商，同时也是首家日资独资券商；2026年4月，大和证券集团协议受让大和证券（中国）49%股权，交易完成后大和证券（中国）亦将由中外合资转为外商独资[12]。在业务拓展维度，外资券商积极利用政策支持，加速布局核心牌照，并依托自身背景形成差异化经营方向，整体市场竞争力稳步抬升。目前，城堡证券等国际机构仍在排队等待设立审批，预示着外资券商格局将进一步丰富。外资券商的业绩向好和差异化增长，不仅是其自身经营发展的结果，更折射出中国资本市场高水平开放、中外资机构良性协同、全球资本长期增配中国资产的积极态势。

图表 4 前十大券商近五年海外业务财务数据汇总

（单位：人民币亿元）



数据来源：证券公司财务报表、毕马威分析



10. 中国证券业协会
11. 中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）
12. 证券时报

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员所。版权所有，不得转载在中国印刷。

03
行业趋势

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

3.1 大国产业升级背后的金融锚点：证券业服务新质生产力的进阶之路

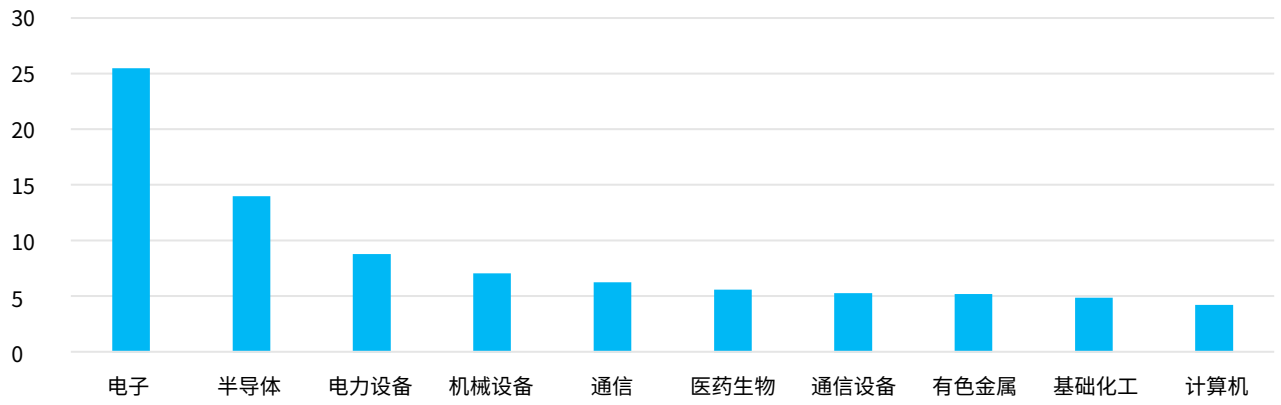
2025 年 10 月发布的“十五五”规划建议提出加快实现高水平科技自立自强，引领发展新质生产力，2026 年 3 月审议通过的“十五五”规划纲要进一步将加快建设金融强国确立为宏观战略目标，明确要求提高直接融资比重，并统筹做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。从政策导向来看，上述顶层设计为证券行业服务新质生产力明确了演进路径，即依托多层次资本市场与直接融资体系，引导金融资源向科技创新和战略性新兴产业高效配置。

服务新质生产力是证券行业顺应宏观政策导向的战略选择，尤其是在硬科技与新兴产业崛起的客观背景下，券商在这些领域的价值发现能力、研究定价能力、投早投小能力、孵化储备能力和资本运作服务能力，将成为其抓住下一阶段增长的核心引擎，更是其推动业务模式从项目驱动向客户深耕、从依赖周期波动向实现结构性增长转变的关键进阶路径。

资本市场结构性重塑：新质生产力成为资源配置主线

“十四五”以来，中国资本市场经历了深刻的结构性变革。全面注册制改革的落地夯实了市场基础制度，A 股上市公司数量从 2020 年末的 4,195 家攀升至 2026 年 5 月末的 5,532 家，净增 1,337 家。更具标志意义的是结构变迁——科创板与创业板分别较 2020 年增加约 400 家和 500 家，合计占新上市公司总数的近 70%。从市值结构来看，电子、半导体、电力设备、机械设备、通信、生物医药等新质生产力代表行业已占据 A 股市值前列，资本市场资源配置方向与国家产业升级方向高度趋同。

图表 5 2026 年上半年 A 股市值前十的非金融类行业分布（单位：人民币万亿元）



数据来源：，毕马威分析

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

跨入“十五五”，资本市场服务新质生产力的核心使命愈发清晰，未来的改革将推动金融资源从传统领域系统性向战略新兴产业迁移。对于身处这一进程中的证券行业而言，服务新质生产力已不仅是响应政策号召的战略选择，更是推动其多条业务线从分散运营走向协同联动、从周期性波动走向结构性增长的核心路径。

图表 6 服务新质生产力部分政策出台时间线

2025 年 02 月

《关于资本市场做好金融 " 五篇大文章 " 的实施意见》

将“科技金融”置于首位；持续推动“科技十六条”“科创板八条”落地；实施“并购六条”；引导私募创投基金“投早投小投长期投硬科技”；优化科创债发行注册流程

2025 年 05 月

《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》

央行与证监会联合推出债券市场“科技板”；支持金融机构、科技型企业、股权投资机构三类主体发行

2025 年 06 月

2025 年陆家嘴论坛

更好发挥科创板改革“试验田”作用，推出设置科创成长层、扩大第五套标准适用范围等“1+6”政策措施

2025 年 10 月

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》

首次将“加快建设金融强国”写入五年规划建议；提出 " 加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力 "；将“十五五”定位为发展新质生产力 " 取得重大突破 " 的关键期

2025 年 12 月

国家创业投资引导基金正式启动

中央财政出资 1,000 亿元（超长期特别国债资金）；三层放大架构预计撬动近万亿元；20 年存续期（10+10）；子基金≥ 70% 投向种子期 / 初创期

2026 年 03 月

十四届全国人大四次会议经济主题记者会

围绕深化投融资综合改革，进一步完善资本市场基础制度；积极发展多元股权融资；拓展私募股权和创投基金多重退出渠道；加强债券、REITs 和资产证券化市场建设

2026 年 04 月

《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》

增设第四套上市标准（两条路径）；建立 IPO 预先审阅机制；推出再融资储架发行制度；引入做市商制度；试点地方政府推送上市企业信息；适时推出创业板股指期货等

2026 年 06 月

2026 年陆家嘴论坛

科创板第五套标准扩大至人工智能大模型行业；支持量子科技、生物制造、具身智能等硬科技企业上市；将不断提升监管的科技化、智能化水平，严查严处借科技之名蹭热点等违法违规行为

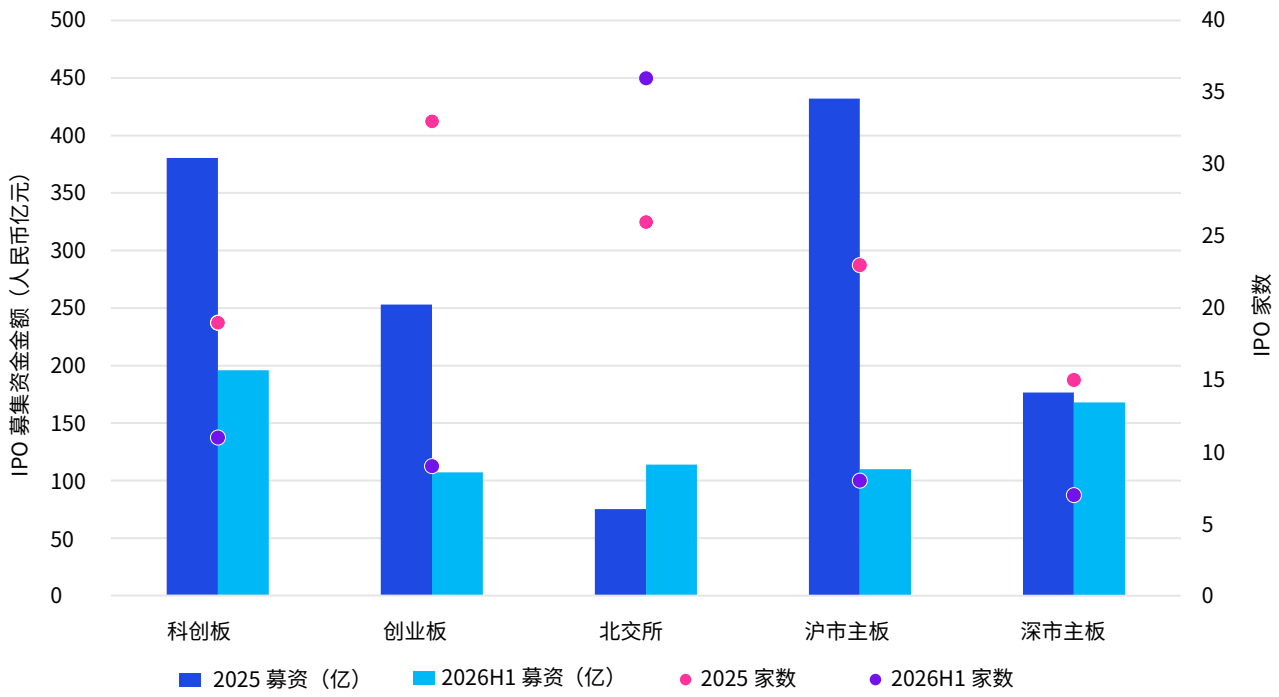
© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

股权融资：硬科技主导投行增长，未盈利企业上市破冰

2025 年全年，证券行业累计服务 116 家企业完成 IPO，总融资规模达 1,318 亿元。其中，科创板、创业板及北交所合计贡献了 67% 的承销家数与 54% 的承销金额，科技类投行业务已成为驱动行业增量收入的核心要素。

2026 年上半年，科技企业上市节奏进一步提速。A 股 71 家新上市公司合计募资 705.74 亿元，同比分别增长 39% 与 89%，带动证券公司 IPO 承销保荐收入升至 39.48 亿元，同比增长超 50%。收入分布呈现显著的集中度特征：在期内实现 IPO 承销收入的 25 家证券公司中，排名前五的机构合计贡献逾六成收入。在科创板与创业板方面，头部集中效应更为明显，上半年两板 20 只新股合计募集资金超过 300 亿，产生约 17 亿元承销保荐收入主要由 8 家证券公司获取，其中排名前三的机构合计市场份额达 78%。上述格局表明，在硬科技占主导的 IPO 市场中，投行业务竞争逻辑已由传统的渠道驱动，转向对产业理解力、估值定价能力及机构销售能力的综合考量。

图表 7 2025 年及 2026 上半年 A 股各板块 IPO 募资金额及家数（单位：人民币亿元，家）



数据来源：，毕马威分析

在项目储备方面，未盈利企业上市正从个案突破走向制度化扩容。未盈利企业普遍处于商业化早期，定价缺乏可比标的，技术路线尚未得到市场充分验证——这些特征决定了此类项目的承销能力不再是传统 IPO 经验所能覆盖，而是取决于投行团队在产业研究、估值建模和机构投资者沟通上的综合深度。随着相关制度的持续完善，率先构建起适配未盈利科技企业服务体系的专业能力，将成为证券公司在下一阶段投行业务竞争中获取优势的关键。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

制度供给深化：多层次市场错位发展，交易与并购机制全面升级

2026 年 4 月，证监会发布《关于深化创业板改革更好服务新质生产力发展的意见》，提出八项改革举措，旨在通过制度创新适度降低创新型企业的上市门槛。对于证券公司，上述改革举措对投资银行、交易及资本中介业务的影响主要体现在**项目边界拓宽、收入来源多元化以及项目获取效率提升**三个维度。

其一，上市标准的差异化设置拓宽了投资银行业务的项目储备边界

创业板第四套标准设立了两种无需盈利的上市路径——新兴产业路径侧重高成长性（预计市值不低于 30 亿元，最近一年营业收入不低于 2 亿元，最近三年营收复合增长率不低于 30%），未来产业路径侧重高研发投入（预计市值不低于 40 亿元，最近一年营业收入不低于 2 亿元，最近三年累计研发投入不低于 1 亿元且占营收比例不低于 15%）。与此前三套标准相比，新标准降低了准入门槛，且与科创板标准五（聚焦“从 0 到 1”的硬科技突破）形成梯度分工：创业板侧重“从 1 到 10”的技术转化和产业扩张。由此，投行的项目储备范围从传统盈利企业延伸至成长期的高研发企业，保荐工作的范围也从历史财务数据的合规审核，延伸至技术路线判断、商业化前景评估和研发投入价值分析。

其二，融资与交易工具的持续完善有助于证券公司拓展多元化的收入来源

储架发行制度的引入实现了“一次注册、多次发行”，提高了融资的灵活性和时效性，有助于降低企业的融资成本，亦通过分批发行缓释了对二级市场的短期冲击。同时，创业板做市商制度的落地为具备资本实力的证券公司提供了新的业务空间；而创业板股指期货的适时推出，将为机构客户提供有效的风险管理工具，进一步丰富证券公司的服务矩阵。

其三，IPO 预先审阅机制和地方政府推送机制提升了项目质量与来源效率

预先审阅允许企业在正式申报前与交易所进行非公开沟通，既保护了核心技术信息安全，也降低了证券公司帮助企业筹备上市过程中的信息暴露风险。地方政府推送拟上市企业信息试点，亦为证券公司提供了地方政府初步筛选后的项目线索。部分头部券商已公开表示将主动对接推送企业、提供专业辅导。

在提升制度包容性的同时，监管层面亦同步强化了风险防控机制。例如，对未盈利企业股票简称加注“U”标识，并规定控股股东、实际控制人及董事、高级管理人员自上市之日起三个完整会计年度内且在企业实现盈利前不得减持股份。这一制度安排要求证券公司在承销未盈利企业时，需更加审慎地评估企业的盈利路径与公司治理结构，切实履行保荐责任与持续督导义务。

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

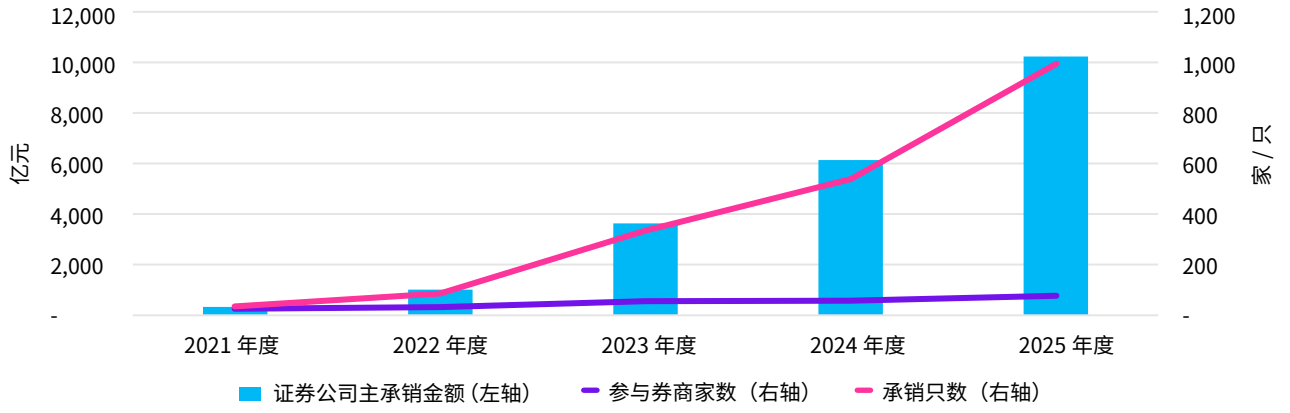
直接投资与股债联动：“投行 + 投资”重塑价值创造，科创债构筑第二增长曲线

在股权融资之外，证券公司服务新质生产力的业务边界正逐步向私募股权投资、债券承销及并购财务顾问等多元化领域延伸。

私募股权与跟投：“共投”的价值跃迁·随着私募股权投资和保荐机构跟投机制的成熟，证券公司正从“帮客户融资”向“与客户共投资”转变——在前端早期阶段，证券公司私募子公司正成为“投早、投小、投硬科技”的重要资本供给者；在后端退出阶段，科创板跟投机制要求保荐机构通过另类投资子公司认购所承销企业一定比例的股份。在该模式的驱动下，2026 年上半年，头部券商已率先步入收获期。截至 7 月初，10 家券商跟投限售期未满的 38 个科创板项目均带来了可观的账面浮盈，中信证券以 13 个项目位居首位，国泰海通与中信建投各持有 6 个[13]；上半年科创板与创业板合计 20 只新股中，头部券商凭借前期直投布局与保荐跟投的同步参与，在多个市值逾百亿项目中实现了“直投—投行—跟投”的多重收益覆盖。伴随硬科技 IPO 持续扩容、存量持仓持续增值，“直投—投行—跟投”的全链条布局正升级为独立贡献利润的核心引擎，拓宽了头部券商的盈利来源与业绩弹性。

科创债：投行债务融资业务的新增长极·自 2021 年试点以来，科创债市场机制不断完善，2025 年 5 月债券市场“科技板”的正式上线，既拓宽了科技型企业、金融机构和股权投资机构的融资渠道，也引导更多长期资金、社会资本流向科技创新领域。根据中国证券业协会数据，2025 年度共有 83 家证券公司主承销科技创新债券 998 只，承销金额达 10,219.35 亿元，同比增长 66.52%，年度承销规模首次突破万亿元。市场集中度方面，中信证券（1,904.72 亿元）、中信建投（1,598.90 亿元）与国泰海通（1,166.17 亿元）位列前三，合计市场份额达 45.7%，头部机构在科创债承销领域的优势进一步巩固。

图表 8 2021 年至 2025 年证券公司承销科创债规模、家数



数据来源：证券业协会，毕马威分析

并购顾问：服务科技企业做大做强的资本纽带·并购重组是科技创新企业获取核心技术、延伸产业链条及实现产业整合的重要途径，相关交易的落地高度依赖证券公司在标的筛选、估值定价、交易结构设计及监管沟通等环节的专业服务。自 2024 年“并购六条”等支持性政策落地以来，A 股并购重组市场活跃度持续提升，审核效率显著改善。2026 年前五个月，A 股共有 1,266 家上市公司披露 1,592 起并购重组交易，涉及总金额 5,502 亿元，且交易标的进一步向半导体、人工智能、生物医药等科创领域集中。在此背景下，证券公司的服务角色正从单一的首发上市通道，逐步延伸至覆盖企业“上市—融资—并购—整合”全生命周期的综合资本运作顾问。

13. 数据来源：证券时报网

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



服务新质生产力：从路径清晰到能力筑底

回顾 2025 年以来的行业实践，证券公司服务新质生产力的业务路径已逐步清晰。在融资端，依托科创板、创业板及北交所等多层次资本市场体系，科技企业 IPO 已成为投行业务收入的重要增长动力，未盈利企业上市机制的完善亦进一步拓宽了项目储备边界。在制度端，随着创业板上市标准优化、储架发行、做市商及股指期货等工具的综合应用，投资银行业务模式正从单次承销向全生命周期综合服务升级。在业务协同端，科创债承销、私募股权投资、保荐机构跟投及并购财务顾问等业务矩阵的丰富，使证券公司能够针对科技企业不同成长阶段的需求提供差异化服务，有效促进了多元业务板块间的协同联动。

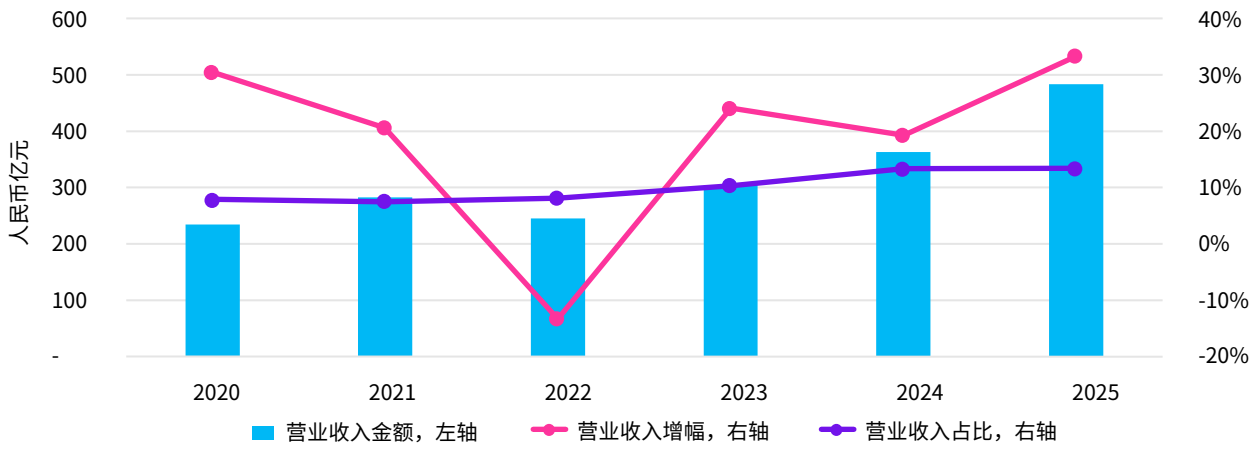
锚定大国产业升级的战略目标，券商将继续以风险定价与资源适配为“金融压舱石”，引导资本向先进制造、前沿科技纵深集聚，在培育新增长极的同时，夯实中国经济行稳致远的硬核根基。

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

3.2 乘风出海，笃行致远：中资券商国际化的韧性增长

2025 年以来，中国证券行业国际化在政策推动、市场扩容与资本加持下步入加速期。“十五五”规划纲要首次将“培育一流投资银行和投资机构”写入国家五年规划，为行业国际化提供了明确的政策锚点。从经营数据来看，2025 年前十位证券公司境外业务收入合计约 484 亿元，占合并口径营业收入近 15%，国际业务已从部分机构的先发布局，演变为头部券商的利润支柱。随着业务规模的持续扩张，如何在进取与审慎之间建立动态平衡，在把握市场窗口、加速全球布局的同时，持续提升跨境业务多维风险管控能力，正成为衡量各机构国际化发展质量的核心课题。

图表 9 2025 年前十位证券公司境外业务收入、增幅和占比



来源：各公司年报，毕马威分析

01 走得远：业务矩阵扩容与全球网络布局同步推进

投资银行领域

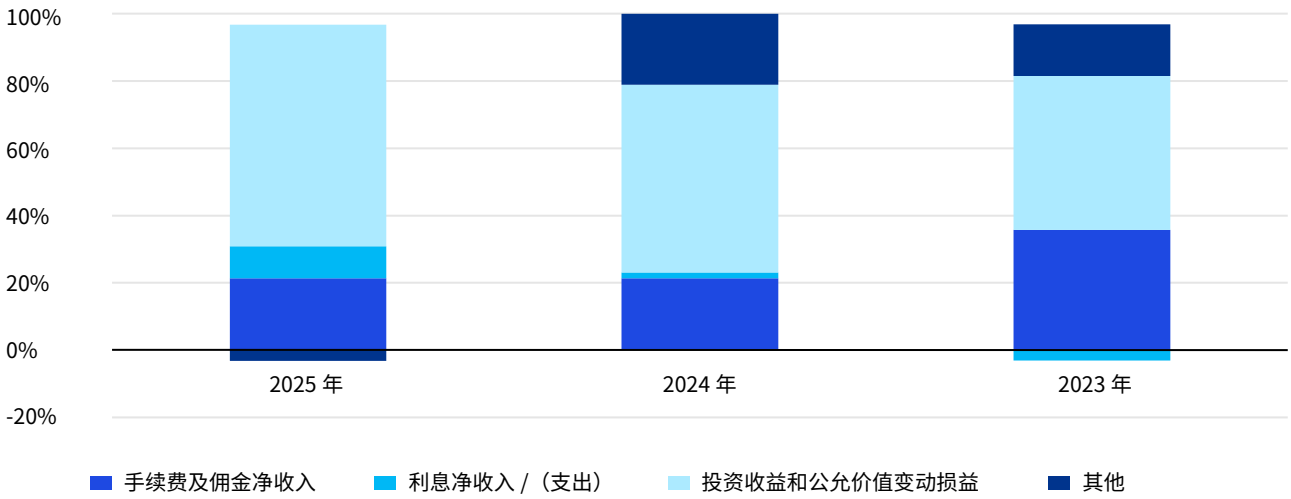
中资券商在港股市场已逐步确立稳固的领先地位。2025 年，六家排名靠前的中资券商在中国香港 IPO 承销中的合计市场份额超 50%。这一格局的成型得益于多重因素：**需求端**，中资企业赴港上市持续活跃，2025 年港股 IPO 融资规模时隔六年重登全球榜首，为券商提供了充沛的项目储备；**供给端**，头部券商在中国香港市场的资本投入与人才布局持续叠加，经过十余年深耕已建立起覆盖研究、销售、定价与执行的本地化投行团队；**制度端**，中国香港与中国内地资本市场互联互通机制的持续深化，为境内外一体化服务提供了基础。与此同时，以 IPO 为根基，头部券商的离岸债券承销与跨境并购顾问业务亦同步增长，服务链条正从单一的项目交付向覆盖股权、债券、并购的综合投行服务加速延伸。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

跨境自营领域

境内固收市场收益率持续走低与中美利差维持，推动了券商境外固收自营业务的规模增长。在 2025 年，部分头部券商境外固收敞口占其固收总敞口的比重已近两至三成。头部证券公司在其年报中披露“境外固收业务取得快速增长”或明确提出“提升固定收益业务在全球金融市场的竞争力”，体现了加速布局境外固收业务的战略导向。从部分上市证券公司披露的国际 / 海外业务分部整体收入结构观察，投资收益和公允价值变动损益为第一大收入来源，然而，这一结构使境外业绩易与全球宏观流动性及资产价格波动绑定。正因如此，头部券商正在从单一自营模式，逐步向做市价差、客需产品创设与风险对冲并重的多元结构过渡。

图表 10 部分证券公司国际 / 海外业务分部各类收入整体结构



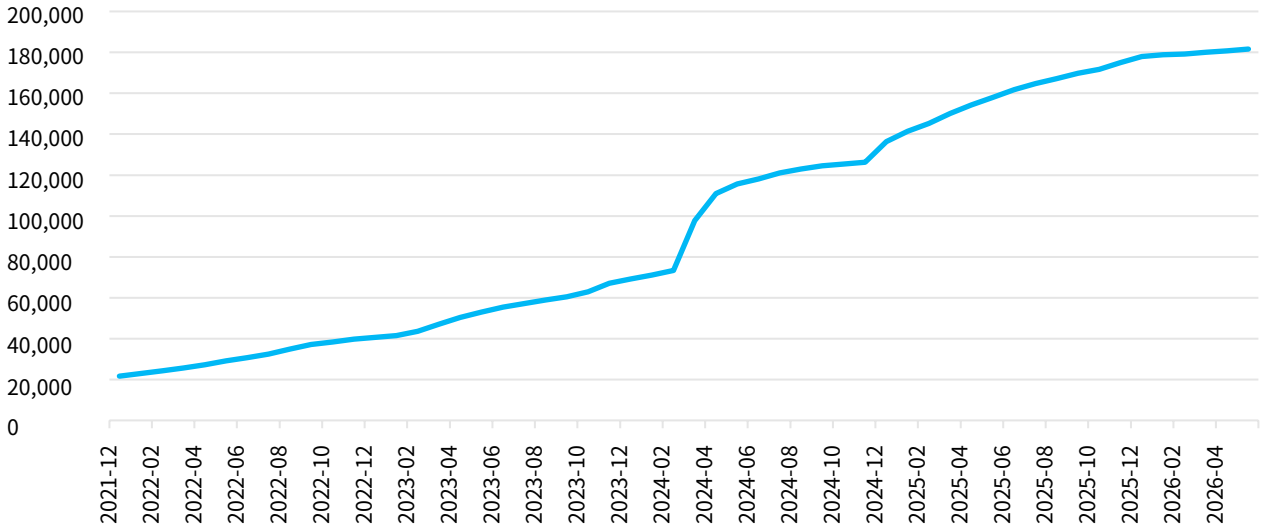
来源：各公司年报，毕马威分析

跨境财富管理领域

境内居民的全球资产配置需求正在通过多元通道加速释放。从需求端来看，2025 年末 QDII 公募基金净值较上年末增长超过 50% 至近 9,800 亿元，中国内地与中国香港互认基金净汇出额增长约 190%，跨境资产配置已从方向性预期转化为实际规模增长。在渠道端，跨境理财通自 2024 年底将 14 家证券公司纳入试点后，于 2025 年迎来首个完整运营年度，覆盖个人投资者约 18 万人，累计跨境汇划金额约 1,300 亿元，证券公司由此获得了直接服务内地居民境外理财需求的政策入口。转向供给端，截至 2024 年末中国香港资产及财富管理市场规模约 35 万亿港元，中资机构在其中所占份额尚不足 10%，与其所依托的境内客户基础之间存在明确的扩展空间。面对这一缺口，部分头部券商正加速深化跨境财富管理布局，例如依托专属家族办公室深度服务企业家及高净值家族客户，或通过发行跨区域主题 ETF 等方式持续丰富境外产品矩阵。整体来看，跨境财富管理业务正处于从牌照获取向规模积累的过渡阶段，需求端的增长态势与供给端的持续投入正在形成合力，推动其逐步成为券商国际业务收入结构中的重要增长来源。

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

图表 11 跨境理财通投资者数量



来源：，毕马威分析

区域布局方面

截至 2025 年末，境内券商已设立 38 家境外一级子公司，以中国香港为核心枢纽，向全球多极市场辐射，其中：

- **东南亚市场**凭借地缘禀赋、宏观经济韧性及中资企业“产能出海”的密集布局，已跃升为中国香港之外率先实现业务规模化的新兴增长极。
- **中东市场**作为全球资金配置中国的重要增量所在，在 2025 年成为中资券商出海的新兴战略焦点。
- **在欧美及日本等成熟金融市场**头部券商的布局策略则更趋审慎与务实，其核心聚焦于获取关键业务牌照、搭建全球化销售交易网络以及沉淀海外机构客户资源。

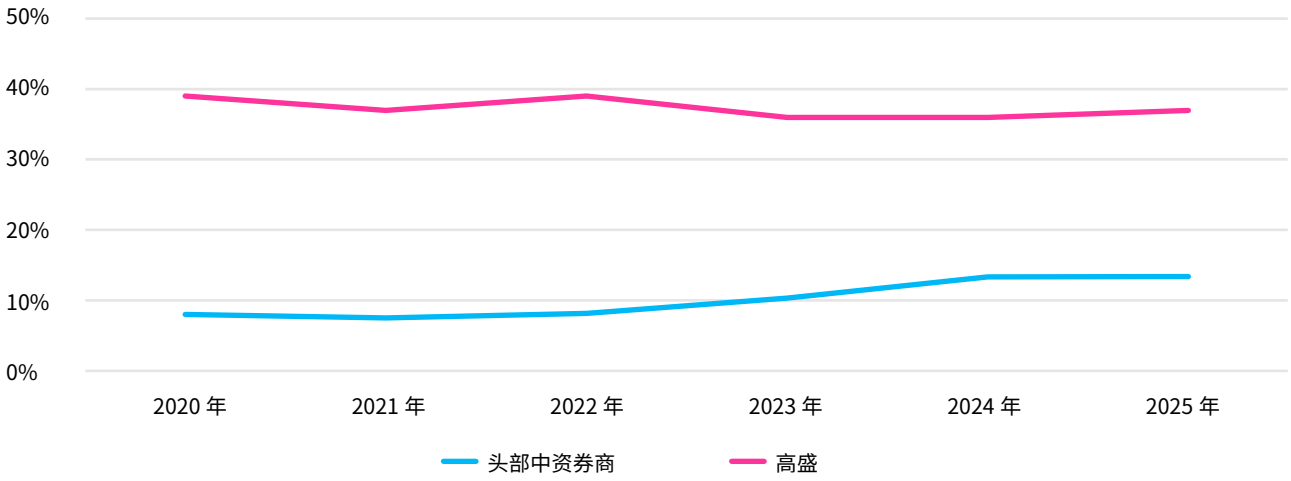
与此同时，中小券商的国际化步伐亦逐步加快，多家机构相继新设或增资香港子公司随着参与主体的日益丰富，证券业的国际化进程正呈现出由头部机构引领向多梯队延伸的特征，跨境业务布局正逐渐成为更多券商拓展业务边界、提升综合金融服务能力的常态化战略布局。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

02 站得稳：能力建设与风险治理的底座夯实

上述进展表明，国际化已从战略布局进入业绩兑现期，但若以全球坐标系衡量，头部中资券商境外收入贡献均值约 15%，仍低于国际投行 30% 以上的水平。随着业务规模的持续扩张，对中资券商的资本实力、合规风控体系与人才储备提出了更高要求，这三大维度正是决定国际化进程能否行稳致远的关键支撑。

图表 12 头部中资券商境外收入占比对比高盛



来源：各公司年报，毕马威分析
注：高盛的境外收入为除美洲外的其他地区

资本是国际业务扩张的“燃料”

2025 年以来，行业增资境外子公司的力度持续加大，已有超 10 家券商加码境外业务，合计金额超过 600 亿元人民币。值得关注的是，资本补充并非单纯的规模扩张——多家机构在增资公告中明确将资金用于交易、衍生品等重资本业务的承接能力建设，表明资本投入正在从“做大分母”转向“做强能力”。



© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）、中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司、中国有限责任公司，毕马威会计师事务所、澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所、香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员所或关联机构。保留一切权利。不得转载。在中国印刷。

合规风控体系是跨境业务稳健运行的“底盘”

2025 年 4 月，中国证券业协会发布《证券公司并表管理指引（试行）》，在全面风险管理规范的既有框架基础上，进一步将并表管理范围覆盖至境内外附属机构及其表内外业务，要求证券公司识别并关注跨区域、跨市场、跨境经营可能带来的风险传导，并对设有境外附属机构的券商给予两年过渡期安排。对于正在多司法辖区同步拓展业务的券商而言，并表管理框架的落地意味着合规风控体系建设与国际化业务的推进节奏正在逐步对齐。

根据 2025 年上市券商年报披露，境内外一体化管控已逐步由原则性导向向实质性管理机制深化。举例来看，在治理架构方面，部分券商依托风险管理委员会统筹境内外风险策略、通过向境外子公司派驻或垂直管理关键岗位以强化穿透式管理；在业务管控方面，部分券商将境外机构纳入并表管理体系，针对同一客户及同类业务实施统一的内部评级、授信审批与限额管理；在数据与系统支撑方面，部分券商依托集团统一风险平台实现跨境及多币种风险敞口的按日归集，并执行标准化的风险计量、监测预警与报告机制；此外，部分券商亦将境外子公司的重大决策、内部交易及流动性风险等关键领域纳入集团管控框架。总体而言，当前的境内外一体化管控已突破单一的组织架构并表层级，深度嵌入至人员委派、授权管理、数据治理、系统建设及报告流程等核心环节，标志着行业跨境风险管理能力正稳步迈向精细化与常态化。

人才梯队是国际化战略落地的“核心引擎”

国际一流投行境外员工占比普遍超过 30%，而中资券商目前最高估计约 10%，且高度集中于香港市场。既熟悉国际规则与海外市场、又深刻理解中国产业与客户需求的复合型人才依然稀缺，在一定程度上制约了业务拓展的速度与跨境协同的深度。部分头部券商已开始在激励机制与招聘策略上向国际同业看齐，但行业整体的人才培养体系与梯队建设仍需持续投入。

03 走得远与站得稳：下一程的高质量平衡命题

如果说“十五五”前，中资券商的国际化主要聚焦于“是否出海”的方向性抉择，那么当下及未来五年，行业的核心命题已全面转向“全球化布局的深度与高质量发展”。观察行业当前的实践，中资券商的国际化进程正呈现出“业务区域拓展”与“能力制度建设”双轴协同的演进态势。在业务与区域拓展方面，中资券商已确立港股投行的主导地位，FICC 业务稳步向客需驱动转型，跨境财富管理与资管业务进入早期蓄力阶段，区域布局由中国香港枢纽向东南亚及中东有序延伸；在能力与制度建设方面，资本补充逻辑从单纯的规模扩张向精准的专业能力投资转变，并表管理框架的落地夯实了跨境风险治理的制度基石，人才梯队建设逐步打破单一区域集中，向全球化多节点配置迈进。

“走得远”决定了国际化的成长空间，“站得稳”则保障了成长的质量与韧性。对于正处在从“走出去”到“走进去”关键阶段的中资券商而言，在进取中筑牢根基、在扩张中完善体系，两者相辅相成，共同推动国际业务从高速增长迈向高质量发展。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

3.3 从规模扩张到价值引领：券商绿色金融的深化之路

证券行业的绿色金融实践正迈向纵深发展阶段。

站在“十五五”规划的开局之年，随着 2030 年碳达峰目标渐行渐近，证券行业对 ESG 的理解早已超越了“合规披露”的初级阶段从绿色债券承销规模持续扩容，到碳金融创新产品陆续落地；从 ESG 评级体系快速迭代，到头部券商将可持续投资纳入万亿级资产配置框架——ESG 正在从“合规披露”的附加题，逐步演变为影响证券行业业务布局和竞争态势的重要变量。

01 标准先行：ESG 从“可选项”变为“必答题”

ESG 理念的深度普及，离不开监管框架的系统性构建。

2024 年 4 月，在中国证监会指导下，沪深北三大交易所同步发布《上市公司可持续发展报告指引》，于同年 5 月 1 日起正式实施这是我国首部系统性可持续发展报告披露规范，标志着 A 股 ESG 信息披露从鼓励性阶段进入标准化、强制化阶段2025 年，三大交易所进一步联合发布《上市公司可持续发展报告编制指南》及配套应用指南，构建了涵盖 21 个核心议题的标准化披露体系。

2025 年 2 月，中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，证券业协会同步发布《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法（试行）》，首次以专项评价“指挥棒”引导证券机构积极作为。2025 年 12 月召开的中央经济工作会议明确提出“坚持‘双碳’引领，推动全面绿色转型”，并将其纳入 2026 年经济工作八大重点任务2026 年政府工作报告进一步将年度碳排放强度下降目标设定为 3.8% 左右，“十五五”规划纲要明确 2030 年如期实现碳达峰。

这一系列顶层设计，为证券公司参与绿色金融业务提供了坚实的政策基础。**在宏观政策的硬约束下，ESG 已不再是“锦上添花”的市场叙事，而是与国家战略深度绑定的经营命题。**

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

02 核心抓手：绿色债券承销服务实体经济绿色转型

如果要用一个指标衡量券商参与绿色金融的深度，绿色债券承销规模无疑是最直观的标尺。

中国证券业协会公布的数据显示，“十四五”期间券商绿色债券承销规模稳步扩容，从 2020 年的 **904.65 亿元**到 2025 年 **1,757.17 亿元**，绿色债券（含资产证券化产品）承销金额接近翻倍，年均复合增长率约 14%，超过同期传统债券承销增速，绿色金融成为券商差异化发展的核心赛道。随着“双碳”目标进入攻坚期，转型金融有望成为券商绿色债券承销的“第二增长曲线”。

头部券商在这一领域展现出显著的规模优势。2025 年，**中信证券**绿色债券（含碳中和）承销规模达 **776 亿元** [14]；**银河证券**支持发行绿色债券（含资产证券化产品）和低碳转型债券总发行规模超 **2,343 亿元**，承销金额超 **178 亿元** [15]；**光大证券**支持绿色产业融资承销规模达 **180.9 亿元**，同比大幅增长 **99.9%** [16]。

在创新产品方面，券商也取得了诸多突破。从产品结构来看，绿色债券的品种已涵盖绿色公司债、绿色金融债、绿色中期票据、绿色资产支持专项计划、碳中和债、蓝色债券、可持续挂钩债券等多元品类，募资投向全面覆盖清洁能源、节能环保、清洁交通、生态保护等产业链各环节的减排需求。

图表 13 2025 年头部券商典型绿色债券创新案例

创新案例	机构	核心突破
全球首笔公募 MREL 离岸人民币绿色债券 [14]	中信证券承销 | 匈牙利储蓄银行发行	首创 SHIBOR 浮息基准，打通外资银行人民币绿色融资渠道
全国首单商业银行浮息绿色金融债券 [15]	银河证券作为主承销商 | 工商银行发行	开创浮息基准与绿色债券结合的先例，锁定绿色项目融资成本
首单央企天然气发电公募 REITs [14]	中信证券担任专项计划管理人 | 华电国际为主要原始权益人	盘活存量绿色基础设施，为清洁能源领域存量资产提供再融资通道

资料来源：中国证券业协会，各券商 2025 年度可持续发展报告；毕马威分析

绿色债券承销规模的高速增长，印证了券商正切实发挥绿色金融“主力军”作用。从单纯的数量扩张到产品创新与标准引领，绿色债券业务正在从“规模扩张”迈向“质效双升”。

14. 《中信证券 2025 年可持续发展报告》
15. 《中国银河：2025 年度可持续发展暨 ESG 报告》
16. 《光大证券 2025 年度可持续发展报告》

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载在中国印刷。



03 ESG 投资与碳金融：从“渠道服务”向“资本配置”跃迁

绿色债券承销是券商的“基本功”，而更具战略意义的转型发生在投资端。

头部券商已率先将 ESG 因素全面纳入投资决策流程。2025 年，国泰海通将 ESG 因素纳入投资决策流程的投资规模合计超过 1.5 万亿元，占总投资规模的比例超过 60%；对绿色债券的投资规模达 254 亿元，同比增长 35.1%[17]。广发证券以自有资金投资绿色债券规模达 94.13 亿元[18]，专项用于节能环保、污染防治、资源节约与循环利用等绿色领域；中信证券资产管理绿色债券投资规模达 141.71 亿元[14]，持续完善负责任投资体系。

当 ESG 从“加分项”变为投资决策的“必选项”，券商正在用真金白银重塑资本流向。

碳金融从牌照储备走向业务落地。截至 2026 年 3 月，全行业已有 25 家证券公司获准参与碳排放权交易业务。2026 年 3 月 5 日，中泰证券、长江证券、国金证券三家券商同日公告获批参与碳排放权交易[19]。截至目前，获准参与碳排放权交易的券商总市值已逾 2 万亿元。在碳市场交易层面，2025 年，广发证券、银河证券分别成功落地首笔广东碳排放配额（GDEA）、上海碳排放配额（SHEA）交易，在碳市场建设领域迈出了坚实一步[18]。华泰证券碳排放权自营投资交易规模达到 6,314 万元，同比增长 82%，其中全国温室气体核证自愿减排量（CCER）交易量 85 万吨，同比增长 41 倍，交易量排名位居证券公司前列[20]。东方证券落地多个上海碳配额回购交易业务、上海碳普惠交易业务以及湖北碳市场首批借碳交易业务，积极探索“电 - 碳 - 金融”合作模式[21]。碳金融不再停留于牌照获取，而是转化为可量化的交易实践。

当万亿级资金配置开始以 ESG 为尺、当碳配额从政策工具变为交易标的，证券行业在绿色金融领域的角色定位已悄然改写——从架桥铺路的“通道”，到躬身入局的“配置者”。

17. 《国泰海通 2025 年度可持续发展报告》
18. 《广发证券 2025 年度可持续发展暨 ESG 报告》
19. 各证券公司公告
20. 《华泰证券 2025 年可持续发展报告》
21. 《东方证券 2025 年度可持续发展报告》

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

04 ESG 评级进阶：从“合规披露”到“价值创造”

ESG 实践的深度，最终反映在评级体系的认可上。而评级提升的意义，远不止于一张“成绩单”——它正在转化为实实在在的市场竞争力。

2026 年最新 MSCI（明晟）评级结果显示，华泰证券、东方证券、国泰海通三家券商均保持全球同业最高的 AAA 级；兴业证券、中信证券、中信建投和国元证券为 AA 级。值得注意的是，2021 年时全行业仅有 2 家券商的 MSCI ESG 评级步入 A 类梯队，如今已有 3 家达到全球最高等级（AAA），4 家 AA 级，6 家达到 A 级。中国券商在 ESG 治理架构、气候风险管理、绿色金融产品创新等方面已具备国际竞争力。

评级提升正在多个维度创造实际价值。

01 降低融资成本

国际评级机构的高 ESG 评分，关系到券商在国际市场的融资成本——ESG 评级越高的金融机构，其发行的绿色债券、可持续发展挂钩债券越容易获得国际投资者的溢价认购，发行利率往往低于同期限普通债券。高 ESG 评级已成为券商跨境融资的“信用通行证”。

02 赢得国际资本配置

全球主要资产管理机构（如贝莱德、先锋领航等）已将 ESG 评级作为资产配置的核心筛选指标。MSCI AAA 评级的获得，意味着这些券商进入了全球可持续投资基金的“优选名单”，能够吸引更多国际长期资本的配置。对于正在推进国际化布局的头部券商而言，ESG 评级已从“锦上添花”变为“入场门票”。

03 提升品牌与监管认可

在国内，ESG 评级表现已被纳入证券公司分类评价的参考维度。随着中国证券业协会“五篇大文章”专项评价办法的正式实施，绿色金融表现将直接关联券商的监管评价结果。高 ESG 评级不仅是品牌声誉的背书，更是监管合规的加分项。

04 驱动内部治理升级

评级的提升从来不是终点，而是倒逼内部治理升级的起点。从 MSCI 评级细项来看，中国券商在环境维度（如碳排放披露、绿色金融产品创新）进步显著，但在社会维度（如人力资本发展、供应链管理）和治理维度（如董事会多样性、反腐败机制）仍有提升空间。评级体系为券商提供了清晰的“体检报告”和改进路线图。

中国券商在 ESG 治理架构、气候风险管理、绿色金融产品创新等方面已具备国际竞争力。ESG 评级从“合规披露”走向“价值创造”，正在成为券商差异化竞争的新赛道。

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

05 展望与建议：绿色金融进入“深水区”

2025 年，证券行业 ESG 实践已从“政策响应期”迈入“主动治理期”绿色债券承销规模稳步扩容、ESG 投资纳入万亿级资产配置、碳金融创新产品陆续落地、ESG 评级国际竞争力显著提升——这些变化共同勾勒出一个清晰的图景：ESG 不再是券商的“成本项”，而是正在成为驱动业务差异化、构建长期竞争优势的“价值项”。

展望“十五五”，随着全国碳市场扩容、ESG 信息披露标准趋严、转型金融需求释放，绿色金融有望成为证券行业新的增长极。头部券商在规模、品牌、国际化布局上的优势将进一步凸显；而中小券商若能在绿色金融细分领域深耕特色，同样有望实现差异化突围。证券公司若要在绿色金融“深水区”实现突破，仅扩大绿色债券承销规模已不足以构筑差异化优势，更要在三个维度上实现突破：

将 ESG 因素从“投资排除”升级为“价值挖掘”，建立 ESG 驱动的投研能力

当前多数券商的 ESG 投资仍停留在负面筛选阶段（排除高污染、高能耗行业），下一步应将 ESG 因素从“风控工具”升级为价值创造的“引擎”。建议头部券商建立 ESG 因子库，将气候转型风险、碳排放强度、供应链 ESG 表现等纳入行业研究和个股定价模型，真正建立 ESG 驱动的投研能力。这不仅能提升投资组合的风险调整后收益，更能为机构投资者提供差异化的 ESG 主题产品。

抢占转型金融与生物多样性金融先机，拓展绿色金融新蓝海

随着“十五五”规划纲要明确统筹布局“五篇大文章”，以及欧盟 CBAM（碳边境调节机制）正式实施带来的贸易合规新挑战，券商绿色金融创新的外延正在快速拓展。建议券商率先布局转型金融框架设计，为传统高碳行业客户提供“棕色到绿色”的融资解决方案；同时切入生物多样性金融、自然资本核算等新兴领域，将 ESG 服务从“气候维度”延伸至“自然资本维度”。此外，可探索开发基于碳配额、CCER 及非二氧化碳温室气体的综合碳资产管理工具，为企业客户提供跨市场、跨品种的碳资产组合管理与风险对冲服务。

提升 ESG 披露质量，以透明、可信、可验证的数据赢得投资者和国际市场的信任

从 2025 年已披露的 ESG 报告来看，部分券商尚未披露具体碳排放数据，仅模糊表述“碳排放强度处于较低水平”；部分报告定性描述偏多，定量数据不足。随着沪深北交易所《可持续发展报告指引》的强制化推进，以及国际投资者对中国资产 ESG 数据质量要求的提高，建议券商从三方面提升披露质量：一是建立全口径温室气体盘查体系（范围 1+2+3），二是引入第三方鉴证提升数据可信度，三是对标 TCFD/ISSB 框架完善气候风险披露。透明、可信、可验证的 ESG 数据，将成为中国券商增强国际投资者信任的“通行证”。

绿色金融的下半场，券商正在从“规模竞赛”走向“能力定价”。当 ESG 从合规约束转化为价值引擎，谁能率先构建与之匹配的战略体系与专业能力，谁就能在这场深刻的行业变革中赢得先机。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

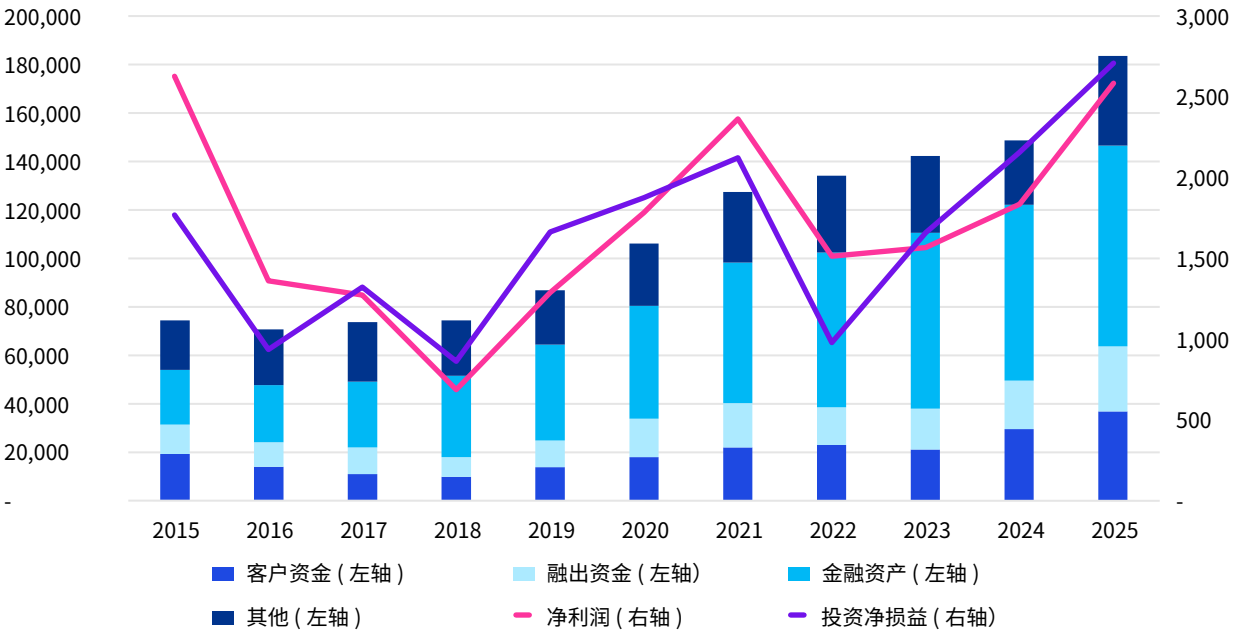


© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

3.4 扩表提质，配置重构：2025 年以来中国证券业资产负债表新趋势

2025 年，国内证券行业资产负债表延续扩张态势：截至年末，150 家证券公司总资产为人民币 14.83 万亿元，同比增长约 15%；净资本为人民币 2.44 万亿元[22]，同比增长 5.6%；剔除客户交易结算资金后，杠杆倍数约 3.5 倍，触及近十年高位。资产规模的扩张为深化业务转型、优化资产负债结构创造了有利条件。同期，证券公司业绩显著改善——行业净利润同比增长 36%，加权平均净资产收益率回升至 6.79%，投资净损益对业绩表现的权重日益增加。在此背景下，资产的具体配置方向、所衍生的风险收益特征，以及驱动配置结构调整的底层逻辑，成为决定本轮资产负债表扩张可持续性的核心变量。本文将围绕 **国际同业比较、监管政策导向、资产投向分布及核心资产类别**四个维度展开探讨。

图表 14 2015 年至 2025 年证券行业各主要类别资产、净利润和投资净损益情况（人民币亿元，合并报表口径）



数据来源：各证券公司年报，毕马威分析
注：投资净损益 = 投资收益 + 公允价值变动损益

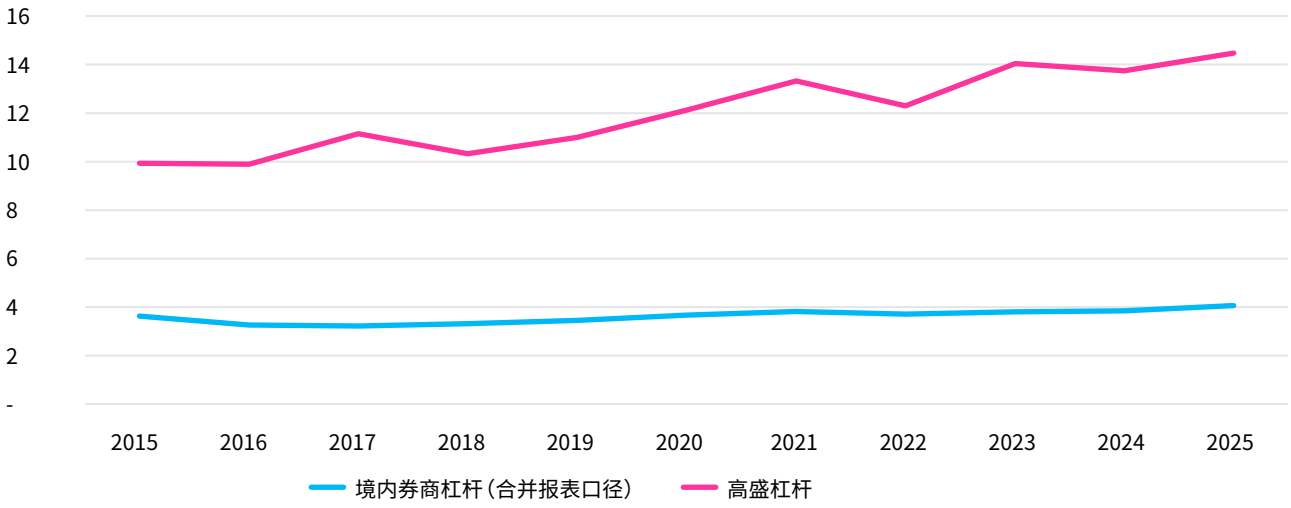
22. 中国证券业协会发布证券公司 2025 年度经营数据

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

01 国际比较：杠杆差异与扩表空间

2025 年末，国内券商杠杆倍数约为 4 倍，相较于国际一流投行 12 至 15 倍的杠杆区间，国内证券行业在合理提升杠杆方面具备向上空间。从国际市场实践看，杠杆水平的提升并非必然伴随方向性风险放大，更取决于杠杆的质量和效率——在成熟的客需服务模式下，杠杆承载的是客户交易流转与做市服务的稳定需求。以高盛为例，自 2008 年金融危机后，高盛深度向客需服务转型，投资交易收入占比长期保持在 40% 左右，2025 年财务杠杆约 14.5 倍，ROE 达 15.0%[23]，表明杠杆的合理提升与 ROE 的持续改善可形成正向循环。对国内券商而言，在佣金率下行、资产周转率趋势性走低的背景下，杠杆对 ROE 的支撑作用增强，已成为影响 ROE 提升的重要变量之一。

图表 15 2015 年至 2025 年境内券商及高盛杠杆倍数



数据来源：各证券公司年报，毕马威分析

02 监管框架：从统一约束到扶优限劣

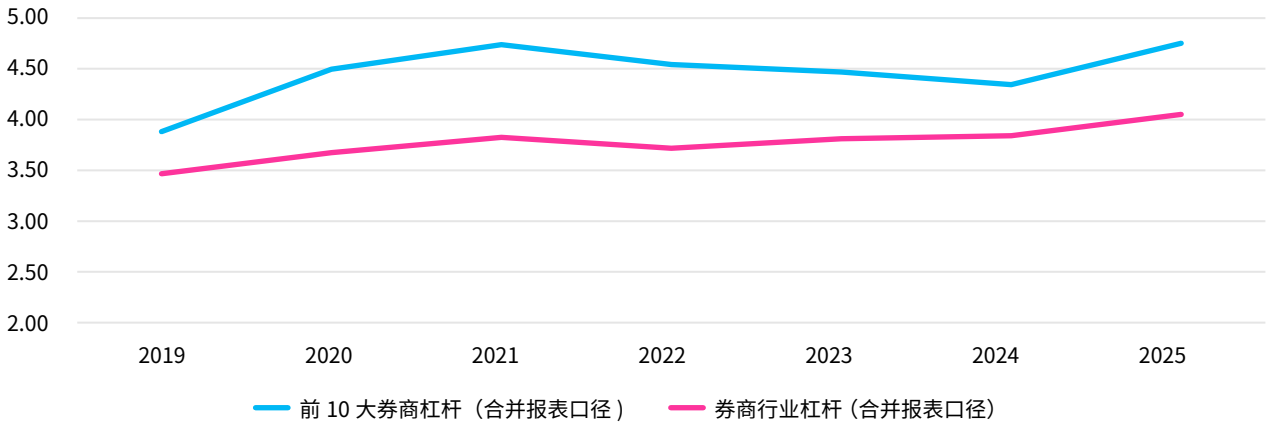
国际对比显示了国内券商在杠杆运用上的理论空间，而将这一空间转化为实际的资产负债表扩张能力，则取决于机构自身能力与监管要求的相互匹配。

长期以来，以净资本为核心的风险控制指标体系为行业杠杆运用设定了稳健的约束边界，四项核心风险控制指标长期维持在监管标准的 1.5-2.5 倍水平[24]，表明行业整体具备充足的资本安全垫。在整体稳健的背景下，行业内部的杠杆运用呈现出基于机构禀赋的显著分化：2025 年末，头部券商杠杆率普遍达到 4.5 倍左右及以上，而多数中小券商保持在 3.0 倍以内。这一分化本质上是市场机制作用的结果——场外衍生品、做市交易与跨境投资等资本密集型业务，天然向资本实力雄厚、风控体系完善的头部机构集中，杠杆水平的差异客观反映了机构间业务结构与资本运用效率的分化。

23. 高盛 2025 年年报
24. 中国证监会网站

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

图表 16 前 10 券商和行业整体杠杆倍数



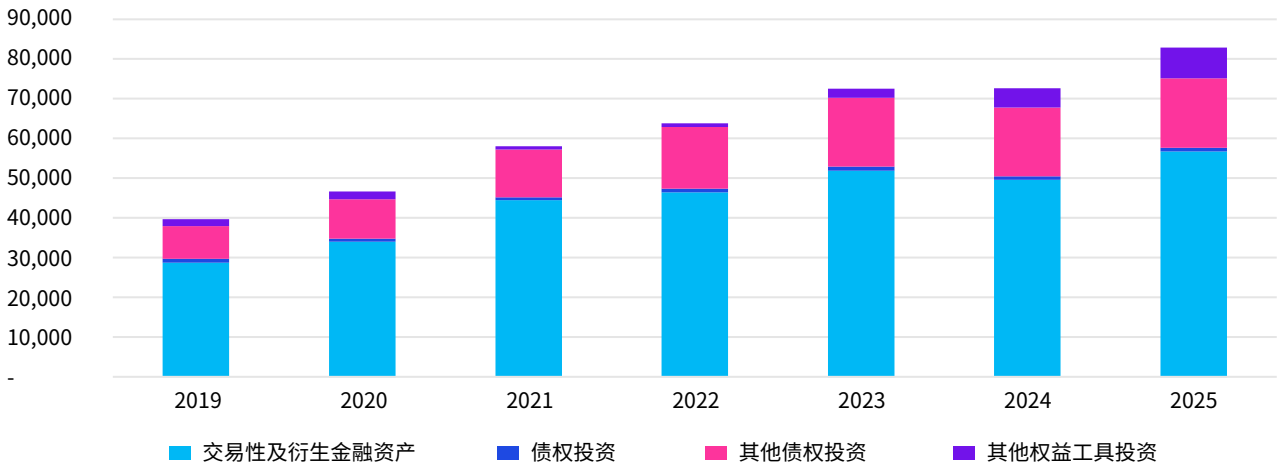
数据来源：各证券公司年报，毕马威分析

顺应行业资本运用效率分化的客观趋势，监管框架于 2025 年迎来积极调整。年初实施的风险控制指标修订，在资本杠杆率、流动性覆盖率等核心指标上为合规稳健机构释放了更大弹性；年末中国证券业协会第八次会员大会进一步明确提出“扶优限劣”导向，强调为优质券商“适度打开资本空间和杠杆限制”制度层面正在引导行业资源向合规稳健、专业能力突出的机构集中，推动行业高质量发展。

03 增量投向：金融投资扩张与结构分化

伴随市场交投活跃， 2025 年证券行业总资产的增量在配置端主要集中于金融投资与信用业务两大领域。其中，金融投资是资产规模扩张的核心驱动力——证券行业金融类资产投资规模合计超过人民币 8 万亿元，同比增长 14%，对总资产增长的贡献度约三分之一。在总量稳步扩张的同时，资产内部结构的调整更值得关注：交易性及衍生金融资产同比增加 14% 至人民币 5.7 万亿元，其中股票及股权类资产的增速明显高于固收类品种，一个重要原因在于，客需衍生品业务的对冲持仓需求推动权益持仓显著增长；其他权益工具投资同比增长 61% 至人民币近 8 千亿元；债权投资和其他债权投资增速则相对趋缓。

图表 17 2025 年各类金融资产变化趋势（人民币亿元）



数据来源：各证券公司年报，毕马威分析

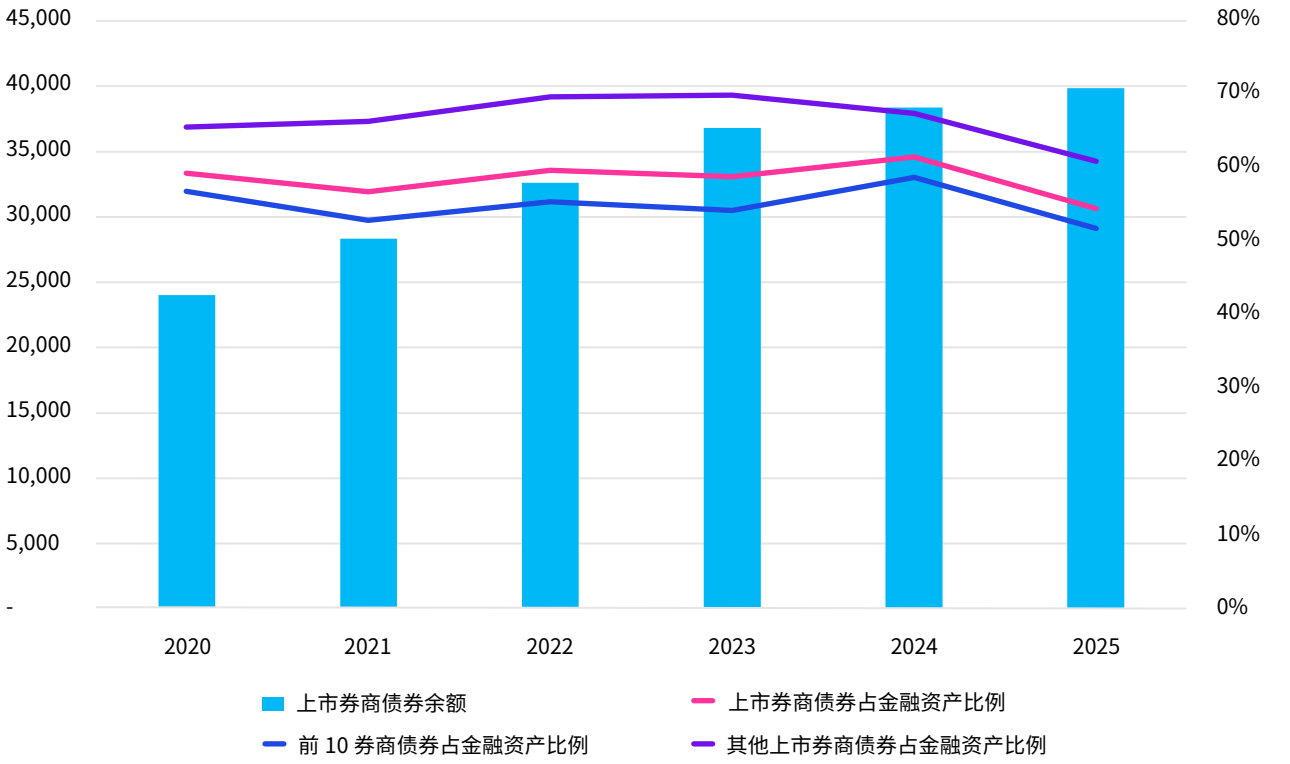
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

04 固定收益投资：规模基石与配置结构的边际调整

从自营业务的资产配置上看，债券投资依然占据规模基石的地位，但配置结构正在发生边际调整。根据上市券商合并财务报表，债券投资（包括交易性金融资产债券、债权投资和其他债权投资）占金融资产和衍生金融资产约 55%，较上年下降约 6 个百分点；同期股票及股权、基金及其他资产的占比分别上升 4 个百分点和 2 个百分点，均达 22% 左右。这一“债降股升”的结构变化，反映出在境内利率趋势性下行的环境中，行业正主动降低对固收息差的单一依赖，新增资金更多流向权益领域以寻求多元收益来源。

不同规模的券商在这一调整中步伐不一。上市券商中，排名前 10 家券商固收资产的配置比例平均约 52%，其他 34 家券商平均为 61%，两者相差近 10 个百分点。配置结构的差异也影响着机构应对低利率环境的韧性：头部券商凭借多元化配置，平衡了固定收益资产在整体组合中的角色，提高投资收益的稳定性和弹性。

图表 18 上市券商债券投资情况（人民币亿元）



数据来源：各证券公司年报，毕马威分析

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

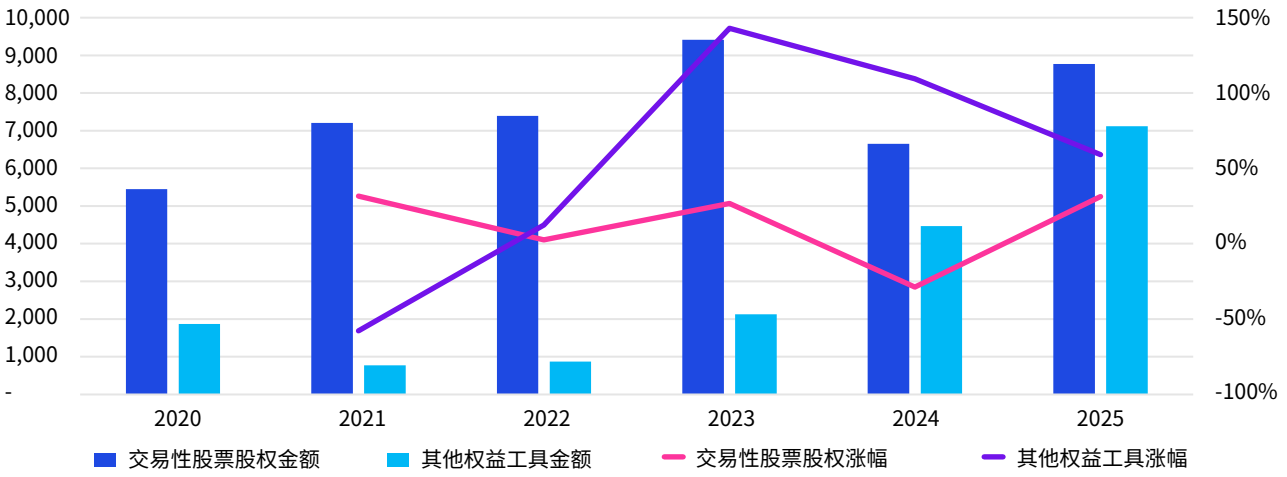
05 权益投资：客需驱动、OCI 配置与另类布局

权益端资产的扩张并非由单一逻辑驱动，而是沿着客需对冲、OCI 策略与另类投资三条路径展开。权益资产的规模增长首先体现在客需驱动的持仓增加。2025 年末，上市券商交易性金融资产中股票和股权投资合计超人民币 8 千亿元，较年初增长 32%，增速显著高于固收投资的 5%。部分股票持仓源于场外期权、收益互换等客需业务的对冲需求，其增长体现了客需交易的扩张。

在客需业务之外，其他权益工具投资（以下简称“OCI 权益资产”）的规模化配置也成为券商权益投资的重要方向。这类“非交易性”权益资产的公允价值变动计入其他综合收益且处置时不重分类进损益，仅将股利收入计入当期利润，因此相应利润波动较低。2025 年，上市券商 OCI 权益资产规模达 7 千亿元，同比增长超 60%，占金融投资的比重由 2023 年的约 3% 升至约 10%；相关股利收入全年超过 260 亿元，同比增长 70%。

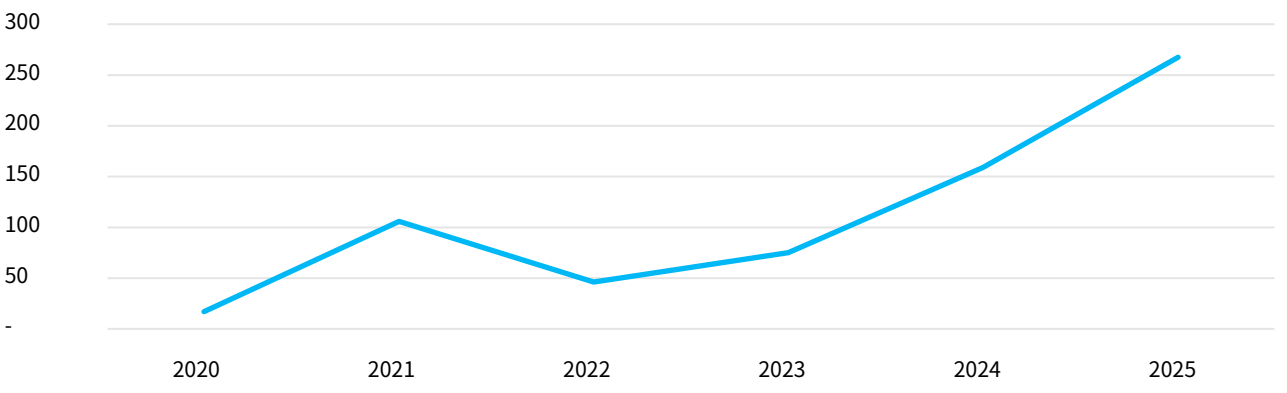
客需业务与 OCI 权益资产从不同方向拓展了自营收益来源：前者主要服务客户交易并获取定价和服务收益，后者主要获取股息和长期持有回报，二者共同降低了自营收益对市场单边涨跌的依赖。但需要注意的是，OCI 权益资产的公允价值变动虽不直接影响当期利润，却会通过其他综合收益影响净资产，因此高股息板块回调仍可能带来估值压力。

图表 19 上市券商交易性股票股权投资和其他权益工具投资情况（人民币亿元）



数据来源：各证券公司年报，毕马威分析

图表 20 上市券商其他权益工具股利收益情况（人民币亿元）



数据来源：各证券公司年报，毕马威分析

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

此外，一级市场的私募股权与另类投资亦成为券商权益配置的重要组成部分。2025 年，头部券商私募子公司的管理规模保持稳健增长，同时另类投资子公司业绩亦普遍修复。在配置方向上，人工智能、半导体、商业航天及新能源等具备较高技术壁垒的赛道构成主要的产业布局主线。私募股权与另类投资拓宽了券商的资产配置范围和收益来源，但非上市股权投资期限较长、流动性较低，且估值与收益实现更依赖被投企业经营和退出安排，对券商的项目筛选、投后管理及退出能力提出了更高要求。

06 跨境配置：收益拓展与风险平衡

当境内固收收益率趋势性走低、权益 OCI 配置空间受限于优质高股息标的的市场供给时，跨境资产配置成为拓展收益来源的重要路径。2025 年，部分头部券商的境外固收投资敞口占其固收总敞口的比重已提升至 20% 至 30%；与此同时，头部证券公司的年报中披露“提升固定收益业务在全球金融市场的竞争力”、“境外固收业务取得快速增长”以及“新增跨境固收投资交易渠道”等，体现了加速布局境外固收业务的战略导向。

跨境配置在拓展收益来源的同时，也考验着机构的风险管理能力。境外市场融资约束较少、杠杆运用更为灵活，头部券商境外子公司杠杆率普遍介于 7 倍至 16 倍之间，显著高于集团整体水平，对融资连续性和市场流动性的敏感度相应更高。2025 年发布的证券公司并表管理指引已将境内外业务纳入统一管理框架，跨境配置的推进节奏需与跨境风控体系的建设相匹配。

07 结语：从规模扩张到能力升级

2025 年的行业扩表呈现出清晰的演进逻辑：国际投行对标提供了扩表的参考路径，“扶优限劣”的监管调整提供了条件，资金最终沿固收为基、权益多元和跨境拓展三条路径进入资产负债表。本轮扩表区别于以往周期的核心特征，在于新增资产不再集中于单一方向，客需交易的做市与对冲、OCI 框架下的长期权益配置、跨境固收的收益来源拓展，以及私募股权与另类投资的跨周期布局，共同构成了一个风险收益来源更分散、对市场单边涨跌依赖更低的资产组合。

这一转变的实质，是资产负债表运用逻辑的升级——从被动接受单一资产的周期波动，转向在不同风险收益来源之间进行主动配置。扩表的内涵已不仅是规模的增长，更是跨资产、跨市场配置能力的系统性提升。未来，在这一方向上建立起先发优势的证券公司，将在行业高质量发展中持续获得资本回报的领先地位。

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

3.5 从工具赋能到战略基座：AI 焕新券商核心能力

01 范式跃迁：跳出浅层技术迭代，升级券商发展底层逻辑

当前证券行业 AI 发展已经走过单点工具试用阶段，头部券商的关注点正从是否拥有一两个亮眼的 AI 工具转向是否具备支持全域业务的 AI 底层能力，行业的智能化转型投入也相应从单一、零散的工具应用，逐步转向覆盖全业务的 AI 能力建设。

从基于问答的文本生成应用，向具备多步骤任务拆解、流程贯穿与工具应用能力的 Agentic AI 演进，是当前证券行业 AI 技术应用升级的关键特征。在合规要求与人工参与的共同保障下，人工智能系统能够将复杂目标拆解、自动串联并完成一系列工作、核对整合不同系统中的数据并根据业务所需提供辅助，这种从断点式辅助工具向业务助手的转变，正稳步推动技术应用向可控的业务提效工具演进。

证券公司 AI 发展范式跃迁的主要特征

AI 发展跃迁	主要特征
定位跃迁	由被动的业务辅助工具，升级为驱动全公司发展的核心生产要素。碎片化 AI 工具已遇到发展天花板，如各业务线数据割裂、标准化产品较难形成明显的竞争优势和自身特色、难以挖掘新增业务收入等。随着 AI 的发展，算力、全域数据和基模等变成证券公司核心生产要素，进一步结合 Agentic AI 的自主决策能力，实现从辅助业务执行到加速业务流程的变革。
架构跃迁	从零散的 AI 应用建设，升级为统筹全公司的战略智能基座。证券公司技术架构的跃迁，将告别过往碎片化、应急式的轻量化 AI 应用建设模式，搭建算力、数据、模型、应用深度融合的底层智能基座，实现全域 AI 核心能力标准化沉淀、全域化复用、统一化管理，构建支持多智能体协同工作的系统，为长期 AI 战略转型筑牢底层根基。
权责跃迁	从项目制短期管控，升级为适配一体化 AI 基建的长效战略治理。证券公司不再仅针对具体 AI 项目设置临时的使用权限和责任，而是通过统一的 AI 平台和管理制度，明确人工与 AI 职责边界，特别是在 Agentic AI 具备自主行动能力后，治理焦点从数据合规延伸至明确分工职责，以及 AI 的决策权限，实现从“岗定权责、人适配岗”向“业务场景驱动权责、能力匹配权责、系统闭环管控权责”的升级，为证券公司适配 AI 原生业务模式提供组织落地保障。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

02 价值重塑：三大维度革新，焕新证券公司核心经营能力

证券公司 AI 战略底座的跨越式升级将重构业务逻辑、组织模式与竞争壁垒，全方位焕新证券公司核心能力，释放长期战略价值。

AI 焕新证券公司核心经营能力

焕新业务能力

深耕 AI 原生产品服务创新，构建人机协同共创型业务新生态

财富管理	投资业务	投行业务	合规风控	行政办公	IT 运营	...
自助式智能投顾	智能投研 / 数字分析师	全自动尽调智能数字员工	全域实时 AI 风控中枢	智能办公数字员工	研发效能 AI 实践	

焕新组织能力

深度渗透组织基因，驱动架构、人才与管理全面革新

组织架构革新	岗位人才迭代	考核管理重构

焕新壁垒能力

夯实 AI 智能技术底座，构建不可复制的技术护城河

金融数据资产	证券垂类大模型	全域智能体平台



© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

（一）业务模式演进：深耕 AI 原生产品服务创新，构建人机协同共创型业务新生态

证券公司纷纷利用自身过去两年内在点状 AI 应用场景、高质量数据语料及业务流程智能化升级的成果积累，在财富管理、机构服务、投资业务、投资银行、合规风控、研发运维等核心业务领域，通过深度融合大模型技术与业务体系，升级服务模式，实现从工具叠加到服务定制化的跨越。

在 Agentic AI 逐步应用的背景下，证券公司业务模式的调整并非简单的人力由 AI 替代，而是在合规与风险可控前提下，实现业务交付维度的升级：

- 交付逻辑升级：从单一任务响应升级为围绕业务目标完成多个关联任务，系统能够协助人员完成多步骤的数据整理、跨表对比与初步分析。
- 流程协作升级：从纯人工环节交接升级为人机协同流水线，系统承担标准化与高密度的预处理工作，专业人员集中精力进行终审与价值判断。
- 服务形态升级：从被动查询式服务升级为主动伴随式服务，在财富管理与投资研究场景实现全天候的数据监测与风险提示。

业务新生态	AI 底座落地后的典型成效
示例一：全天候自主式智能投资陪伴服务，开辟普惠财富服务全新赛道	结合大小模型组合能力深度调优，覆盖日常业务知识问答、7×24 主动盯盘、风险预警、资产动态再平衡，借助 AI 原生服务，完成 AI 从“工具”向“伙伴”的跨越，推动财富管理向更智能、更个性、更普惠的方向跃升。
示例二：自主式智能投研 Agent，诞生数字化分析师 IP 新业态	依据首席分析师研究方法论训练专属 AI 智能体，复刻完整投研逻辑链，通过多源信息自主采集与降噪、解读突发政策、产业链数据关联、舆情风险捕捉、生成深度研报，实现投研工业化产出，推动研究人员将工作重心转向核心观点研判与输出。
示例三：投行全自动尽调智能数字员工，构建人机协同尽调新业态	贯穿立项、财务尽调、底稿撰写、合规披露全流程，自动识别财务造假、关联交易风险，高效辅助撰写和审校申报文件、商业计划书等专业文件，诞生全流程投行辅助生产线，在降本提效、强化合规风控的同时，实现人力资源价值的重新配置。
示例四：AI 赋能全域智能风控，推动风控模式由事后被动处置转变为事前主动预判	借助覆盖各业务领域和数据全流程的治理体系、统一风险因子库，为 AI 风控提供全维度数据支撑，搭配覆盖各业务环节的检测体系，实现风险异动实时捕捉借助 GNN（图神经网络）全链路穿透的核心工具，将传统需要 2 到 3 个工作日完成的全量资产风险排查压缩到分钟级，极大突破人工研判的能力边界。
示例五：智能办公数字员工重构管理全流程，打造 AI 原生内部运营体系	智能办公数字员工，实现简短提纲自动生成完整业务材料，实时会议提取决议事项，自动流转审批工单、员工培训 AI 助教、智能知识问答、智能文档识别，覆盖员工日常办公全场景，驱动组织高效运转。
示例六：落地研发效能 AI 实践，搭建统一智能运维中台，以 AI 重构 IT 运营体系	研发侧 AI 提效实践，推动 AI 工具在开发流程中的广泛应用，包括 AI 代码智能助手、AI 自动化全链路测试平台等，使研发效能成为 IT 降本增效的重要手段IT 智能运维方面，通过 AI 建设统一的智能运维平台、预测式容量运维、AI 信创资产管控等，实现 IT 运维从事后故障抢修向事前风险预判转型，为全域 AI 底座稳定运行筑牢底层基础设施。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



（二）组织形态变革：AI 深度渗透组织基因，驱动架构、人才与管理全面革新

AI 对证券公司的改革始于业务，落于组织当智能技术深度融入经营全流程，组织原有的运行逻辑、人员结构与管理制度将同步迎来结构性变革。

随着 Agentic AI 的大规模落地，证券公司的组织管理需要向敏捷型人机协同模式升级：

- 权责体系恪守与适配：遵循人机协同的原则，建立人员审核、系统留痕、明确各方责任和分工的管理表，在提升效率的同时确保合规风险可控。
- 人才结构与能力迭代：员工角色从重复性事务执行者转向业务专家与智能工具使用者，重点培养具备业务洞察力、业务需求标准化表达能力与系统驾驭能力的复合型人才。
- 管理与绩效考核重构：考核体系逐步将智能工具应用效能与人机协同产出纳入评价范畴，引导组织形成理性的创新氛围，在 AI 时代重新发现人的价值。

组织新变革	具体表现
变革一：组织架构革新 新增 AI 专属职能中台，作为全公司 AI 能力供给中枢	证券公司通过增设 AI 实验室、大模型中台部、智能体管理中心等 AI 战略组织，统筹全公司算力、大模型、AI 原生产品研发，实现统一向财富、投行、自营、内控、办公等组织输出标准化 AI 能力，同时开发和落地多个以 AI 为核心的业务应用，以快速响应业务智能化需求。
变革二：岗位人才迭代 人机协同重构岗位分工，进一步催生复合型人才需求	证券公司人机重新划分工作边界，基础重复性事务由数字员工承接，基层人力从重复执行工作释放，转向策略设计、深度客户经营、风险研判、技术架构设计等高附加值工作。同时人才能力模型迭代，金融、算法、数据与大模型应用的复合型人才已成为组织关键生产力。
变革三：考核管理重构 建立适配 AI 时代的新型考核评价体系	证券公司将 AI 应用成效纳入部门、分支机构考核，会新增“ AI 技术业务贡献度”、“智能化落地贡献度”相关考核维度，配套专项激励政策推动全员使用 AI 工具， 形成 AI 创新正向激励氛围，保障 AI 战略可以长期稳定落地迭代。

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

（三）竞争壁垒夯实：升级 AI 智能技术底座，构建不可复制的技术护城河

证券公司在 AI 时代的差异化竞争力，离不开自身积累的金融数据资产、业务解决方案和隐性知识大模型和智能体应用唯有结合券商行业特色和自身领域知识积累，才能逐步形成护城河，为业务发展提供基础支撑。

在 Agentic AI 周期中，证券公司的竞争壁垒正在从单纯的模型参数规模转向业务情境与合规规则体系的深厚沉淀：

- 从通用数据向业务与合规经验沉淀转变：核心优势不再仅依赖公开的历史数据，而是源于系统在真实业务场景中经过合规校验的业务规则、数据核对规则和人员处理问题与纠正的经验。
- 从单体模型向合规系统工程转变：相比单体模型容易被技术更新所赶超，而证券公司中将 AI 与业务、数据、合规和风控体系深度结合形成的完整系统，构成了难以被复制的金融级系统工程。

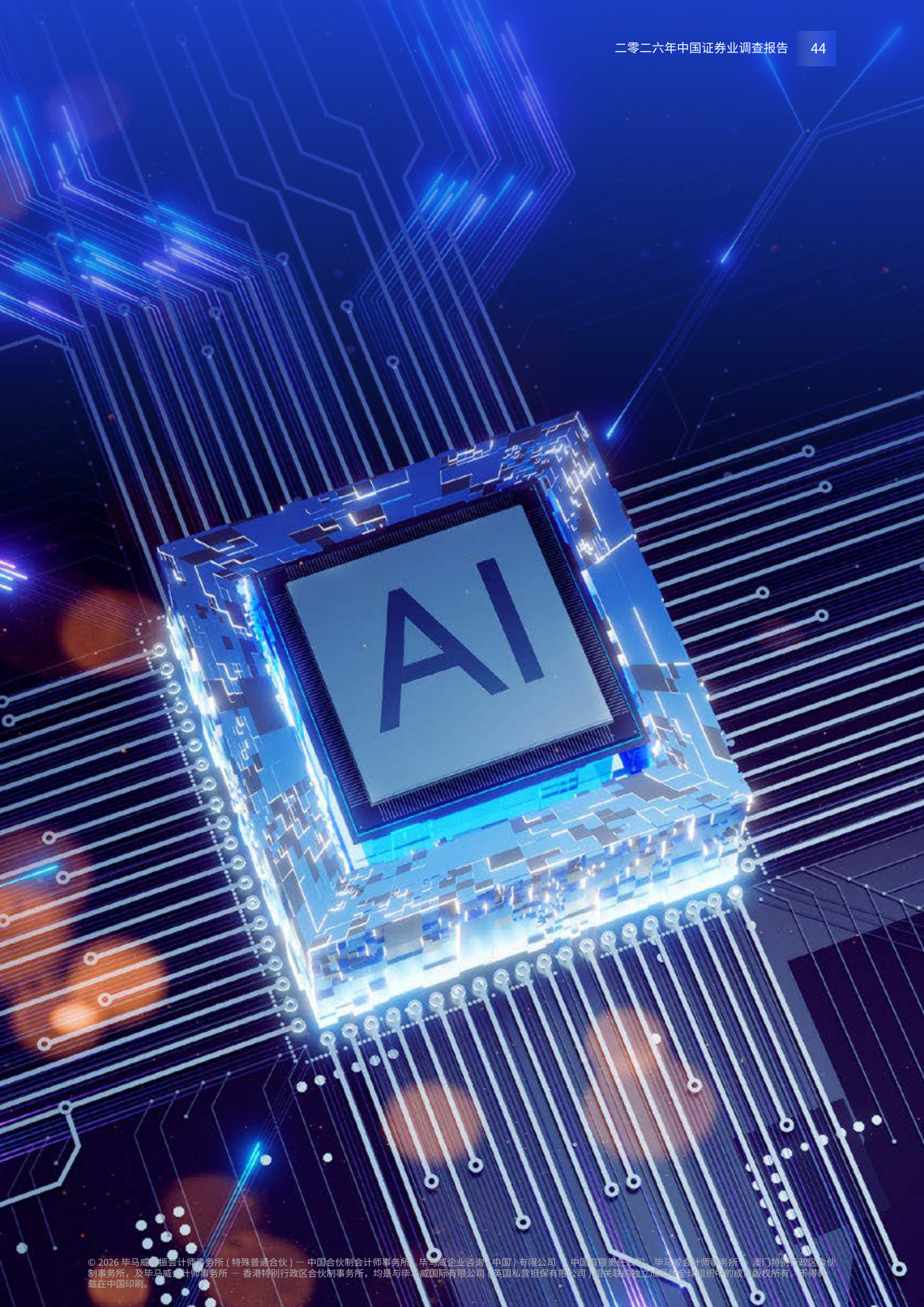
核心壁垒保障	具体表现
核心壁垒一： 沉淀内部合规专属、业务一手的私有数据，构建独家金融数据资产壁垒	证券公司沉淀全市场覆盖的自研投研数据库、内部深度行业研报、客户真实投资行为数据、投行完整项目底稿、历史合规处罚与风控案例等，为训练精准金融 AI 原生应用积累原料，形成“数据 - 模型 - 服务 - 更多数据”的正向飞轮。
核心壁垒二： 搭建自研证券专业领域模型，形成底层技术自研能力，构建技术自主可控壁垒	证券公司加强底层技术架构、模型微调框架、推理优化、安全对齐框架的自主可控，同时基于自有数据，对大模型进行多业务场景深度适配，更贴合资本市场合规要求，应对通用大模型幻觉问题，形成专属业务能力。
核心壁垒三： 打造全域智能体平台生态，统筹 AI 能力标准化输出，实现跨业务智能协同	证券公司构建智能体一体化管控平台，沉淀海量标准化业务技能，覆盖财富投顾、投行底稿、投研分析、风控排查、IT 研发、内部办公等全领域，同时搭建多智能体协同调度引擎，实现多智能体自主跨系统、跨部门协同作业

03 格局谋划：顺应行业分化，制定差异化发展路径

在行业加速分化的背景下，单一的技术堆砌、跟风式的数智建设已不再具备战略价值。证券行业头部机构依托资金和规模优势，已开展全面的 Agentic AI 能力体系建设；中小机构则更多通过实用的 AI 工具完成点状赋能，支持业务更高效开展。行业赛道分层、能力分层、价值分层的格局逐步显现，市场竞争逻辑已彻底转变，从“谁先上线 AI”转向“谁的 AI 更适配业务、更难被复制、更能持续产出价值”，差异化、专属化、体系化的数智能力，将成为各机构突破行业内卷、实现弯道超车的核心抓手。

基于行业发展新态势，证券公司应重点结合自身的业务特点、技术能力和资源禀赋，通过分层布局、精准深耕、体系沉淀的差异化发展路径，构建错位竞争的发展体系，形成适配自身业务链路的专属场景模型、专属数据资产、专属技术架构和专属交付体系，最终实现定义自身发展范式的跃迁，在行业深度分化的新格局中站稳长期竞争优势。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载在中国印刷。

04
业务动态



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



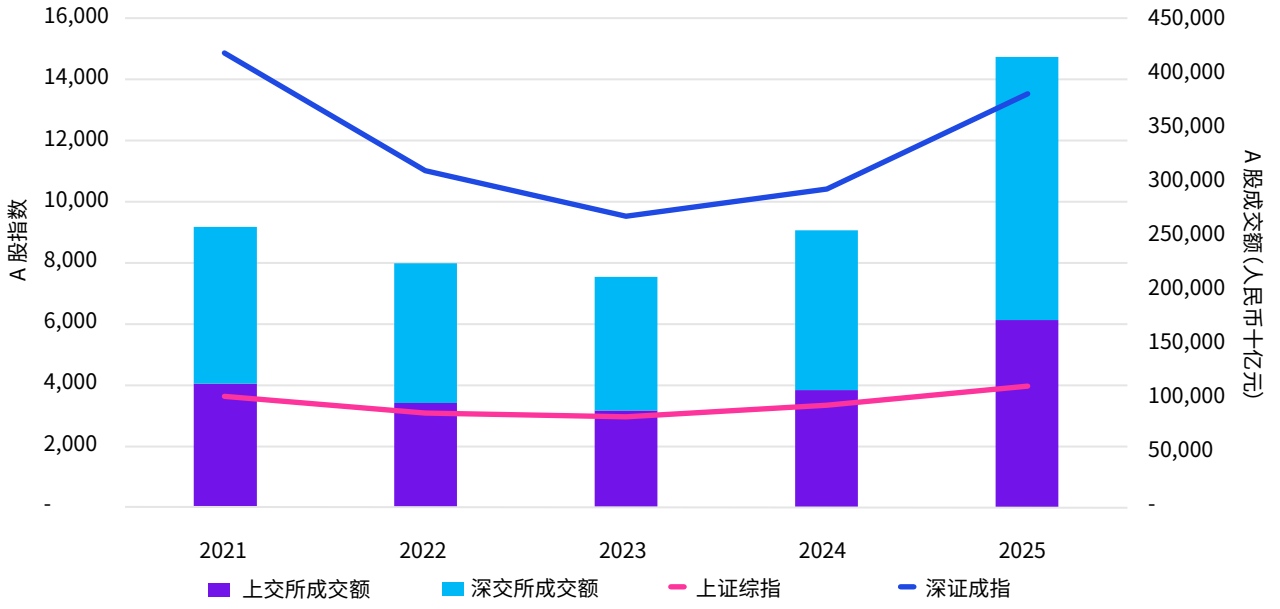
© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

4.1 财富管理业务

4.1.1 业务回顾

2025 年，A 股沪深两市各指数全年呈现整体上升趋势。年末，上证综指和深证成指分别收于 3,969 点和 13,525 点，较上年末分别上涨 18% 和 30%。受国内产业创新和美元下行周期等宏观因素影响，股票市场在 2025 年呈现指数上行，年度成交额首次突破 400 万亿元。沪深两市全年总交易额为人民币 414 万亿元，同比增加 62%；其中上海证券交易所（以下简称“上交所”）全年总成交额人民币 173 万亿元，同比增加 59.7%，深圳证券交易所（以下简称“深交所”）全年总成交额人民币 242 万亿元，同比增加 64.7%（见图表 21）。2025 年行业代理买卖证券业务平均净佣金率下降至万分之二[25]，降费让利成效凸显。

图表 21 股票成交额及市场指数



数据来源：上交所、深交所、毕马威分析

25. 中国证券业协会

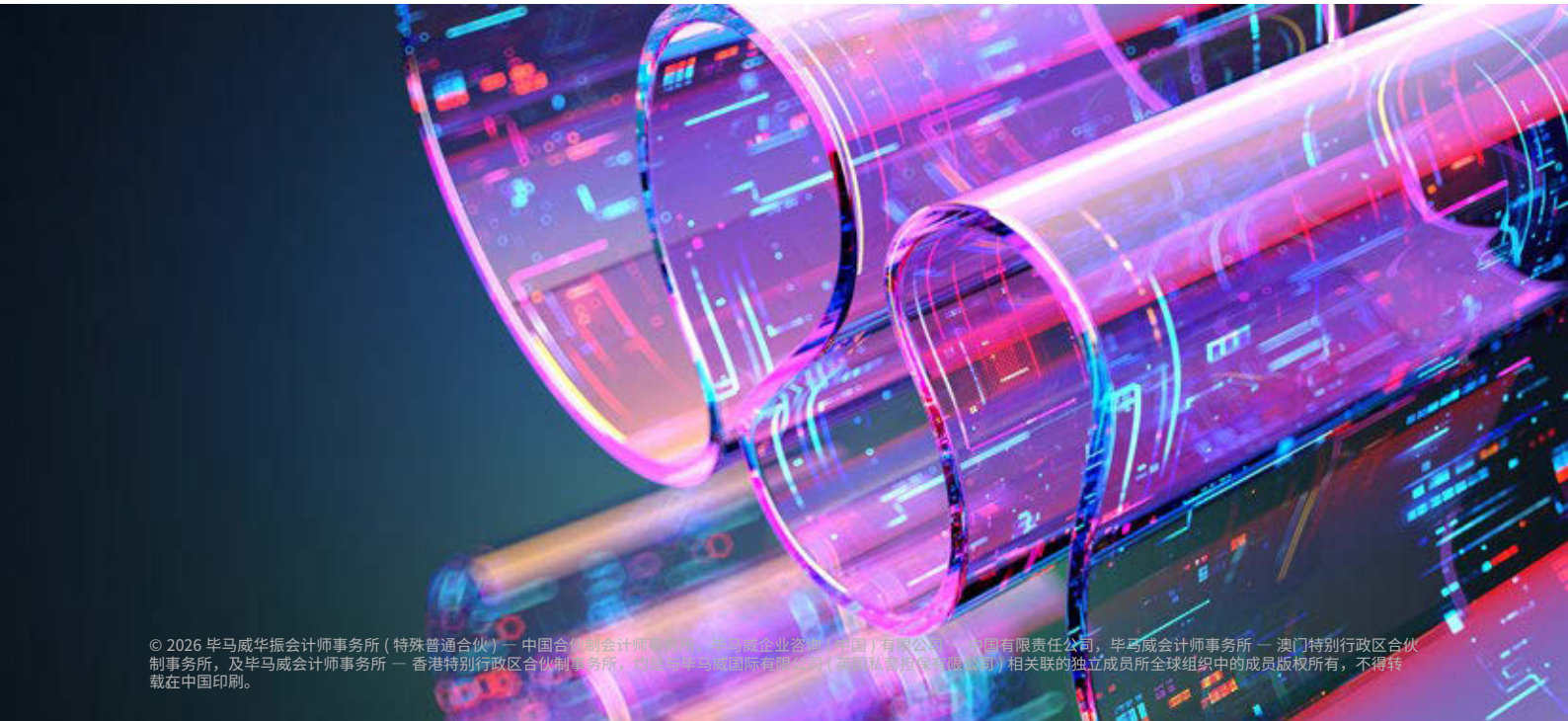
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

2025 年以来，证券行业代销金融产品呈现规模、收入上涨的趋势。金融产品保有规模方面，根据中国证券投资基金业协会（以下简称“中基协”）公布的基金销售行业数据，2025 年前 100 名基金销售机构中，证券公司的非货币公募基金销售保有规模为人民币 25,928 亿元，较上年度末人民币 19,055 亿元的规模，同比增加 36.07%，其中权益类公募基金销售保有规模为人民币 16,291 亿元，同比增加 23.18%；同时证券公司占百强销售机构保有规模的比重从 2024 年的 19.98% 增加至 2025 年的 22.16%，较上年度末上升 2.18 个百分点（见图表 22）。从券商端来看，公募基金的销售保有规模实现了增长，虽公募基金费率下调，但上市证券公司代销金融产品净收入仍呈现上升趋势。上市证券公司 2024 年度、2025 年度和 2026 年半年度代销金融产品业务净收入金额分别为人民币 91.67 亿元、人民币 137.27 亿元和人民币 103.03 亿元。驱动收入增长的核心因素有三：一是基金保有规模显著抬升，尾随佣金基数扩大；二是私募产品爆发式增长，其高管理费与高尾随佣金有效对冲公募降费压力，成为关键收入引擎；三是券商主动调整盈利模式，加速从卖方销售向资产配置化、买方投顾转型。

图表 22 前 100 名公募基金销售机构基金保有规模（人民币亿元）

行业分类	权益（股票 + 混合公募）			非货币市场基金保有规模		
	2025 年末	2024 年末	同比变动（%）	2025 年末	2024 年末	同比变动（%）
前 100 名统计	59,950	48,518	23.56%	116,982	95,367	22.67%
其中：证券公司	16,291	13,225	23.18%	25,928	19,055	36.07%
银行	24,100	20,342	18.47%	48,730	42,159	15.59%
第三方	17,998	13,949	29.03%	40,235	32,657	23.20%
保险	1,561	1,002	55.79%	2,089	1,496	39.64%

数据来源：中国证券投资基金业协会、中国证券业协会、毕马威分析

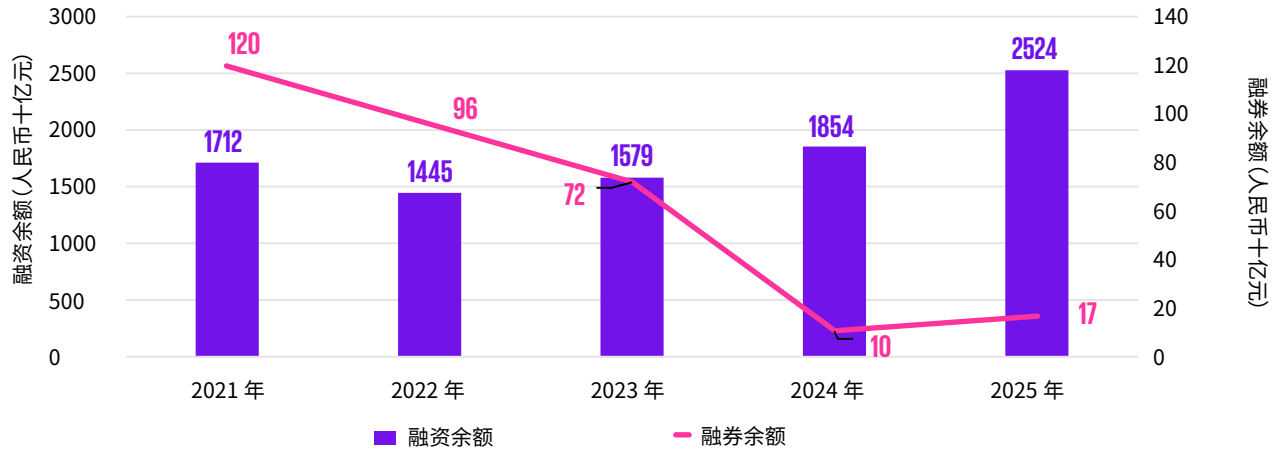


© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员所版权所有，不得转载在中国印刷。

随着一系列活跃资本市场政策的支持效果持续释放、宏观经济企稳复苏、市场行情整体向好，投资者信心增强。2025 年融资融券市场总体呈现增长趋势，截至 2025 年末，融资融券业务余额为人民币 25,407 亿元，较上年末增长 36%其中融资余额人民币 25,242 亿元，同比增加 36%；融券余额人民币 165 亿元，同比上升 58%（见图表 23)从需求侧看，市场行情表现亮眼，2025 年上证指数全年累计上涨 18%，深证成指上涨 30%，创业板指涨幅高达 50%，市场整体风险偏好明显修复，投资收益预期改善，进一步带动融资交易需求释放2025 年，两市融资余额全年增加约 6,700 亿元从供给侧看，证券公司顺应客户融资需求回升和业务竞争格局变化，主动采取了多项积极举措，如主动上调规模上限、优化利率定价、调整授信管理模式等。

2025 年两融市场的繁荣是政策、经济、市场情绪与行业供给共同作用的结果然而，伴随着业务的快速增长，监管层也开始关注潜在风险，并在 2026 年初出台了上调融资保证金比例等逆周期调节措施，旨在适当降低杠杆水平，切实保护投资者合法权益，促进市场长期稳定健康发展。

图表 23 近五年年末融资融券余额



数据来源：上交所、深交所、北交所



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

4.1.2 业务动态：制度重塑与科技赋能双轮驱动，基金投顾业务加速迈向常态化发展新周期

自 2019 年基金投资顾问业务试点启动以来，历经近七年的探索与积淀，业务演进始终沿制度重塑与科技赋能两条主线向纵深推进，基金投顾业务逐渐从“产品销售”向“资产配置”转型。制度层面，监管政策密集出台，拓宽业务场景的同时亦推动投顾业务从试点走向常规。科技层面，技术渗透持续加速，人工智能在重构展业模式与边界的同时，亦带来展业与合规的新挑战。

2025 年 12 月，证监会修订发布《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》（以下简称“管理规定”），自 2026 年 1 月 1 日起施行。“管理规定”明确了“基金销售机构同时开展基金投资顾问业务的，对基金投资顾问业务形成的保有量，不得收取客户维护费，并设置了 12 个月的过渡期”这一举措从制度层面消除了投顾机构因收取客户维护费而可能产生的利益冲突，为行业向买方服务模式转型奠定规则基础。《证券基金投资顾问业务管理办法》已列入证监会 2026 年度立法计划“需要抓紧研究、择机出台的项目”，待相关规则明确后，试点机构的业务开展将更具操作性，政策效应有望进一步释放。基金投顾业务管理办法的正式推出，将标志着业务由“试点”阶段正式进入“常规”发展时期。

随着《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》与《关于在科创板设置科创成长层增强制度包容性适应性的意见》相继出台，场内 ETF 纳入投顾配置范围已经明确，目前待账户衔接等操作细则落地。与此同时，个人养老金制度的深化发展、跨境理财通的持续拓展以及合格境外投资者制度的进一步优化，有望从多个维度拓宽基金投资顾问业务的展业场景与增长空间。

随着人工智能技术的普及，证券公司纷纷构建“AI+人工”等服务模式，基金投顾业务的展业模式逐渐由“人工服务”转化为“智能服务”。如招商证券 2025 年打造 AI 工具“招小顾”帮助财富顾问在市场热点把握、产品研究辅助、资产配置服务、投资者教育等环节提升服务质效[26]。此外，少部分优先布局人工智能的证券公司已进一步尝试使用“AI+ 智能体” 构建投顾业务全流程的智能陪伴。如华泰证券推出的专注交易场景的 AI 原生应用“AI 涨乐”APP，依托强大的 AI 金融大模型，驱动“早点听”“特别提醒”“任务交办”等三大核心工作区，积极探索人工智能新技术与财富管理业务的融合。[27]

然而人工智能模型的普及，亦给投顾业务带来客户服务冲击与数据合规风险。一方面，投资者可借助外部人工智能工具自主对比产品组合、测算配置收益，对证券公司投顾方案的专业性与合理性提出更多质疑，由此给一线投顾人员展业带来挑战。另一方面，数据合规与隐私保护构成人工智能应用于投顾业务的核心约束。大模型训练高度依赖客户交易行为、资产数据及个人身份等敏感隐私数据，但受个人信息保护与金融数据安全等监管要求限制，敏感数据难以实现跨维度归集与深度建模，制约了人工智能技术效能的充分释放。

当前，人工智能赋能财富管理业务多处于提质增效的探索阶段，尚未形成标准化的业务重塑范式，但其加速重构券商投顾业务的趋势已不容忽视。

26. 招商证券 2025 年年度报告
27. 华泰证券 2025 年年度报告

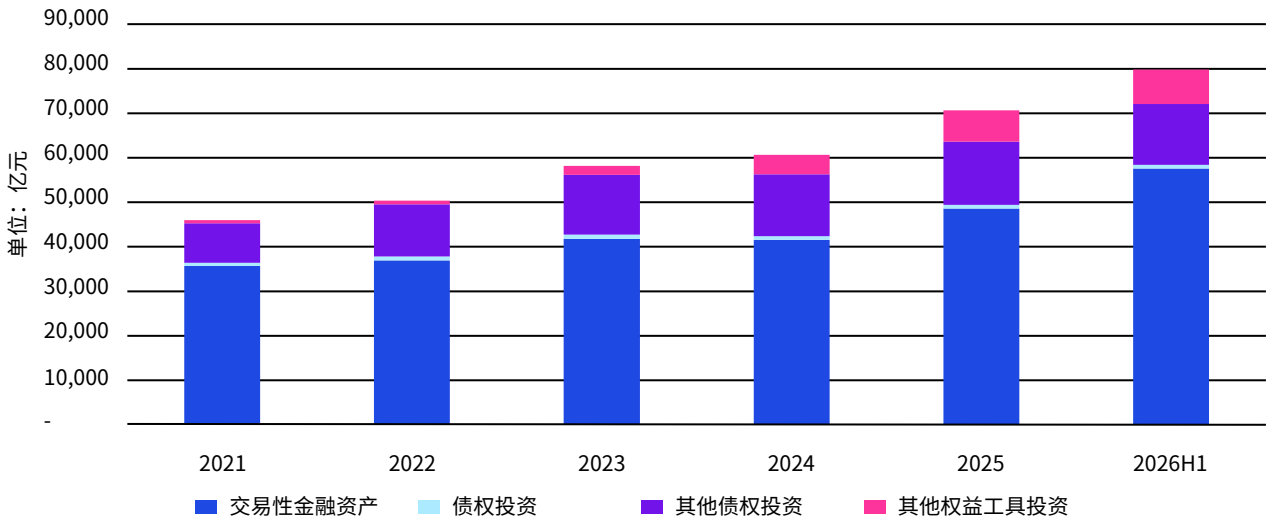
© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载在中国印刷。

4.2 自营业务

4.2.1 业务回顾

2025 年以来，证券行业凭借主动优化资产配置，提升权益能力，自营业务实现显著增长。2025 年末和 2026 年 6 月末，上市证券公司金融类资产投资规模分别为人民币 70,638 亿元和人民币 79,811 亿元，较上期末分别增长 16% 和 13%，其中占比最高的为交易性金融资产，分别占比 69% 和 72%（见图表 24）。2025 年度和 2026 年上半年，投资收益（扣除对联营企业和合营企业的投资收益）和公允价值变动收益分别为人民币 2,257 亿元和 1,700 亿元，同比分别增长 36% 和 48%；自营业务收入占营业收入比重分别达 40% 和 45%[28]（见图表 25）。

图表 24 上市证券公司自营规模变动

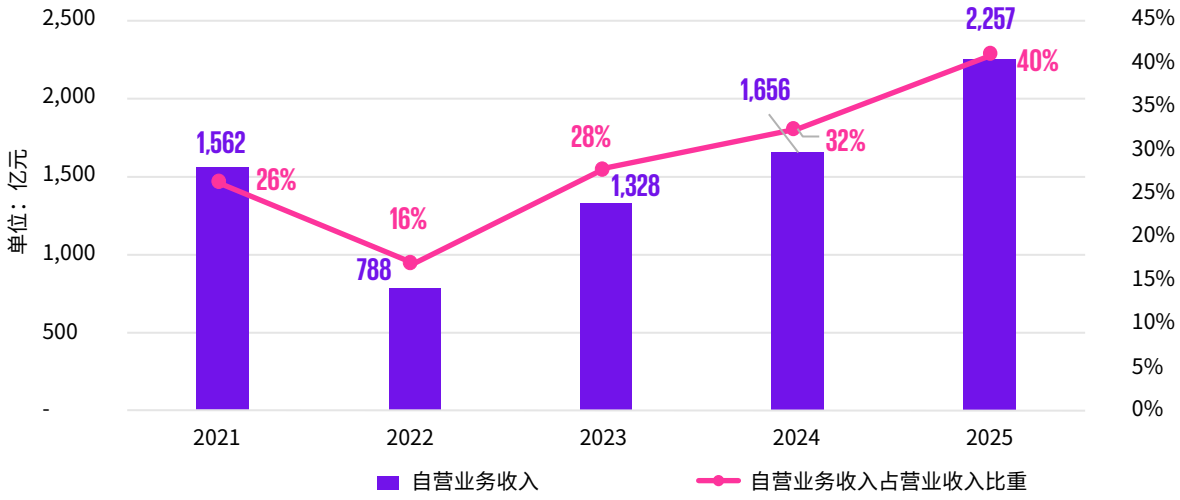


数据来源：资讯、毕马威分析

28. 证券公司财务报表、毕马威分析

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图表 25 上市证券公司自营业务收入及自营业务收入占营业收入比重情况



数据来源：资讯、毕马威分析

4.2.2 业务动态：权益配置显著提升

权益配置显著提升

证券行业自营业务迎来结构性转型的关键政策驱动，2025 年初《证券公司风险控制指标计算标准规定》修订稿正式实施，通过下调股票资产的风险准备计提系数、上调优质流动性资产折算率，降低了权益资产的资本占用，鼓励证券公司参与权益市场。2025 年 8 月 22 日，证监会对《证券公司分类监管规定》进行了修订并更名为《证券公司分类评价规定》，修订后的《证券公司分类评价规定》首次新增自营权益类加分项，考核采用“比例 + 规模”的双重标准：证券公司上一年度自营投资权益类资产规模占自营投资总规模的比例位于行业中位数以上，再按自营投资权益类资产规模排名阶梯加分。新规定旨在要求证券公司优化自营投资结构，提升服务实体经济和投资者的能力和水平，指引行业从“重固收、轻权益”向“优化权益配置、强化功能发挥”转型。这些监管指标的修订将自营权益投资能力纳入券商综合竞争力评估，在一定程度上推动权益投资配置的增加，2025 年全行业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 [29]。

29. 中国证券业协会

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

4.3 投行业务

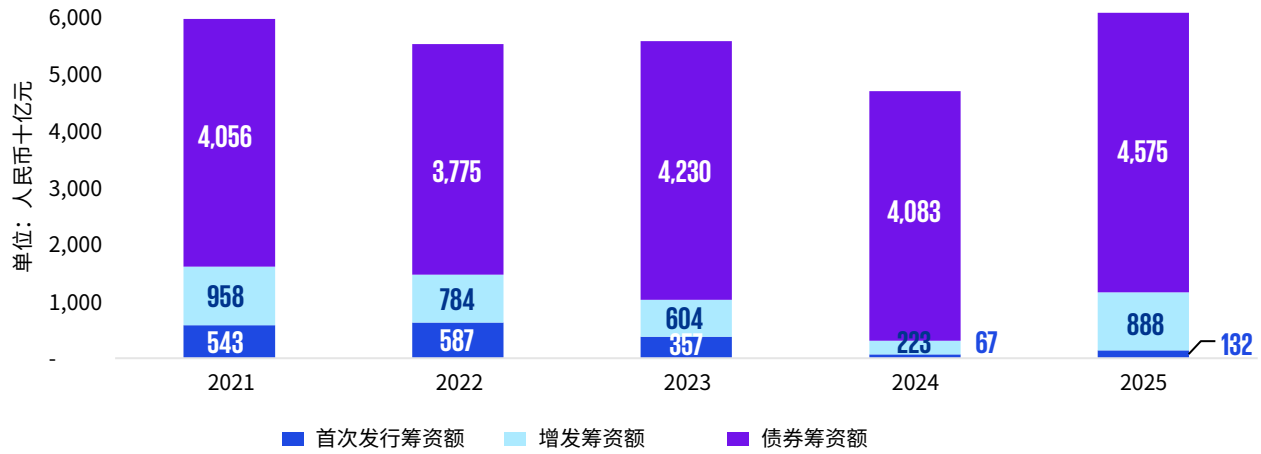
4.3.1 业务回顾

市场融资总体规模由降转升，股权融资业务呈增长态势

2025 年政策紧紧围绕防风险、强监管、促高质量发展工作主线，更加聚焦服务新质生产力发展和强本强基，在相关政策影响下，国内交易所市场 2025 年筹资总额为 55,949.61 亿元，同比增长 29%（见图表 26），上述回升态势在 2026 年进一步延续。1 月 27 日，存储芯片龙头长鑫科技登陆科创板，发行价 8.66 元 / 股，募集资金总额约 579 亿元，成为 2026 年以来 A 股募资规模最大的 IPO[30]。总体而言，股权融资市场回升向好的态势不断巩固，融资资源加速向科技创新领域集聚，资本市场服务新质生产力的功能持续增强。

2025 年债券融资市场业务稳步开展，在宏观政策精准发力与市场预期持续改善的共同作用下，债券融资市场服务实体经济的效能进一步提高，直接融资占比不断优化，资源配置效率显著增强，市场结构更趋多元，风险防控机制持续完善，为科技创新、绿色转型及中小微企业注入了长期稳定的资金来源，债券融资（企业债、公司债、可交换债券及可转换债券）总规模达到了人民币 45,754.59 亿元（见图表 26），同比增长 12%。2026 年上半年，债券市场融资功能持续发挥，公司债发行规模约 2.36 万亿元，同比增长逾 9%；信用债发行利差整体收窄，平均发行成本较上年同期下行，实体企业融资成本进一步降低。总体看，债券市场运行平稳、功能有效发挥，为经济持续健康发展提供了良好的金融环境，有力地支持了国民经济向高质量发展方向稳步迈进。

图表 26 近五年国内交易所市场筹资统计



数据来源：资讯

30. 证券时报

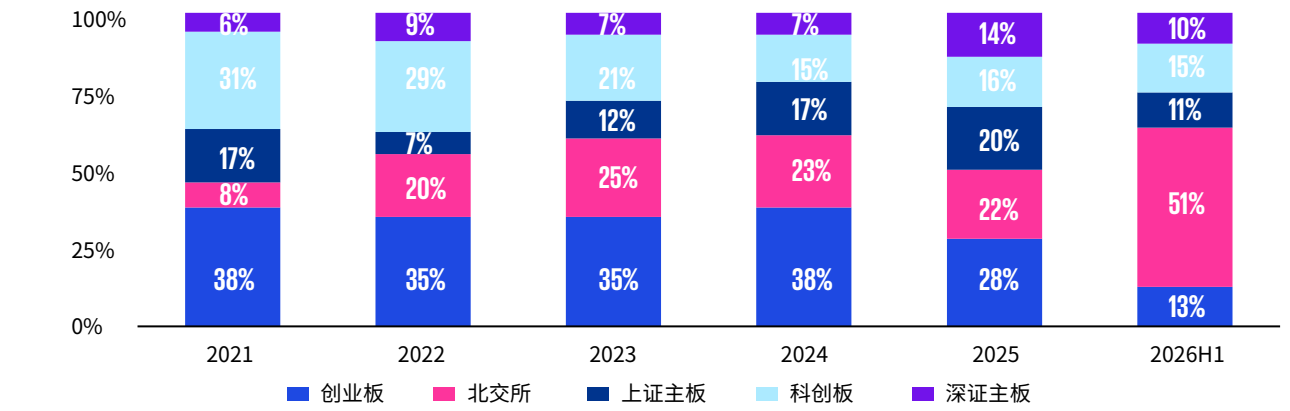
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

市场回温，券商投资银行业务呈现向好态势

2025 年是资本市场深化改革的关键年，在此背景下，A 股 IPO 有所回暖，全年共新增 116 家企业发行上市，较 2024 年上升 16%，实际募资金额累计达 1,317.71 亿元，较 2024 年同比上升 96%。其中，创业板共新增 33 家企业发行上市，募资金额累计达 253.10 亿元；北交所新增 26 家企业发行上市，募资金额达 75.28 亿元；上证主板有 23 家企业发行上市，募资金额达 432.28 亿元；科创板有 19 家企业发行上市，募资金额达 380.61 亿元；深证主板有 15 家企业发行上市，募资金额达 176.44 亿元。2025 年创业板与北交所 IPO 发行上市企业数量位列前二，占 2025 年发行上市总数的 50%；募资金额达 328.38 亿元，占 2025 年发行上市募资总额的 25%。股权融资的增长势头在 2026 年上半年延续并呈现结构分化，A 股市场共有 71 家企业完成 IPO，合计募资 705.74 亿元，同比增长 88.93%，其中北交所新增上市 36 家、占比过半，硬科技企业仍占据主导地位。

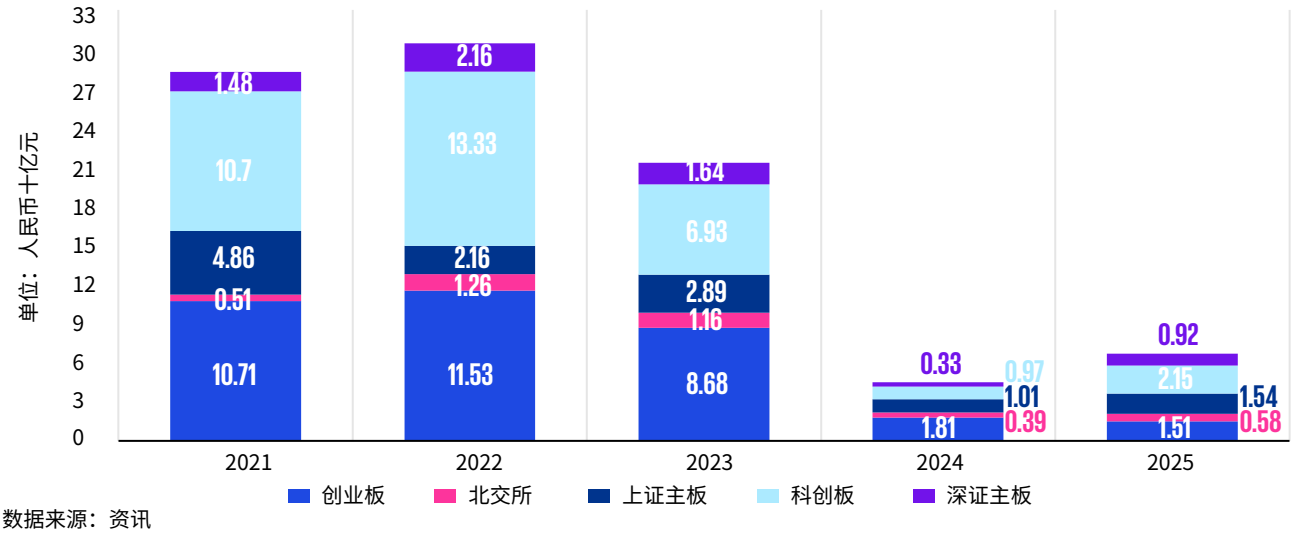
IPO 募资回暖直接带动券商股权承销与保荐收入增长。2025 年，行业首发承销及保荐费合计 66.99 亿元、同比上升 48%（见图表 28）；2026 年上半年进一步增至 39.48 亿元、同比增长 51.7%，为近三年同期最佳水平。与此同时，收入加速向头部集中——中信证券、中金公司、国泰海通三家合计占行业首发承销保荐收入的比重已超过五成，较上年同期提升近 19 个百分点。

图表 27 近五年各板块 IPO 上市企业数量分布情况



数据来源：资讯

图表 28 近五年首发承销及保荐费情况



数据来源：资讯

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

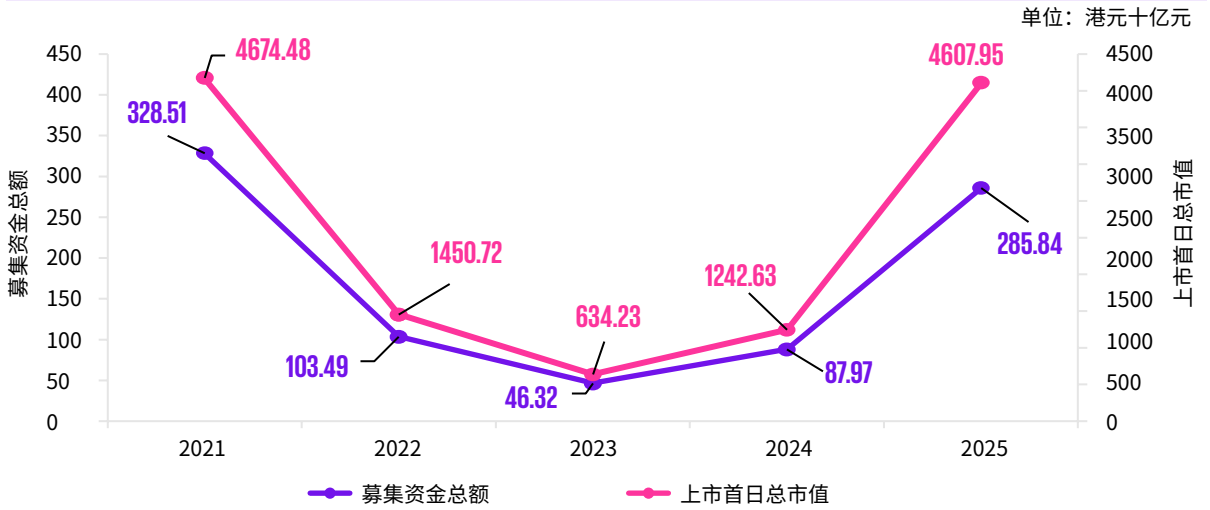
投行国际化战略全面提速

2025 年，证监会持续深化中国内地与中国香港资本市场务实合作，明确着力提升境外上市备案质效，提升跨境投融资便利化水平，扩大沪深港通标的范围，进一步加强开放环境下监管能力和风险防范能力建设，坚定支持中国香港巩固提升国际金融中心地位。同年 5 月，香港交易所（以下简称“港交所”）正式推出“科企专线”服务机制，支持特专科技公司与生物科技公司以保密形式提交上市申请。在备案层面，2025 年全年共有 179 家企业获证监会境外上市备案通知书，较 2024 年的 156 家增长 15%；其中赴港上市备案企业达 156 家，较 2024 年 99 家大幅增长，占全年备案企业总数的 87%，港股作为境内企业境外上市核心选择的地位进一步巩固。

得益于利好政策的密集推动，2025 年港股市场整体活力显著增强。港交所数据显示，全年港股 IPO 募资额达 2856.93 亿港元（见图表 29），较 2024 年大幅增长 224%，募资规模成功登顶全球第一；全年共有 117 家公司在港上市，较 2024 年增长 67%。百亿级大型 IPO 集中涌现，数据显示，全年诞生 8 家募资超百亿港元的企业，合计募资达 1,424.69 亿港元，占全年募资总额的 50%；按首发上市日期计算，港股市场 IPO 企业 2025 年上市首日总市值为 46,079.50 亿港元，同比增加近 300%（见图表 29）。

2026 年以来，这一势头持续强化。截至 7 月末，年内港股 IPO 募资额已达约 3,260 亿港元，时隔五年重上 3,000 亿港元关口，仅七个月便已超过 2025 年全年水平，在全球主要交易所中稳居前二。“A+H”双重上市成为绝对主力——截至 2026 年 7 月末已有约 32 家 A 股公司完成赴港上市，超过 2025 年全年，中际旭创、立讯精密等超大型项目集中落地，其中中际旭创以 534.10 亿港元刷新 2019 年以来港股最大 IPO 募资纪录[31]，募资规模前十的项目多数为“A+H”公司；与此同时，赴港上市备案持续向港股集中，另有百余家 A 股公司排队递表，为后续发行储备了充足动能。

图表 29 近五年港股 IPO 情况



数据来源：资讯

31. 21 世纪经济报道

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

4.3.2 业务动态：赋能新质生产力，跨境业务提速升级

投行的“新使命”：新质生产力时代的 IPO 与并购

2026 年资本市场“新质”导向愈发清晰，IPO 端，发行资源持续向电子设备、机械设备、汽车零配件等新质生产力领域集中。投行的使命正从通道型中介转向价值发现者与产业赋能者，面对新质生产力企业，投行的核心不再是堆砌合规底稿，而是深刻理解技术迭代逻辑，将研发管线、专利壁垒转化为资本市场听得懂的增长叙事。

2026 年 3 月 5 日的政府工作报告中明确提出“加强科技创新全链条全生命周期金融服务，对关键核心技术领域的科技型企业，常态化实施上市融资、并购重组‘绿色通道’机制，以科技金融支持创新创造”。为投行在并购重组业务中聚焦关键核心技术企业、赋能新质生产力提供了清晰的顶层制度指引和长效发展预期。2026 年以来，上市公司重大资产重组显著放量，重组事件数量同比大幅增长，并主要集中在汽车零配件、电子设备及机械等行业，产业整合与新质生产力方向的重组特征愈发鲜明。

创业板改革 2.0 落地，服务重塑助力产业发展

2026 年 4 月，创业板改革 2.0 正式落地，此次改革增设第四套上市标准，确立“高成长路径”（市值 30 亿元、营收 2 亿元、三年营收复合增长率不低于 30%）和“高研发路径”（市值 40 亿元、营收 2 亿元、最近三年累计研发投入不低于 1 亿元且占营业收入比例不低于 15%）两条通道。该标准打破了传统业务的净利润导向，将客户覆盖范围从成熟盈利企业延伸至未盈利的高成长、强研发型创新企业，在板块定位上与科创板形成“0 到 1”与“1 到 N”的错位衔接。同年 6 月，证监会在陆家嘴论坛上宣布将扩大科创板第五套上市标准适用范围至人工智能领域，并支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市，多层次资本市场对未盈利创新企业的制度包容性进一步提升。客户结构的变迁也在重塑投行的科技金融服务能力：IPO 预先审阅机制要求中介机构具备更强的产业研究与技术价值评估能力，再融资制度的持续优化推动投行服务从一次性保荐转向全生命周期服务，未盈利企业“U”标识、减持限制及做市商等配套安排则进一步压实了“看门人”责任。

跨境投行业务的战略升级与全球竞争新版图

2025 年 12 月 6 日，证监会主席吴清在中国证券业协会第八次会员大会上的致辞表示，强大的金融机构是金融强国的关键要素，不仅包括强大的商业银行，也要有国际一流的投资银行。跨境投行业务的发展需要与人民币国际化、“一带一路”倡议等国家核心发展战略同频共振，为中国式现代化和金融强国建设提供有力支撑。

2026 年，中资券商跨境投行业务延续积极进展，以中国香港为核心的国际化布局不断深化。股权融资承销方面，上半年港股 IPO 保荐规模前五席均由中资投行包揽，合计占全市场约五成——凭借与 A 股产业客户的深度绑定，中资投行顺利承接了 A 股龙头赴港上市带来的项目转化，扭转了早年外资大行主导大型股权融资项目的格局；相较于 IPO 保荐业务的领先优势，中资投行在配售再融资领域仍有进一步拓展的空间。债券融资方面，一季度中资券商参与承销中资离岸债 316 只、合计 2,943 亿港元。总体来看，凭借与 A 股产业客户的深度协同和不断增强的项目承揽能力，跨境投行业务已成为中资券商国际化战略的重要抓手，也是其迈向国际一流投行、参与全球竞争的关键赛道。

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

4.4 资产管理业务

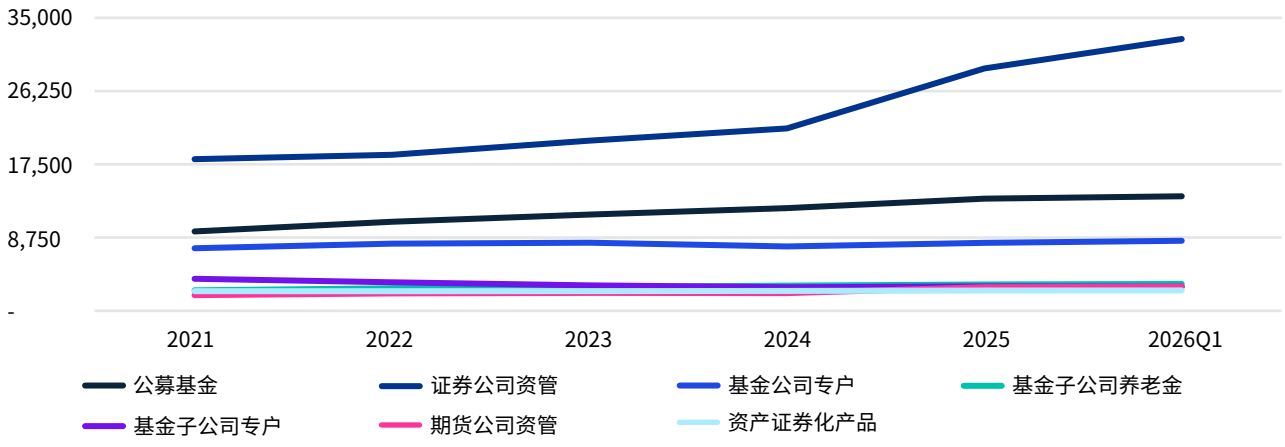
4.4.1 业务回顾

行业规模企稳，业务结构优化

中国证券资产管理行业在复杂的内外部环境下，实现了从规模竞速到结构优化的关键转变。行业总规模在经历数年盘整后逐步企稳回升，而更具里程碑意义的是，业务结构发生了根本性逆转，标志着行业逐步转向以主动管理为核心的能力驱动模式。根据中基协数据，截至 2025 年末，各类型资管产品数量（除私募基金）共 62,940 只，较 2024 年末增长 21%；规模（除私募基金）为人民币 59.38 万亿元，较 2024 年末增长 12%（见图表 30、图表 31）。公募基金作为核心主体，在资管行业发展中占据主导地位。公募基金资产净值合计 37.71 万亿元，占资管总规模（除私募基金）比重提升至 64%。产品数量增速高于规模增速以及连续两年保持增长态势的现象，反映了资管行业高质量发展的转型路径：从“做大规模”转向“做精产品”，以策略多元化和产品细分化驱动增长。一方面旧有的大集合产品进行清退或转型，而新型主动管理的细分领域产品不断创设；另一方面也体现了行业发展过程中的结构差异，中小机构难以在规模上与头部机构抗衡，转而发行更多聚焦细分赛道、特色策略的产品建立优势。产品数量增速高于规模增速也意味着新发产品平均规模的下降，这说明行业正在从过去规模粗放的发展模式转向更加注重结构优化的主动管理模式。这一变化正是当下监管要求规范运作、隔离风险带来的必然结果。

2026 年以来，行业延续了总量创新高与结构提质并行的态势。据中基协数据，截至 2026 年一季度末，基金及子公司、券商及子公司、期货资管、私募基金等各类资管产品总规模首次突破 82 万亿元，较 2025 年末增长约 1.3%；其中剔除私募基金后规模约 59.24 万亿元，与 2025 年末基本持平，行业总量由前两年的快速扩张转入高位企稳。结构性亮点集中在两端：一是公募基金延续升势，截至 2026 年 6 月末总规模升至 39.67 万亿元、连续三个月刷新历史纪录并逼近 40 万亿元关口，产品数量增至 14,353 只，且主要由权益回暖与净值增长驱动，而非规模粗放扩张；二是长期收缩的证券期货经营机构私募资管规模企稳回升，6 月末合计 13.13 万亿元，当月新备案产品 3,064 只、同比增加 119%，设立规模同比增长 96.9%，主动管理型新产品创设明显提速。

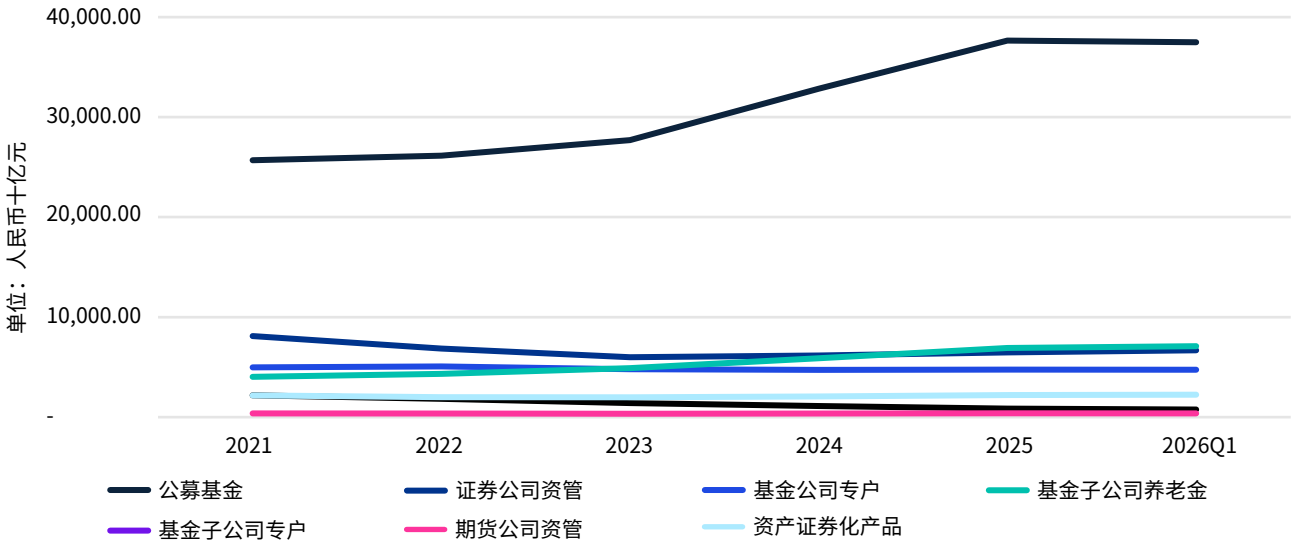
图表 30 近五年资管产品数量变化趋势



数据来源：中国证券投资基金业协会

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图表 31 近五年资管产品规模变化趋势



数据来源：中国证券投资基金业协会

业绩表现修复，头部效应凸显

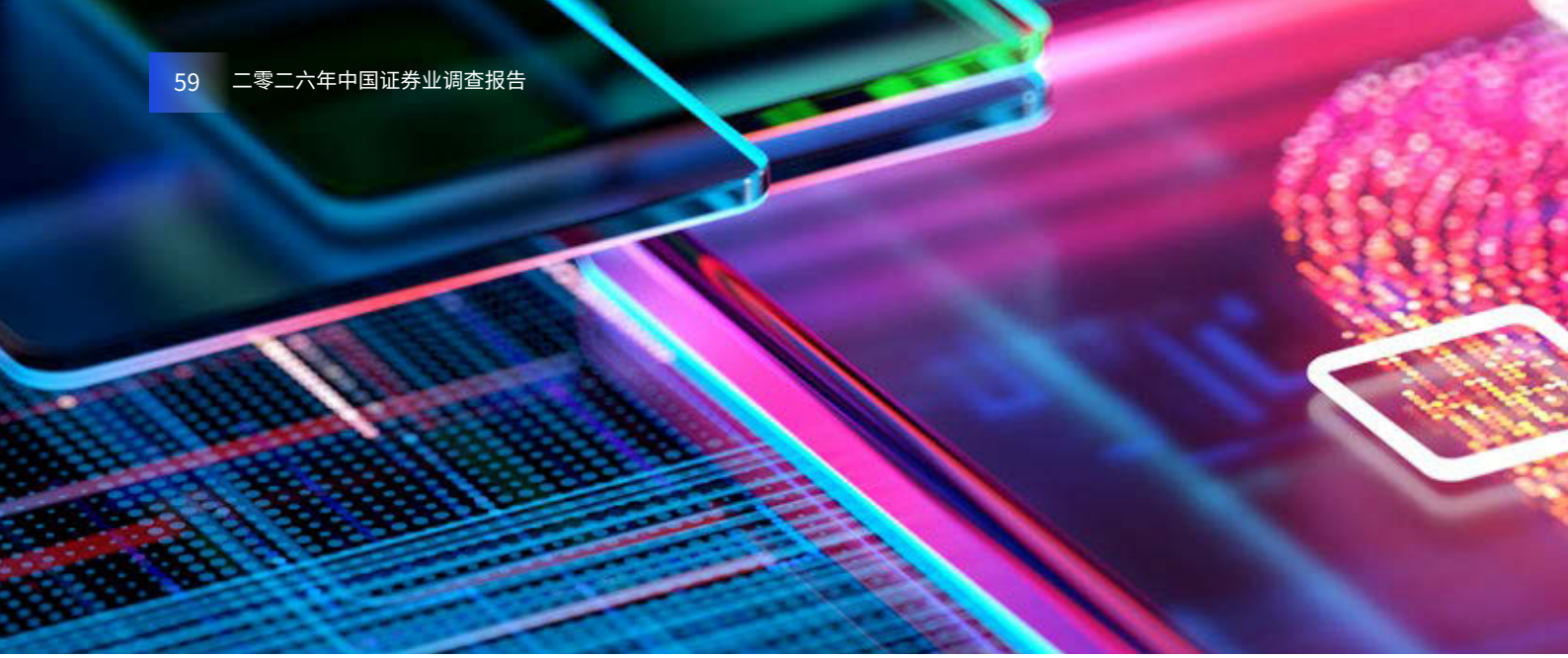
根据中国证券业协会发布的 2025 年券商经营业绩分析报告，截至 2025 年末，券商资管行业受托管理资产总净值企稳回升至 10.21 万亿元，同比增长 5.49%这一增长并非简单的规模扩张，而是结构优化驱动的质量提升。一个标志性的变化是，集合资产管理计划的规模占比（33.72%）首次超过单一资产管理计划（32.84%)这一结构性逆转意义深远，它标志着以主动管理为特征的集合业务逐渐占据行业主导地位，行业回归“受人之托、代人理财”本源的成效显著。

2025 年，券商资管业务净收入占营业收入的比重虽有所下降，但整体保持相对稳定然而，在“降费让利”的行业大背景下，到 2026 年上半年，资管业务手续费净收入前十名的券商合计收入占上市券商资管业务手续费净收入比重已超过 80%，行业集中度加剧，“强者恒强”的马太效应在转型期愈发显著，资源与利润向头部机构高度集中以中信证券、广发证券、国泰海通为代表的头部机构，凭借其强大的综合平台与投研实力，实现了远超行业平均的增速与之相对，大量中小机构则在传统业务萎缩与主动管理能力建设的夹缝中，面临严峻的生存挑战，半数中小券商该项收入出现同比下滑，行业生态位重构加速总体来看，在公募基金降费背景下，尽管券商资管行业总体管理规模稳步提升，但业务收入和盈利能力正面临严峻挑战如何在规模扩张的同时，通过提升投顾能力、打造特色化产品线来实现“提质增效”，将是券商资管未来发展的核心命题。

资产配置灵活性提升，大集合转公基本收官

2025 年，券商资管行业在产品与渠道层面也产生了深刻变革，核心体现在产品类型分布的主动化转型与大集合产品公募化改造的基本完成从资产投向看，固收类产品虽仍然以超过八成的占比位居主导地位，但混合类产品规模相比去年已接近翻倍，成为增长最快的品类，彰显了机构通过“固收 +”、多资产策略应对低利率环境下优质资产稀缺、投资者收益需求难以满足的挑战，所展现出的强大产品创新能力与此同时，券商大集合公募化改造在 2025 年底基本完成，绝大多数存量产品已通过变更管理人、清盘等方式平稳处置，这有助于推动券商资管业务进一步聚焦标准化、净值化的主动管理能力建设总体而言，2025 年的产品结构数据清晰表明，券商资管的增长已从过去的规模扩张，转变为由主动管理占比提升和多元化策略产品创新共同驱动的高质量发展新模式。

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。



4.4.2 业务动态：公募基金改革纵深推进，资管业务进入专业化发展新阶段

2025 年，券商资管行业在深刻的制度变革中开启了高质量发展的新篇章。其中，历时近三年的公募基金费率改革于年底全面落地，成为重塑行业生态的关键驱动力。2026 年开年《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》已开始正式施行，作为公募基金费率改革“三步走”的收官之策，其通过调降认申购费、销售服务费率上限，及明确赎回费全额归入基金财产，叠加前两阶段管理费、托管费及交易佣金下调成果，公募基金综合费率水平下降约 20%，每年预计为投资者节省超 500 亿元成本。这场以“投资者利益为核心”的改革，其深远意义不仅在于“降费让利”，更在于彻底扭转了行业“重首发、轻保有”的旧有模式，引导市场各方从规模导向转向投资者回报导向。在此背景下，依赖传统收费模式的中小机构面临巨大转型压力，而头部机构具备强大投研能力、客户服务能力和成本控制能力，则迎来了巩固优势的机遇。不同规模的机构需顺应行业竞争格局的变化趋势，深刻把握行业整合和差异化竞争这一资管行业转型过程中的关键竞争路径。

费率改革收官之后，监管重心进一步由“收费端”延伸至“投资端”与“考核端”。2026 年 1 月，证监会与中基协同步发布《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》及配套操作细则，自 3 月 1 日起施行，首次对业绩比较基准的选取、变更、内控及外部监督作出全链条规范，要求基准与基金合同核心要素及产品投资风格相匹配、一经选定不得随意变更，直指行业长期存在的“风格漂移”“名不副实”等痛点。新规落地后存量整改迅速推进，多家头部基金公司已集中调整旗下产品的业绩比较基准，首批调整于 6 月起生效。2026 年 4 月，中基协发布修订后的《基金管理公司绩效考核管理指引》，全面建立以基金投资收益为核心的考核体系，将业绩比较基准对比、基金利润率等指标与基金经理绩效薪酬直接挂钩。至此，费率、基准、考核三项制度相互衔接，共同构成行业从规模导向转向投资者回报导向的政策闭环。

竞争策略演进，从规模扩张到能力深耕与差异化布局

面对行业整合加剧与同质化竞争，券商资管的发展战略已清晰转向能力深耕与差异化布局，主流机构聚焦于自身核心赛道以提升竞争力。首先，在高净值客户定制化服务领域，行业正从＂产品销售＂向＂综合解决方案＂升级。头部机构依托专属服务品牌，围绕超高净值客户的资产配置与财富传承需求提供一站式服务，部分机构的私人定制业务规模在 2025 年实现了大幅增长，盈利模式亦相应由单一销售佣金转向顾问费、管理费与业绩报酬相结合，机构收入与客户资产的长期表现形成更直接的关联。其次，私募 FOF 业务迅猛发展，成为连接资产端与财富端的关键枢纽。2025 年，券商集合资管计划 FOF 新发数量同比增速超 110%，创近年新高，这一势头延续至

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



2026 年，前两个月券商新发集合类 FOF 数量同比仍增逾六成，机构凭借对管理人的深度认知与研究覆盖，通过多策略配置平滑风险，不仅满足了投资者对稳健收益的需求，也推动了与优质私募的深度协同。在此基础上，业务的不断深化也对资源配置领域提出了更深层的需求，具备全球化资产配置能力、服务客户多元需求的跨境投资（QDII 等）因此成为行业差异化竞争的潜在领域。在额度稀缺背景下，机构需提升现有额度的配置能力，并创新通过跨境 FOF、多资产策略等方式提升资金使用效率，服务于客户日益增长的全球资产配置需求。头部机构正不断积极利用自身在海外市场的广阔布局，发挥集团的跨境优势与资源配置能力，助力自身资管业务在海外的市场拓展与服务优化，从而在激烈的市场竞争中开辟了具备增长潜力的差异化赛道。

坚持能力驱动导向，不断拓展业务生态

展望未来，券商资管行业的发展将日益呈现 “能力驱动、生态多元、服务深化” 的鲜明特征，竞争本质已彻底从牌照红利转向深度投研、资产配置和科技融合等核心能力的比拼。一方面，行业可以利用科技深度赋能，利用人工智能与大数据重塑投研、风控和运营流程，以此提升决策效率和客户服务体验；另一方面，行业需持续优化服务模式和资源配置，不断改善业务生态。在服务模式上，行业将从销售产品全面转向“以客户为中心”的买方投顾，通过深度理解和长期陪伴，为客户提供个性化的资产配置方案。在投资端，为应对传统资产的收益压力，行业需积极拓展资产类别，例如深耕持有型不动产 ABS、养老金体系等具备长期现金流潜力的新领域。持有型不动产 ABS 也是国家盘活存量资产、优化资本配置的关键金融工具。同时，“银发经济” 下的养老金体系建设带来了历史性机遇，个人养老金制度的全面落地带来了长期资金入口，这要求机构不仅要开发适配的养老金融产品，更要构建起与之匹配的长期投资和资产配置能力。总体而言，券商资管行业的竞争模式正在进行深刻重塑，行业未来的发展趋势正在由依赖市场规模、提供标准化产品的销售驱动模式转向为聚焦专业化管理、提供多元化资产配置方案的能力主导模式。那些能够率先完成核心能力建设的机构，不仅将在市场竞争中取得领先地位，更将定义行业下一阶段的发展标准和价值导向，从而推动行业进入高质量发展的新阶段。

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

4.5 期货业务

4.5.1 业务回顾

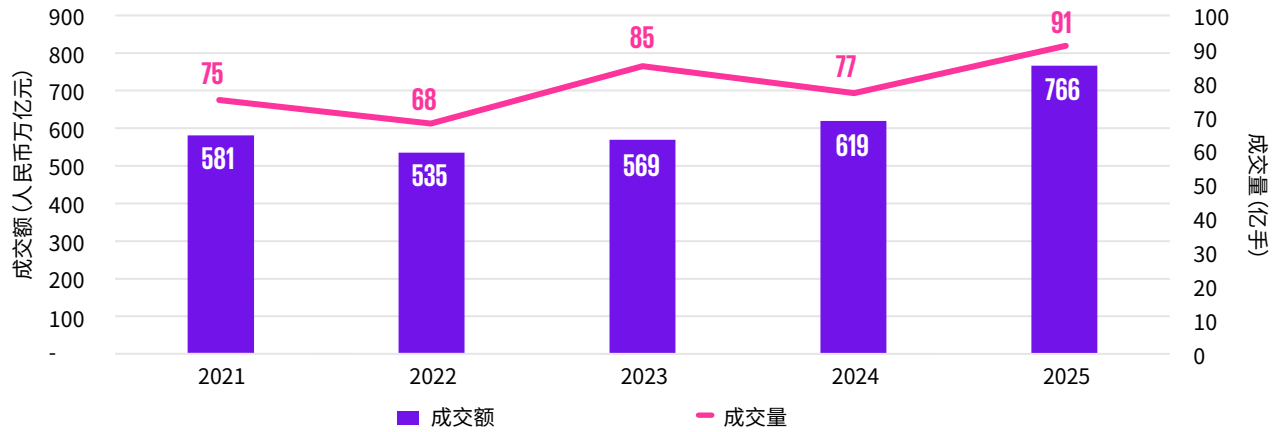
2025 年以来，在全球经济分化加剧、贸易摩擦持续及地缘政治风险交织叠加的复杂背景下，我国期货市场延续了良好的发展态势，市场活跃度进一步提升。根据中国期货业协会（以下简称“中期协”）发布的数据，2025 年全年，全国期货公司累计实现营业收入 420.15 亿元，同比增长 1.75%；实现净利润 110 亿元，同比增长 16.14%，净利润增幅显著高于营收增幅，结束了此前连续三年的下滑态势。进入 2026 年，行业向好势头进一步延续。2026 年上半年，全国 150 家期货公司合计实现营业收入 230.88 亿元，同比增长 23.62%；实现净利润 69.08 亿元，同比增长 36.15%[32]，增幅较 2025 年全年进一步扩大，行业盈利能力持续增强。

景气周期延续，行业迈入“量价质”齐升新阶段

2025 年，我国期货市场在复杂的内外环境中表现出强劲韧性，交易规模、资金总量与经营效益同步攀升，结束了此前连续数年的增长乏力局面。根据中期协数据，2025 年全年全国期货市场累计成交额 766.25 万亿元，同比增长 23.74%，创历史新高；累计成交量 90.74 亿手，同比增长 17.4%，实现量价双增。市场资金沉淀显著提速，截至 2025 年末，期货市场客户权益超过 2 万亿元，较年初增长超 30%，有效客户数突破 270 万个。

进入 2026 年，景气度进一步升温。上半年，全国期货市场累计成交量 51.05 亿手，累计成交额 482.70 万亿元，同比分别增长 25.23% 和 42.08%。年内多项关键指标相继创出历史新高：1 月 30 日单日成交额达 8.06 万亿元，3 月 9 日单日成交量达 7,230 万手，5 月 15 日单日资金量达 2.80 万亿元，6 月 10 日单日持仓量达 5,959 万手。得益于成交活跃度持续攀升，期货公司的盈利水平也创下单季度历史新高。更为关键的是，净利润增速远超营收增速，反映行业成本控制与业务结构优化取得实质性进展。业内普遍认为，期货行业已从过去“看天吃饭”的经纪业务驱动模式，转向以风险管理、做市、场外衍生品等综合服务为支撑的高质量发展周期。

图表 32 期货交易规模情况



数据来源：中期协、毕马威分析

32. 中国期货业协会

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

铂钯等战略品种落地，新能源金属版图成型

2025 年是期货品种创新的又一个丰收年，全年新增 18 个期货、期权品种，覆盖有色金属、能源化工、新能源金属等关键领域。其中，铸造铝合金期货成为国内首个再生金属品种，为循环经济提供了定价与风险管理工具。2025 年 11 月，铂、钯期货和期权在广州期货交易所挂牌上市，这是我国首次推出贵金属中的铂族金属期货品种，填补了新能源与氢能产业链上游的风险管理空白，有力提升了中国在全球铂钯市场的话语权。纯苯、丙烯期货的上市，则进一步完善了石化产业链中上游原料的风险管理工具体系。

截至 2026 年 6 月底，我国期货期权品种总数增至 167 个，商品类占比超过 80%，金融类 20 个，指数类 1 个。从品种结构看，新能源金属板块已形成工业硅、碳酸锂、多晶硅、铂、钯的完整序列，覆盖了光伏、锂电池、氢能等主要赛道，为我国绿色低碳转型提供了坚实的金融基础设施。与以往不同，本轮品种创新更注重与实体产业的深度耦合——上市前广泛调研下游企业需求，上市后配套开展产业培育，品种功能发挥效率明显提升。

4.5.2 业务动态：市场逻辑重塑，监管引领发展，行业分化加速，双向开放成型

商品定价逻辑重构，企业套保从“被动风控”走向“经营战略”

2025 年至今，全球大宗商品彻底告别“同涨同跌”的单边行情，板块轮动、结构性分化演绎到极致。贵金属走出“去美元化 + 央行购金”驱动的超级行情，金银于 2026 年初创下历史峰值后深度回调，波动率急剧放大；工业金属在矿端供给约束与新能源、AI 需求共振下屡创历史新高；能源品种因 OPEC+ 持续增产、供应过剩重心下移，2026 年上半年又因地缘冲突上演冲高回落的极端行情；农产品在厄尔尼诺现象、生物燃料政策与养殖周期错配的影响下频繁出现阶段性行情。单一品种、单向价格波动的时代落幕，高波动、多周期的价格环境成为常态。

市场环境的变化，推动实体企业风险管理逻辑发生质变。现阶段，头部制造、贸易、农业企业已将套期保值嵌入采购、生产、库存、销售全经营战略：通过多头套保锁定原材料采购成本，通过空头套保锁定产成品利润，利用期权工具对冲极端价格风险，借助基差贸易优化库存周转。

在此背景下，期货风险管理公司的业务模式迎来迭代，从简单的贸易撮合、场外对冲，升级为全产业链风险诊断、定制化方案设计、全流程跟踪执行的综合服务商。基差贸易业务稳步扩容，成为产业链上下游稳定购销的核心载体；场外衍生品业务主动缩减同质化、投机性业务，深耕长期限、定制化的实体套保需求，业务质量显著提升。尽管传统经纪业务面临佣金内卷，风险管理子公司短期盈利存在波动，但产业客户的粘性与业务的可持续性大幅增强，行业长期增长逻辑已从流量规模转向专业价值。

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

监管框架体系化成型，行业进入高质量发展周期

经历前两年规则搭建，2025 年起期货行业监管进入常态化落地、穿透式核查、实质化管控的全新阶段，监管核心从“建制度”转向“防风险、促实体、去空转”顶层制度层面，2026 年证监会修订了《期货公司监督管理办法》，进一步完善了期货公司监管的主要制度规则，对于强化期货公司监督管理、规范期货公司行为、防范期货公司风险、保护客户合法权益、维护社会公共利益具有重要作用。

细分业务强监管持续落地，其中《期货风险管理公司大宗商品风险管理业务管理规则》的执行持续深化，监管部门通过穿透式核查，严厉整治空转贸易、虚假套保、变相融资、抽屉协议等乱象，严格区分贸易类与资金类业务的业务实质，落实净额法核算、实质经营要求，彻底斩断风险管理业务的融资属性、套利属性，推动行业回归服务实体本源。

与此同时，场外衍生品配套自律规则《期货风险管理公司衍生品交易业务管理规则》同步落地，持续强化衍生品适当性管理、客户准入、风控合规、从业人员管理，通过常态化现场检查、业务抽查，压实机构主体责任。全面压降短期同质化投机类产品，鼓励匹配实体产销周期的长周期定制套保，配套全流程交易者适当性管控，杜绝无真实产业背景的衍生品空转。



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



期货行业内部的分化正在加速深化

从头部集中度来看，按上市公司年报披露口径统计，4 家上市期货公司以及 52 家由上市公司参股、控股或纳入相关财务披露范围的期货公司中，19 家公司 2025 年净利润突破 1 亿元，另有 24 家期货公司净利润保持在 1,000 万元至 1 亿元之间，中信期货以 10.72 亿元净利润领跑[33]，是行业中唯一一家净利润突破 10 亿元大关的期货公司。行业利润呈现“头部集中、中部分化、尾部萎缩”的金字塔结构。

延续 2025 年的强劲势头，2026 年上半年上市期货公司业绩集体大幅改善。受市场交投活跃、实体风险管理及境外业务需求旺盛带动，经纪、资管、风险管理等核心业务全面回暖，期货日报数据显示，四家公司上半年合计实现营业收入 26.05 亿元，归母净利润 11.25 亿元。与此同时，上市期货公司间业绩表现明显分化，净利润增幅从扭亏为盈到同比增长八成不等，多元化布局领先、境外与风险管理业务占比较高者弹性更为突出。集中度方面，仅这四家公司就贡献了同期全行业净利润（69.08 亿元）的约 16%，头部集中态势持续强化。

分化不止于上市公司内部，更体现在头尾之间。头部券商系期货依托母公司大额增资，充足净资本支撑场外衍生品、基差贸易等重资本业务；同时借助证券集团渠道、投行资源沉淀大量实体产业客户，多元业务对冲周期波动。中小独立期货公司高度依赖经纪业务，创新业务投研、系统投入不足，难以开展高附加值定制套保。叠加监管新规设置阶梯资本门槛、压降空转业务，中小机构业务空间持续收缩。行业竞争逻辑由流量规模转向综合产业服务能力，马太效应将长期强化。

国际化布局提速，双向开放格局形成

2025 年以来，中国期货行业的国际化布局进入实质性收获期。以南华期货为例，期货日报数据显示，其境外子公司横华国际 2026 年上半年净利润为 3.61 亿元，境外业务已成为南华期货核心增长引擎。与此同时，其境外牌照体系持续完善，已累计取得芝商所、伦敦金属交易所、港交所、新交所等 19 个主流交易所会员资质和 15 个清算会员席位，2026 年以来又在新加坡、伦敦新增证券交易、托管等业务资质，境外服务链条进一步延伸。

国际化不仅体现在“走出去”，也体现在“引进来”。QFII 参与商品期货、境外交易所挂牌“中国价格”合约等机制创新，持续提升中国期货市场的全球影响力。具备全球化服务能力与跨境资源整合能力的期货公司正迎来更大发展空间。

33. 中国期货业协会

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

05 卷尾语

©伟泰

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

本报告连续编撰二十年。二十年间，行业总资产从 0.67 万亿元增至 14.83 万亿元，机构数量从 102 家增至 150 家，收入结构由经纪业务一度占比七成演进为多元均衡。更值得关注的是，在 2025 年以来的这一轮行情中，行业的盈利表现不仅受益于市场成交量，也体现出多年来在资产配置、财富管理和跨境布局上的积累开始进入收获期，业绩对单一市场变量的依赖程度较二十年前已明显降低。

站在 " 十五五 " 开局之年，我们从数据中看到五个正在发生、且值得期待的变化。

- **功能定位正在转化为专业能力。**“五篇大文章”为行业确立了方向，多层次资本市场对科创企业的制度包容性持续提升，让证券公司得以更早、更深地参与科技创新企业的成长周期。服务国家战略不再只是一种定位表述，而正在成为对机构专业能力的实质要求。

- **整合正在释放协同价值。**过去两年行业整合明显加快，这不仅是资源要素的相加，更是行业由“大”向“强”的战略跃升。随着文化融合与系统整合逐步深入，整合红利有望在各业务条线上持续释放，并为行业打造具有国际竞争力的一流投行积累宝贵经验。

- **国际化正在成为第二增长曲线。**面对全球金融格局的变迁，中国证券业正从“本土深耕”迈向“全球布局”。高水平的双向开放不仅拓展了跨境业务的战略纵深，更在与国际顶尖机构的同台竞技中，促使本土券商提升国际化定价权与全球资产配置能力。

- **“扩表转型” 正在驱动价值创造。**伴随资本市场功能的完善，券商正向现代综合金融服务商蜕变。轻资本业务与重资本业务双轮驱动，资产负债表的合理扩张不仅考验着机构的资本实力，亦在衍生品、FICC 等复杂领域更大程度上释放了专业风险管理与价值创造的潜能。

- **人工智能正在从工具走向基座。**行业对 AI 的定位已由“辅助工具”升级为“重要生产力”，应用重心从单点问答式工具转向覆盖全业务链条的智能体协同，投研、交易、风控与客户服务的运行方式随之重构。在合规与人工审核的双重保障下，证券公司在真实业务场景中沉淀下来的数据资产、规则体系与协同经验，正在构成比模型本身更难复制的竞争壁垒。

回顾二十年，行业每一轮周期都留下了比上一轮更厚实的积淀。随着专业能力在各业务条线持续沉淀，证券行业将以更均衡的收入结构、更从容的周期应对和更宽广的服务边界，成为连接实体经济融资需求与居民财富配置需求的更坚实桥梁。

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

06
附录

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

附录 1
财务摘要：资产负债表

		人民币（百万元）	营业部数目		资产合计		客户资金存款	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
1	a	爱建证券 (合并)	-	-	8,288	5,908	2,300	2,572
1	b	爱建证券 (母公司)	21	24	8,288	5,908	2,300	2,572
2	a	中航证券 (合并)	-	-	39,464	37,820	12,498	8,849
2	b	中航证券 (母公司)	52	58	38,341	36,989	12,500	8,855
3	a	北京高华证券（合并）	1	2	1,082	12,587	32	4,426
3	b	北京高华证券（母公司）	1	1	1,051	1,781	31	17
4	a	中银国际证券（合并）*#	88	107	92,923	74,909	34,045	25,112
4	b	中银国际证券（母公司）*#	87	106	82,107	65,561	28,431	19,185
5	a	渤海汇金资管（合并）	-	-	2,856	2,876	-	-
5	b	渤海汇金资管（母公司）	-	-	1,353	1,277	-	-
6	a	渤海证券（合并）	-	-	61,711	59,268	9,272	8,084
6	b	渤海证券（母公司）	45	46	58,243	56,206	8,751	7,677
7	a	财达证券（合并）*	94	100	54,666	52,249	17,416	15,076
7	b	财达证券（母公司）*	91	97	52,303	50,639	16,613	14,602
8	a	财通证券（合并）*	-	-	161,412	144,555	27,727	22,662
8	b	财通证券（母公司）*	131	133	153,863	137,648	27,571	22,532
9	a	财通证券资管（合并）	-	-	4,591	4,227	-	-
9	b	财通证券资管（母公司）	-	-	4,478	4,135	-	-
10	a	首创证券（合并）*	-	-	52,379	46,856	6,835	5,999
10	b	首创证券（母公司）*	47	49	50,449	44,991	5,925	5,495
11	a	中原证券（合并）*	-	-	58,427	51,614	17,730	12,005
11	b	中原证券（母公司）*	68	74	55,354	48,633	17,011	11,453
12	a	世纪证券（合并）	-	-	21,785	18,902	5,625	4,783
12	b	世纪证券（母公司）	23	24	21,324	18,887	5,625	4,783
13	x	长江证券承销保荐	-	-	665	808	-	-
14	a	长江证券（合并）*	263	261	206,217	171,772	57,454	45,778
14	b	长江证券（母公司）*	247	245	191,931	161,491	52,719	42,567
15	a	长江资管（合并）	-	-	3,788	3,445	-	-
15	b	长江资管（母公司）	-	-	3,342	3,150	-	-
16	a	财信证券（合并）	-	-	57,719	59,375	16,257	14,043
16	b	财信证券（母公司）	82	81	52,448	53,825	14,742	12,427
17	a	中国中金财富证券（合并）	-	-	223,793	183,403	71,705	57,009
17	b	中国中金财富证券（母公司）	208	213	203,927	172,515	60,837	51,205
18	a	国开证券（合并 ）	-	-	52,165	48,789	508	218
18	b	国开证券（母公司）	1	1	52,165	48,790	508	218
19	a	华龙证券（合并）	-	-	34,320	30,282	8,493	6,998
19	b	华龙证券（母公司）	71	74	32,718	28,605	8,074	6,625
20	a	华鑫证券（合并）	-	-	54,678	42,920	14,397	11,078
20	b	华鑫证券（母公司）	63	62	49,904	39,725	11,494	9,385

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	融出资金		交易性及衍生金融资产		债权投资		其他债权投资		其他权益工具投资	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	1,286	1,048	1,180	259	822	-	-	-	-	-
	1,286	1,048	1,180	259	822	-	-	-	-	-
	7,711	5,733	7,009	7,264	-	-	6,954	10,036	1,631	924
	7,711	5,733	5,498	6,102	-	-	6,954	10,036	1,594	891
	-	-	530	881	-	-	-	-	-	1
	-	-	505	881	-	-	-	-	-	-
	17,434	14,101	18,342	15,828	-	-	5,223	1,129	1,317	398
	17,434	14,101	17,094	15,100	-	-	5,223	1,129	1,316	396
	-	-	2,464	2,696	-	-	-	-	-	-
	-	-	1,205	1,161	-	-	-	-	-	-
	6,611	5,107	24,859	28,774	-	-	14,136	10,185	147	2
	6,611	5,107	20,032	23,930	-	-	14,136	10,185	147	2
	8,062	6,978	20,531	22,279	-	-	-	-	120	129
	8,062	6,978	19,482	21,747	-	-	-	-	118	127
	27,948	21,121	45,902	47,285	8,471	11,247	18,071	6,582	3,242	1,171
	27,836	20,965	40,921	42,623	8,471	11,247	18,043	6,582	3,242	1,171
	-	-	2,013	1,997	-	-	-	-	-	-
	-	-	1,920	1,930	-	-	-	-	-	-
	3,941	3,040	18,729	19,058	-	-	8,750	9,191	6,194	2,334
	3,941	3,040	18,685	17,430	-	-	8,750	9,191	6,192	2,333
	10,937	9,327	17,118	17,645	74	50	3,146	114	1	1
	10,913	9,245	14,950	15,482	-	-	3,146	114	-	-
	4,760	3,650	7,348	5,090	-	-	767	2,011	74	1
	4,760	3,650	6,981	5,065	-	-	767	2,011	74	1
	-	-	100	304	-	-	-	-	-	-
	46,041	33,965	28,977	23,657	-	-	42,274	42,308	60	63
	46,036	33,956	20,681	16,611	-	-	41,765	42,124	47	45
	-	-	2,729	2,421	-	-	-	-	-	-
	-	-	2,430	2,288	-	-	-	-	-	-
	8,466	7,047	17,538	27,543	-	16	5,932	2,188	1,009	180
	8,466	7,047	14,365	24,373	-	-	5,932	2,188	1,007	179
	55,816	39,384	23,585	25,106	-	-	23,492	22,706	2,924	605
	55,816	39,384	23,186	25,022	-	-	23,492	22,706	2,924	605
	-	-	7,377	2,948	11,681	3,390	27,300	38,164	392	71
	-	-	7,377	2,948	11,681	3,390	27,300	38,164	392	71
	6,164	4,741	6,347	4,356	-	7	6,480	5,852	62	61
	6,164	4,741	5,044	3,242	-	7	6,480	5,852	62	61
	7,252	5,399	10,665	9,200	-	15	5,661	3,004	4,013	3,626
	7,252	5,399	10,122	8,583	-	-	5,661	3,004	4,008	3,621

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

		人民币（百万元）	长期股权投资		交易性及衍生金融负债		短期、长期借款及应付债券（不包括应付短期融资款）	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
1	a	爱建证券 (合并)	-	-	-	-	-	-
1	b	爱建证券 (母公司)	-	-	-	-	-	-
2	a	中航证券 (合并)	113	161	-	-	4,086	4,081
2	b	中航证券 (母公司)	962	962	-	-	4,086	4,081
3	a	北京高华证券（合并）	-	-	30	-	-	104
3	b	北京高华证券（母公司）	-	377	-	-	-	-
4	a	中银国际证券（合并）*#	-	-	13	1,036	11,599	3,574
4	b	中银国际证券（母公司）*#	1,479	1,206	1	1,036	11,599	3,574
5	a	渤海汇金资管（合并）	-	-	1,431	1,433	-	-
5	b	渤海汇金资管（母公司）	-	-	-	-	-	-
6	a	渤海证券（合并）	-	-	2,021	2,464	5,066	6,079
6	b	渤海证券（母公司）	3,048	3,048	220	690	5,066	6,079
7	a	财达证券（合并）*	-	-	243	718	9,597	11,133
7	b	财达证券（母公司）*	871	871	239	503	9,597	11,133
8	a	财通证券（合并）*	10,038	9,557	253	386	33,973	35,097
8	b	财通证券（母公司）*	11,784	10,870	74	242	33,973	35,096
9	a	财通证券资管（合并）	-	-	113	86	-	-
9	b	财通证券资管（母公司）	-	-	-	-	-	-
10	a	首创证券（合并）*	922	898	827	1,261	14,821	10,459
10	b	首创证券（母公司）*	2,506	2,423	590	652	14,821	10,459
11	a	中原证券（合并）*	902	905	950	581	7,121	6,120
11	b	中原证券（母公司）*	3,637	4,426	492	226	7,121	6,123
12	a	世纪证券（合并）	-	-	318	13	2,322	1,454
12	b	世纪证券（母公司）	30	30	-	-	2,322	1,454
13	x	长江证券承销保荐	-	-	-	-	-	-
14	a	长江证券（合并）*	2,206	2,004	545	419	35,647	33,540
14	b	长江证券（母公司）*	8,147	8,009	133	159	35,625	33,540
15	a	长江资管（合并）	-	-	392	240	-	-
15	b	长江资管（母公司）	-	-	-	-	-	-
16	a	财信证券（合并）	-	-	1,972	2,590	8,252	7,527
16	b	财信证券（母公司）	1,432	1,432	94	42	7,936	7,286
17	a	中国中金财富证券（合并）	-	-	2	69	59,637	47,755
17	b	中国中金财富证券（母公司）	1,327	1,327	2	69	59,637	47,755
18	a	国开证券（合并 ）	-	-	-	-	10,787	11,119
18	b	国开证券（母公司）	51	1	-	-	10,787	11,119
19	a	华龙证券（合并）	870	821	98	372	-	3
19	b	华龙证券（母公司）	2,860	2,784	98	372	-	-
20	a	华鑫证券（合并）	-	-	207	5	8,902	6,289
20	b	华鑫证券（母公司）	872	872	-	2	8,902	6,289

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

应付短期融资款		实收资本 / 股本		其他权益工具、未分配利润及储备		少数股东权益		净资产合计		员工人数	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
173	152	2,200	2,200	10	0	-	-	2,210	2,200	N/A	N/A
173	152	2,200	2,200	10	0	-	-	2,210	2,200	554	528
1,403	905	7,328	7,328	3,757	3,195	182	168	11,267	10,690	1,747	1,770
1,403	905	7,328	7,328	3,088	2,717	-	-	10,416	10,045	1,612	1,640
-	-	1,086	1,086	(229)	670	-	46	857	1,802	98	140
-	-	1,086	1,086	(229)	76	-	-	857	1,162	98	104
7,321	6,585	2,778	2,778	16,148	15,208	2	4	18,928	17,989	3,018	2,934
7,321	6,585	2,778	2,778	15,350	14,501	-	-	18,128	17,279	2,880	2,792
-	-	1,100	1,100	149	113	-	-	1,249	1,213	N/A	N/A
-	-	1,100	1,100	149	113	-	-	1,249	1,213	165	155
1,403	21	8,037	8,037	16,031	15,628	-	-	24,068	23,665	1,867	1,875
1,403	21	8,037	8,037	15,426	15,193	-	-	23,463	23,231	1,575	1,611
2,007	502	3,245	3,245	9,014	8,696	5	5	12,264	11,945	2,591	2,562
2,007	502	3,245	3,245	8,937	8,638	-	-	12,182	11,883	2,378	2,357
12,612	12,216	4,644	4,644	33,201	31,762	-	22	37,845	36,427	4,659	4,798
12,612	12,216	4,644	4,644	27,420	26,512	-	-	32,063	31,156	4,091	4,231
-	-	500	500	3,195	2,690	-	-	3,695	3,190	N/A	N/A
-	-	500	500	3,195	2,690	-	-	3,695	3,190	401	404
1,340	1,991	2,733	2,733	11,022	10,496	16	16	13,771	13,245	1,711	1,641
1,340	1,991	2,733	2,733	11,024	10,466	-	-	13,758	13,199	1,587	1,529
2,798	3,896	4,643	4,643	9,741	9,417	204	223	14,588	14,283	2,382	2,543
2,849	3,257	4,643	4,643	9,808	9,895	-	-	14,450	14,537	2,103	2,236
823	983	4,000	4,000	1,931	1,753	-	-	5,931	5,753	1,039	1,064
823	983	4,000	4,000	1,934	1,755	-	-	5,934	5,755	1,034	1,059
-	-	300	300	101	206	-	-	401	506	360	407
13,048	4,847	5,530	5,530	36,385	33,670	104	108	42,019	39,308	7,700	7,772
13,047	4,843	5,530	5,530	33,025	31,005	-	-	38,555	36,535	6,694	6,720
-	-	2,300	2,300	886	740	-	-	3,186	3,040	N/A	N/A
-	-	2,300	2,300	886	740	-	-	3,186	3,040	180	172
1,003	-	6,698	6,698	10,640	9,875	-	-	17,338	16,573	2,229	2,252
1,003	-	6,698	6,698	10,651	9,856	-	-	17,349	16,554	1,964	1,996
6,484	7,145	8,000	8,000	15,357	11,307	-	-	23,357	19,307	6,860	6,878
6,484	7,145	8,000	8,000	14,814	10,863	-	-	22,814	18,863	6,730	6,752
4,031	5,059	9,500	9,500	7,635	8,053	-	-	17,135	17,553	509	500
4,031	5,059	9,500	9,500	7,636	8,054	-	-	17,136	17,554	504	495
912	601	6,335	6,335	10,012	9,840	279	296	16,626	16,472	1,798	1,837
912	601	6,335	6,335	9,548	9,432	-	-	15,883	15,767	1,641	1,676
4,220	4,510	3,600	3,600	5,137	4,336	-	-	8,737	7,936	1,860	1,740
4,220	4,510	3,600	3,600	5,115	4,334	-	-	8,715	7,934	1,696	1,575

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

人民币（百万元）			营业部数目		资产合计		客户资金存款	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
21	a	中国银河证券（合并）*	-	-	855,745	737,471	166,464	128,602
21	b	中国银河证券（母公司）*	458	461	716,701	645,706	111,559	91,525
22	a	中金公司（合并）*#	208	216	782,826	674,716	101,033	76,651
22	b	中金公司（母公司）*#	1	1	348,895	336,797	10,242	8,267
23	a	招商证券（合并）*	-	-	753,477	721,160	116,415	125,130
23	b	招商证券（母公司）*	265	265	679,238	620,677	94,531	70,796
24	a	招商资管（合并）	-	-	6,058	5,958	-	-
24	b	招商资管（母公司）	-	-	5,980	5,947	-	-
25	a	中邮证券（合并）	-	-	27,413	25,269	3,738	3,025
25	b	中邮证券（母公司）	29	32	27,294	25,260	3,738	3,025
26	a	华兴证券（合并）#	-	-	3,631	3,683	590	448
26	b	华兴证券（母公司）#	2	2	3,507	3,654	590	448
27	a	中信建投证券（合并）*	-	-	676,816	566,418	133,716	101,233
27	b	中信建投证券（母公司）*	272	275	576,612	499,074	110,784	83,920
28	a	华林证券（合并）*	-	-	27,595	24,464	11,953	10,010
28	b	华林证券（母公司）*	75	77	26,889	23,790	11,979	10,010
29	a	川财证券（合并）	-	-	5,437	4,425	1,847	1,234
29	b	川财证券（母公司）	8	8	5,433	4,425	1,847	1,234
30	a	信达证券（合并）*	85	89	129,951	106,902	23,093	18,863
30	b	信达证券（母公司）*	81	82	115,699	96,932	17,020	13,453
31	a	中信证券（合并）*	301	303	2,081,903	1,710,711	371,777	266,597
31	b	中信证券（母公司）*	197	201	1,341,743	1,167,573	195,008	137,170
32	x	中信证券（山东）	57	57	59,014	44,590	26,504	19,129
33	a	中信证券华南（合并）	-	-	47,314	35,594	21,615	15,230
33	b	中信证券华南（母公司）	41	42	47,314	35,594	21,615	15,230
34	x	北京证券 #	-	-	816	962	19	0
35	x	大和证券（中国）#	1	1	861	857	-	-
36	a	大通证券（合并）	-	-	10,525	9,706	3,787	2,697
36	b	大通证券（母公司）	44	44	10,525	9,706	3,787	2,697
37	a	大同证券（合并）	-	-	12,197	9,781	6,285	4,704
37	b	大同证券（母公司）	46	46	12,232	9,816	6,285	4,704
38	x	星展证券（中国）#	1	1	993	1,553	43	5
39	a	东莞证券（合并）	-	-	79,545	63,205	27,634	22,099
39	b	东莞证券（母公司）	77	71	79,546	63,229	27,644	22,106
40	a	东海证券（合并）	-	-	62,906	53,644	19,671	13,632
40	b	东海证券（母公司）	63	69	49,349	41,863	12,377	6,945

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

融出资金		交易性及衍生金融资产		债权投资		其他债权投资		其他权益工具投资	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
144,988	101,535	234,641	224,962	597	895	99,034	105,129	61,537	55,687
137,500	93,754	198,863	196,095	663	378	88,170	103,352	61,480	55,608
65,854	43,482	308,075	295,442	-	-	119,343	84,902	12,015	7,864
7,533	2,421	161,788	168,415	-	-	57,335	48,316	8,465	6,979
133,353	95,573	273,613	270,111	180	1,380	69,934	68,351	35,426	38,980
130,345	92,516	229,153	230,420	-	-	65,455	64,296	35,255	38,835
-	-	4,634	3,850	-	-	-	665	-	-
-	-	4,572	3,842	-	-	-	665	-	-
2,868	2,084	6,721	5,617	-	-	7,703	9,650	1,379	109
2,868	2,084	6,559	5,583	-	-	7,703	9,650	1,379	109
-	-	2,606	2,725	-	-	-	49	-	-
-	-	2,454	2,648	-	-	-	49	-	-
84,384	62,949	188,947	205,330	-	-	93,348	77,560	52,223	14,822
84,129	62,336	142,944	171,397	-	-	73,262	64,600	52,161	14,741
5,752	5,195	1,624	1,679	-	203	3,206	2,023	-	409
5,752	5,195	170	244	-	203	3,206	2,023	-	400
724	502	1,473	1,522	-	-	200	200	-	-
724	502	1,470	1,522	-	-	200	200	-	-
16,727	12,570	42,464	34,485	-	-	23,706	25,802	8,877	2,179
16,692	12,513	40,473	32,973	-	-	22,528	25,229	8,209	2,177
207,652	138,332	816,918	739,860	-	-	57,265	80,243	123,736	90,668
162,481	105,954	503,950	483,613	-	-	40,804	67,676	117,829	85,883
19,124	14,151	6,664	5,939	-	-	-	-	-	-
15,306	11,367	4,684	4,737	-	-	-	-	30	30
15,306	11,367	4,684	4,737	-	-	-	-	30	30
-	-	451	-	-	-	-	-	-	-
-	-	702	681	-	-	-	-	-	-
2,036	1,820	976	450	-	-	-	-	8	8
2,036	1,820	976	450	-	-	-	-	8	8
2,227	1,821	864	1,040	13	13	221	105	25	25
2,227	1,821	856	1,027	13	13	221	105	7	7
-	-	646	1,303	-	-	-	-	-	-
17,975	14,636	13,461	11,696	272	279	8,097	5,428	1,233	-
17,975	14,636	12,899	11,018	272	279	8,097	5,428	1,233	-
8,545	7,160	16,836	14,896	53	33	3,933	416	767	183
8,544	7,156	14,757	13,039	-	-	3,933	416	718	151

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

人民币（百万元）			长期股权投资		交易性及衍生金融负债		短期、长期借款及应付债券（不包括应付短期融资款）	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
21	a	中国银河证券（合并）*	470	300	55,874	45,917	138,496	112,600
21	b	中国银河证券（母公司）*	18,233	18,234	50,725	45,067	119,502	99,096
22	a	中金公司（合并）*#	983	1,006	57,064	39,195	136,950	140,479
22	b	中金公司（母公司）*#	30,151	29,959	16,299	17,705	57,699	60,471
23	a	招商证券（合并）*	13,339	12,706	49,408	58,868	150,758	128,272
23	b	招商证券（母公司）*	32,187	31,572	46,277	52,956	137,989	113,965
24	a	招商资管（合并）	-	-	76	10	-	-
24	b	招商资管（母公司）	-	-	-	-	-	-
25	a	中邮证券（合并）	707	691	59	-	4,058	3,075
25	b	中邮证券（母公司）	807	791	-	-	4,058	3,075
26	a	华兴证券（合并）#	-	-	98	-	-	-
26	b	华兴证券（母公司）#	101	101	-	-	-	-
27	a	中信建投证券（合并）*	103	123	18,140	13,178	130,564	128,811
27	b	中信建投证券（母公司）*	11,763	11,760	15,554	12,478	106,787	110,926
28	a	华林证券（合并）*	-	-	479	247	679	198
28	b	华林证券（母公司）*	970	970	268	33	679	198
29	a	川财证券（合并）	-	-	4	-	-	-
29	b	川财证券（母公司）	-	-	-	-	-	-
30	a	信达证券（合并）*	401	466	2	19	23,621	18,799
30	b	信达证券（母公司）*	2,353	2,353	0	19	22,654	18,182
31	a	中信证券（合并）*	9,953	9,608	240,824	178,340	183,672	156,941
31	b	中信证券（母公司）*	54,987	59,130	100,430	97,318	138,805	128,144
32	x	中信证券（山东）	25	24	-	-	-	-
33	a	中信证券华南（合并）	-	-	-	9	-	-
33	b	中信证券华南（母公司）	-	-	-	9	-	-
34	x	北京证券 #	-	-	-	-	-	-
35	x	大和证券（中国）#	-	-	-	-	-	-
36	a	大通证券（合并）	-	-	-	-	-	-
36	b	大通证券（母公司）	-	-	-	-	-	-
37	a	大同证券（合并）	-	-	-	-	1,198	889
37	b	大同证券（母公司）	79	79	-	-	1,198	889
38	x	星展证券（中国）#	-	-	-	-	-	-
39	a	东莞证券（合并）	287	284	508	37	14,968	12,534
39	b	东莞证券（母公司）	1,087	1,084	474	14	14,968	12,534
40	a	东海证券（合并）	48	48	234	223	8,571	7,695
40	b	东海证券（母公司）	1,844	2,059	5	5	8,519	7,667

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

应付短期融资款		实收资本 / 股本		其他权益工具、未分配利润及储备		少数股东权益		净资产合计		员工人数	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
53,643	42,223	10,934	10,934	136,846	129,546	16	19	147,796	140,499	14,259	14,706
53,213	41,592	10,934	10,934	130,213	124,566	-	-	141,147	135,500	10,758	11,040
21,054	20,179	4,827	4,827	117,230	110,520	2,331	274	124,388	115,622	14,218	14,650
14,340	12,014	4,827	4,827	82,338	82,654	-	-	87,165	87,481	5,377	5,932
64,381	57,384	8,697	8,697	129,308	121,482	42	74	138,047	130,252	12,792	13,461
64,381	57,336	8,697	8,697	115,672	108,181	-	-	124,369	116,877	11,689	12,391
-	-	1,000	1,000	4,592	4,593	-	-	5,592	5,593	N/A	N/A
-	-	1,000	1,000	4,592	4,593	-	-	5,592	5,593	152	156
2,764	1,837	6,168	6,168	2,001	1,863	-	-	8,168	8,031	N/A	N/A
2,764	1,837	6,168	6,168	1,941	1,855	-	-	8,109	8,023	1,584	1,490
213	-	3,024	3,024	(669)	(625)	-	-	2,355	2,399	268	265
213	-	3,024	3,024	(694)	(652)	-	-	2,330	2,372	267	264
53,860	38,451	7,757	7,757	111,345	98,712	49	50	119,150	106,519	12,618	13,045
45,961	34,664	7,757	7,757	104,124	93,207	-	-	111,881	100,964	11,225	11,657
610	1,748	2,700	2,700	4,558	3,960	-	-	7,258	6,660	1,172	1,074
610	1,748	2,700	2,700	4,114	3,559	-	-	6,814	6,259	1,046	1,068
-	-	1,000	1,000	463	454	-	-	1,463	1,454	N/A	N/A
-	-	1,000	1,000	463	454	-	-	1,463	1,454	366	382
-	2,814	3,243	3,243	24,827	20,566	683	633	28,753	24,441	2,756	2,792
-	2,814	3,243	3,243	23,962	19,919	-	-	27,205	23,162	2,140	2,158
75,691	42,711	14,821	14,821	305,110	278,288	5,892	5,658	325,822	298,767	26,823	26,781
69,301	39,091	14,821	14,821	241,693	222,128	-	-	256,513	236,948	15,644	15,652
-	-	2,494	2,494	7,371	6,688	-	-	9,865	9,182	2,435	2,485
-	-	5,091	5,091	2,758	2,368	-	-	7,849	7,459	1,488	1,582
-	-	5,091	5,091	2,758	2,368	-	-	7,849	7,459	N/A	N/A
-	-	1,089	1,089	(329)	(185)	-	-	760	904	108	103
-	-	1,000	1,000	(461)	(362)	-	-	539	638	86	93
-	-	3,300	3,300	1,915	1,781	-	-	5,215	5,081	N/A	N/A
-	-	3,300	3,300	1,915	1,781	-	-	5,215	5,081	652	647
632	524	824	824	545	485	1	1	1,370	1,310	827	813
632	524	824	824	585	525	-	-	1,409	1,349	810	796
50	-	1,500	1,500	(677)	(528)	-	-	823	972	99	122
7,179	6,005	1,500	1,500	8,995	8,191	-	-	10,495	9,691	3,842	3,651
7,179	6,005	1,500	1,500	9,027	8,241	-	-	10,527	9,741	3,814	3,627
2,747	1,714	1,856	1,856	7,924	7,783	554	528	10,333	10,166	2,407	2,530
2,747	1,714	1,856	1,856	8,132	7,986	-	-	9,988	9,842	1,962	2,081

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

		人民币（百万元）	营业部数目		资产合计		客户资金存款	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
41	a	东兴证券（合并）*	79	81	114,198	105,229	16,854	13,451
41	b	东兴证券（母公司）*	75	77	104,460	98,625	14,361	11,519
42	x	东证融汇证券资管	-	-	1,745	1,631	-	-
43	a	东亚前海证券（合并）#	-	1	2,952	3,459	564	1,029
43	b	东亚前海证券（母公司）#	-	-	2,928	3,464	564	1,029
44	a	东方财富（合并）	175	175	345,505	265,877	96,078	73,724
44	b	东方财富（母公司）	174	174	332,082	256,082	88,929	68,530
45	a	国投证券（合并）	-	-	304,092	276,910	87,493	70,007
45	b	国投证券（母公司）	225	254	242,701	228,409	56,764	44,897
46	a	光大证券（合并）*#	-	-	318,114	292,959	80,578	55,846
46	b	光大证券（母公司）*#	211	227	253,632	254,395	39,241	34,253
47	x	光证资管	-	-	2,512	2,909	-	-
48	x	第一创业证券承销保荐	-	-	633	637	-	-
49	a	第一创业证券（合并）*	-	-	57,428	52,742	11,025	8,581
49	b	第一创业证券（母公司）*	32	32	54,503	50,094	10,981	8,618
50	x	方正承销保荐	-	-	2,439	2,581	-	-
51	a	方正证券（合并）*	-	-	272,574	255,628	65,401	52,281
51	b	方正证券（母公司）*	328	340	249,909	236,734	53,834	42,933
52	a	银河金汇（合并）	-	-	1,821	1,736	-	-
52	b	银河金汇（母公司）	-	-	1,820	1,735	-	-
53	a	广发证券（合并）*	-	-	975,484	758,745	170,268	139,368
53	b	广发证券（母公司）*	330	330	793,955	639,879	129,484	104,405
54	a	广发证券资产管理（广东）有限公司（合并）	-	-	5,480	6,651	-	-
54	b	广发证券资产管理（广东）有限公司（母公司）	-	-	5,417	6,070	-	-
55	a	国盛证券（合并）*	-	-	46,982	45,580	15,096	13,102
55	b	国盛证券（母公司）*	139	142	44,804	13,699	13,442	-
56	a	国盛证券资产管理有限公司（合并）	-	-	695	678	-	-
56	b	国盛证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	670	678	-	-
57	a	高盛（中国）证券 #（合并）	-	-	20,695	5,578	7,210	88
57	b	高盛（中国）证券 #（母公司）	3	3	6,734	5,681	81	88
58	a	金元证券（合并）	-	-	29,881	22,990	12,458	7,295
58	b	金元证券（母公司）	37	42	19,771	18,072	5,814	4,629
59	a	长城国瑞证券（合并）	-	-	16,827	16,785	3,020	2,080
59	b	长城国瑞证券（母公司）	15	15	16,349	16,626	2,353	1,800

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	融出资金		交易性及衍生金融资产		债权投资		其他债权投资		其他权益工具投资	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	20,507	16,537	31,939	36,382	-	-	23,676	20,253	10,348	6,513
	20,507	16,537	27,985	33,417	-	-	20,221	18,221	10,346	6,512
	-	-	1,078	1,262	-	-	-	-	-	-
	269	125	237	293	-	-	668	1,026	202	80
	269	125	228	299	-	-	668	1,026	202	80
	79,183	57,721	104,722	69,371	1,173	1,190	7,990	10,988	5,425	9,877
	79,183	57,721	108,070	71,914	-	-	3,781	8,824	5,424	9,876
	57,153	46,652	71,122	84,557	-	-	23,998	19,240	6,352	3,420
	56,751	46,134	70,270	80,834	-	-	15,719	14,895	6,278	3,416
	55,626	42,840	61,587	78,772	1,814	3,403	57,256	57,581	4,642	992
	54,161	41,067	53,015	69,625	1,814	3,403	57,256	57,581	4,608	945
	-	-	55	330	-	-	-	-	-	-
	-	-	235	177	-	-	-	-	-	-
	9,680	7,590	17,258	18,713	-	-	640	931	6,931	4,110
	9,680	7,590	15,793	17,548	-	-	642	936	6,929	4,109
	-	-	566	545	-	-	-	-	-	-
	55,705	41,570	65,820	59,335	-	-	28,840	50,700	6,781	3,630
	55,705	41,569	59,952	52,899	-	-	28,840	50,700	6,779	3,628
	-	-	207	33	8	10	-	-	-	-
	-	-	229	55	-	-	-	-	-	-
	144,024	108,940	368,131	246,704	1	36	90,424	104,334	30,510	22,318
	142,393	108,101	281,460	194,253	-	12	84,852	101,897	30,469	22,275
	-	-	3,729	4,995	-	-	-	-	-	-
	-	-	3,667	4,414	-	-	-	-	-	-
	8,933	6,980	6,104	5,982	-	-	4,592	7,951	379	225
	8,933	-	4,766	27	-	-	4,592	-	377	-
	-	-	539	505	-	-	-	-	-	-
	-	-	519	505	-	-	-	-	-	-
	-	-	388	268	-	-	-	-	-	-
	-	-	388	268	-	-	-	-	-	-
	6,186	3,635	4,509	6,458	-	-	-	-	0	0
	6,186	3,635	3,708	5,865	-	-	-	-	0	0
	1,223	1,223	890	1,272	-	-	9,083	9,250	-	-
	1,223	1,223	698	1,048	-	-	9,083	9,250	-	-

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

人民币（百万元）			长期股权投资		交易性及衍生金融负债		短期、长期借款及应付债券（不包括应付短期融资款）	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
41	a	东兴证券（合并）*	285	320	3,176	1,455	15,509	10,650
41	b	东兴证券（母公司）*	3,599	3,323	1,912	680	12,305	8,082
42	x	东证融汇证券资管	-	-	-	-	-	-
43	a	东亚前海证券（合并）#	-	-	29	-	-	-
43	b	东亚前海证券（母公司）#	-	-	-	-	-	-
44	a	东方财富（合并）	-	-	13,289	6,137	41,039	34,626
44	b	东方财富（母公司）	2,419	2,419	12,374	5,651	41,039	34,626
45	a	国投证券（合并）	547	588	4,435	5,766	51,880	47,137
45	b	国投证券（母公司）	8,537	8,493	3,775	5,023	49,133	46,803
46	a	光大证券（合并）*#	1,087	1,065	2,070	2,387	51,235	36,602
46	b	光大证券（母公司）*#	10,591	10,688	843	1,779	49,146	35,136
47	x	光证资管	-	-	-	-	-	-
48	x	第一创业证券承销保荐	-	-	-	-	-	-
49	a	第一创业证券（合并）*	1,887	1,992	1,212	1,707	8,940	7,032
49	b	第一创业证券（母公司）*	3,854	3,760	1,158	1,634	8,414	6,614
50	x	方正承销保荐	-	-	-	-	-	-
51	a	方正证券（合并）*	-	448	11,167	8,934	45,431	35,454
51	b	方正证券（母公司）*	9,700	10,148	11,078	8,920	45,417	35,449
52	a	银河金汇（合并）	-	-	-	-	-	-
52	b	银河金汇（母公司）	-	-	-	-	-	-
53	a	广发证券（合并）*	11,985	11,007	68,625	16,125	149,468	107,615
53	b	广发证券（母公司）*	30,717	28,358	60,557	7,954	132,920	101,135
54	a	广发证券资产管理（广东）有限公司（合并）	-	-	60	579	-	-
54	b	广发证券资产管理（广东）有限公司（母公司）	-	-	-	-	-	-
55	a	国盛证券（合并）*	102	570	142	98	2,610	1,189
55	b	国盛证券（母公司）*	1,563	12,279	120	-	2,610	1,151
56	a	国盛证券资产管理有限公司（合并）	-	-	22	-	-	-
56	b	国盛证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	-	-
57	a	高盛（中国）证券 #（合并）	-	46	1	0	108	-
57	b	高盛（中国）证券 #（母公司）	729	172	1	0	-	-
58	a	金元证券（合并）	-	-	52	5	1,126	303
58	b	金元证券（母公司）	710	710	0	0	1,126	252
59	a	长城国瑞证券（合并）	-	-	1,778	1,952	504	519
59	b	长城国瑞证券（母公司）	755	755	1,778	1,952	504	519

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

应付短期融资款		实收资本 / 股本		其他权益工具、未分配利润及储备		少数股东权益		净资产合计		员工人数	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
13,637	14,058	3,232	3,232	30,008	25,119	48	47	33,288	28,399	2,558	2,670
13,587	14,058	3,232	3,232	30,240	25,576	-	-	33,472	28,809	2,247	2,347
-	-	700	700	869	755	-	-	1,569	1,455	136	133
252	37	1,500	1,500	(658)	(583)	-	-	842	917	316	348
252	37	1,500	1,500	(653)	(578)	-	-	847	922	313	345
34,059	15,885	12,700	12,100	62,464	52,658	-	-	75,164	64,758	3,375	2,642
34,059	15,885	12,700	12,100	62,048	52,367	-	-	74,748	64,467	3,136	2,430
17,954	14,639	10,000	10,000	44,864	41,395	-	-	54,864	51,395	6,363	6,604
17,954	14,639	10,000	10,000	40,543	37,678	-	-	50,543	47,678	5,503	5,725
7,366	13,406	4,611	4,611	67,313	63,779	879	833	72,803	69,223	7,763	7,724
7,366	13,406	4,611	4,611	65,048	62,418	-	-	69,659	67,029	5,904	5,849
-	-	200	200	2,034	1,878	-	-	2,234	2,078	178	189
-	-	400	400	61	93	-	-	461	493	211	197
1,106	512	4,202	4,202	13,088	12,103	571	506	17,861	16,812	2,629	2,771
1,106	512	4,202	4,202	12,822	11,779	-	-	17,024	15,981	1,946	2,039
-	-	1,400	1,400	475	473	-	-	1,875	1,873	209	277
22,684	15,797	8,232	8,232	42,561	39,948	568	798	51,361	48,978	7,403	7,509
22,684	15,797	8,232	8,232	43,068	39,956	-	-	51,300	48,188	6,386	6,384
-	-	1,000	1,000	517	449	-	-	1,517	1,449	135	141
-	-	1,000	1,000	517	449	-	-	1,517	1,449	N/A	N/A
81,725	71,984	7,606	7,621	148,506	139,981	6,346	5,483	162,458	153,085	13,640	13,971
66,581	66,767	7,606	7,621	130,001	123,903	-	-	137,607	131,524	11,309	11,598
-	-	1,000	1,000	3,981	4,650	-	-	4,981	5,650	151	182
-	-	1,000	1,000	3,981	4,650	-	-	4,981	5,650	N/A	N/A
2,147	2,077	1,935	1,935	9,393	9,189	2	2	11,330	11,127	2,307	2,269
2,147	-	1,935	1,935	10,234	9,110	-	-	12,170	11,045	2,109	2,086
-	-	800	800	(139)	(133)	-	-	661	667	N/A	N/A
-	-	800	800	(139)	(133)	-	-	661	667	54	54
-	-	3,386	3,386	2,565	1,102	-	-	5,951	4,488	321	331
-	-	3,386	3,386	2,179	1,209	-	-	5,565	4,595	278	328
813	499	4,031	4,031	2,855	2,762	431	433	7,317	7,226	1,342	1,315
813	499	4,031	4,031	2,662	2,568	-	-	6,693	6,599	1,039	1,026
1,595	1,613	3,350	3,350	935	894	-	-	4,285	4,244	488	510
1,595	1,613	3,350	3,350	1,278	1,189	-	-	4,628	4,539	408	429

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

		人民币（百万元）	营业部数目		资产合计		客户资金存款	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
60	a	长城证券(合并)*	-	-	134,990	123,256	25,550	22,156
60	b	长城证券(母公司)*	108	111	118,459	112,058	18,710	17,415
61	a	国都证券（合并）	-	-	38,123	36,270	6,231	5,764
61	b	国都证券（母公司）	56	56	37,296	35,512	5,800	5,409
62	a	国联民生证券股份有限公司(合并)*	-	-	203,218	97,208	30,579	11,097
62	b	国联民生证券股份有限公司(母公司)*	123	82	141,159	95,138	14,212	10,831
63	a	国融证券(合并)	-	-	19,363	18,909	6,481	5,759
63	b	国融证券(母公司)	67	72	14,817	15,073	3,684	3,239
64	a	国信证券(合并)*	-	-	576,772	501,506	117,869	83,959
64	b	国信证券(母公司)*	191	230	535,828	472,925	97,495	71,087
65	a	国元证券(合并)*	-	-	184,937	172,101	33,117	25,471
65	b	国元证券(母公司)*	102	105	156,745	150,439	24,041	19,369
66	a	海通资管(合并)	-	-	5,121	5,108	-	-
66	b	海通资管(母公司)	-	-	5,121	5,058	-	-
67	x	国信证券资产管理有限公司	-	-	1,546	1,010	-	-
68	a	国泰海通证券股份有限公司(合并)*	-	-	2,114,338	1,047,745	380,282	184,306
68	b	国泰海通证券股份有限公司(母公司)*	640	346	1,468,948	730,615	218,797	98,491
69	a	上海国泰海通证券资产管理有限公司(合并)	-	-	8,612	7,734	-	-
69	b	上海国泰海通证券资产管理有限公司(母公司)	-	-	8,015	7,388	-	-
70	x	恒泰长财证券	-	-	667	618	-	-
71	a	金融街证券(合并)*	-	-	43,000	39,981	17,648	8,503
71	b	金融街证券(母公司)*	100	106	37,873	35,913	14,863	6,923
72	a	红塔证券(合并)*	-	-	61,971	59,071	4,713	4,170
72	b	红塔证券(母公司)*	55	56	58,134	55,445	4,213	3,737
73	a	天府证券(合并)	-	-	12,448	11,157	5,348	4,473
73	b	天府证券(母公司)	33	34	12,078	10,904	5,348	4,473
74	x	汇丰前海证券 #	1	1	2,162	2,150	215	99
75	a	华安证券(合并)*	134	135	106,281	103,014	25,617	18,505
75	b	华安证券(母公司)*	124	125	95,250	95,471	21,343	15,402
76	a	华创证券(合并)	-	-	50,230	49,336	8,994	7,004
76	b	华创证券(母公司)	75	77	47,941	47,320	8,241	6,602
77	a	华福证券(合并)	-	-	111,467	91,517	25,645	21,793
77	b	华福证券(母公司)	147	139	103,204	83,175	25,590	21,762

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	融出资金		交易性及衍生金融资产		债权投资		其他债权投资		其他权益工具投资	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	27,889	23,628	45,695	50,448	21	23	6,028	3,563	5,049	3,314
	27,889	23,628	43,158	47,972	-	-	5,667	3,377	5,047	3,312
	5,903	5,358	17,211	19,047	-	-	941	325	1,599	2
	5,895	5,347	16,438	17,133	-	-	941	325	1,598	0
	23,811	11,551	78,294	38,844	-	-	610	5,561	12,893	5,201
	16,064	11,551	40,895	32,027	-	-	610	5,561	8,024	5,201
	2,403	1,768	5,306	6,936	-	-	-	-	1	9
	2,403	1,768	5,261	6,820	-	-	-	-	-	-
	95,557	70,226	199,569	183,345	534	490	52,702	70,396	35,445	32,807
	93,473	70,008	188,461	171,524	-	-	52,702	70,396	35,486	32,904
	27,631	21,729	38,714	34,078	3,193	3,463	46,490	59,042	7,155	2,594
	26,930	20,955	27,445	24,226	-	-	46,490	59,042	7,046	2,496
	-	-	4,075	2,453	-	-	-	-	-	-
	-	-	4,297	2,792	-	-	-	-	-	-
	-	-	19	-	-	-	-	-	-	-
	253,572	106,268	701,538	417,490	9,083	3,995	145,669	86,028	65,549	22,021
	240,989	99,095	509,891	298,297	-	-	104,370	59,275	64,724	21,220
	-	-	6,560	5,756	-	-	-	-	178	-
	-	-	5,678	5,048	-	-	-	-	178	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	6,631	5,920	8,931	9,105	-	-	661	2,429	4	4
	6,631	5,920	7,157	7,541	30	30	661	2,429	4	4
	2,994	2,278	16,138	15,961	-	-	20,093	20,615	7,901	5,450
	2,994	2,278	12,086	13,656	-	-	20,093	20,612	7,901	5,450
	2,426	1,865	2,083	2,553	-	-	340	153	95	60
	2,426	1,865	1,744	2,375	-	-	340	153	95	60
	32	-	996	1,182	-	-	-	-	-	-
	14,324	11,446	26,669	36,750	494	1,301	17,533	14,045	2,120	2,665
	14,318	11,441	22,599	33,304	494	1,301	17,533	13,908	2,113	2,659
	5,475	3,881	23,216	23,302	30	30	16	216	156	150
	5,475	3,881	20,160	20,766	30	30	16	216	154	148
	29,822	20,918	27,665	20,921	408	1,093	12,651	14,283	1,153	137
	29,822	20,918	17,654	11,315	329	889	12,651	14,283	1,103	137

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

人民币（百万元）			长期股权投资		交易性及衍生金融负债		短期、长期借款及应付债券（不包括应付短期融资款）	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
60	a	长城证券（合并）*	3,381	2,903	1,385	2,110	29,373	26,407
60	b	长城证券（母公司）*	6,550	6,072	1,385	2,110	29,373	26,407
61	a	国都证券（合并）	1,040	906	0	-	3,098	3,543
61	b	国都证券（母公司）	1,815	2,881	0	-	3,098	3,543
62	a	国联民生证券股份有限公司（合并）*	76	77	11,796	1,201	33,981	24,787
62	b	国联民生证券股份有限公司（母公司）*	34,714	7,826	7,895	1,140	28,679	24,774
63	a	国融证券（合并）	-	-	20	145	1,041	1,175
63	b	国融证券（母公司）	284	284	20	145	1,041	1,175
64	a	国信证券（合并）*	3,939	3,527	3,010	1,944	110,866	84,069
64	b	国信证券（母公司）*	19,336	13,674	1,723	1,287	110,534	84,066
65	a	国元证券（合并）*	3,882	4,341	9,362	9,195	27,804	24,247
65	b	国元证券（母公司）*	7,556	8,007	3,406	3,846	25,369	21,848
66	a	海通资管（合并）	-	-	-	0	-	-
66	b	海通资管（母公司）	-	-	-	-	-	-
67	x	国信证券资产管理有限公司	-	-	-	-	-	-
68	a	国泰海通证券股份有限公司（合并）*	26,383	13,222	115,698	84,676	401,214	143,734
68	b	国泰海通证券股份有限公司（母公司）*	81,787	33,202	68,448	37,889	261,552	118,977
69	a	上海国泰海通证券资产管理有限公司（合并）	-	-	422	335	-	-
69	b	上海国泰海通证券资产管理有限公司（母公司）	482	646	-	-	-	-
70	x	恒泰长财证券	-	-	-	-	-	-
71	a	金融街证券（合并）*	-	-	2	-	5,375	3,450
71	b	金融街证券（母公司）*	2,312	2,189	2	-	5,375	3,450
72	a	红塔证券（合并）*	-	-	1,939	1,994	9,612	7,650
72	b	红塔证券（母公司）*	3,216	3,216	-	-	9,612	7,650
73	a	天府证券（合并）	-	-	46	0	-	-
73	b	天府证券（母公司）	-	-	46	-	-	-
74	x	汇丰前海证券 #	-	-	0	0	-	-
75	a	华安证券（合并）*	3,809	3,506	3,672	2,959	20,085	19,960
75	b	华安证券（母公司）*	6,212	6,079	1,155	1,592	20,085	19,960
76	a	华创证券（合并）	61	65	187	393	7,952	6,719
76	b	华创证券（母公司）	2,854	2,798	187	393	7,952	6,719
77	a	华福证券（合并）	0	15	2,789	2,999	25,417	18,307
77	b	华福证券（母公司）	2,892	2,892	1	-	25,123	18,108

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

应付短期融资款		实收资本 / 股本		其他权益工具、未分配利润及储备		少数股东权益		净资产合计		员工人数	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
8,976	8,151	4,034	4,034	27,842	25,962	491	493	32,368	30,490	3,250	3,496
8,976	8,151	4,034	4,034	27,173	25,356	-	-	31,208	29,390	2,960	3,258
2,565	1,396	5,830	5,830	5,875	5,455	168	158	11,873	11,443	986	1,003
2,565	1,396	5,830	5,830	5,866	5,468	-	-	11,696	11,298	N/A	N/A
4,161	15	5,681	2,832	46,810	15,753	382	364	52,872	18,948	5,505	3,265
136	15	5,681	2,832	45,093	15,258	-	-	50,774	18,090	2,244	2,268
284	322	1,783	1,783	2,265	2,227	223	220	4,270	4,229	1,525	1,582
284	322	1,783	1,783	2,354	2,276	-	-	4,137	4,059	1,294	1,317
50,516	50,878	10,242	9,612	121,152	109,080	216	-	131,610	118,692	11,085	10,738
50,188	50,878	10,242	9,612	117,693	106,062	-	-	127,935	115,674	9,406	9,983
19,565	17,207	4,364	4,364	33,768	32,679	18	17	38,150	37,060	4,108	3,984
19,565	17,207	4,364	4,364	30,725	29,932	-	-	35,089	34,295	3,595	3,496
-	-	2,200	2,200	2,772	2,723	-	-	4,972	4,923	N/A	N/A
-	-	2,200	2,200	2,772	2,723	-	-	4,972	4,923	31	180
-	-	1,000	1,000	278	9	-	-	1,278	1,009	140	-
85,420	47,491	17,629	8,904	312,788	161,872	15,786	6,698	346,203	177,474	26,228	14,523
72,329	40,579	17,629	8,904	285,675	137,917	-	-	303,304	146,820	18,126	11,454
-	-	2,000	2,000	4,738	4,312	-	-	6,738	6,312	N/A	N/A
-	-	2,000	2,000	4,684	4,322	-	-	6,684	6,322	467	328
-	-	200	200	306	279	-	-	506	479	137	144
964	2,456	2,605	2,605	5,993	5,691	255	411	8,853	8,707	2,475	2,491
964	2,456	2,605	2,605	5,895	5,482	-	-	8,500	8,086	2,068	2,070
4,543	3,058	4,717	4,717	20,515	19,703	247	239	25,479	24,658	1,159	1,201
4,543	3,058	4,717	4,717	20,431	19,696	-	-	25,148	24,413	916	937
1,035	480	1,000	1,000	1,706	1,689	-	-	2,706	2,689	N/A	N/A
1,035	480	1,000	1,000	1,692	1,677	-	-	2,692	2,677	795	744
-	-	1,800	1,800	(404)	(506)	-	-	1,396	1,294	218	238
10,837	7,784	4,678	4,698	19,137	17,753	74	71	23,889	22,522	3,631	3,576
10,837	7,784	4,678	4,698	17,493	16,721	-	-	22,172	21,419	3,068	3,026
3,061	1,001	11,339	11,339	5,419	5,155	-	68	16,758	16,562	2,924	2,993
3,061	1,001	11,339	11,339	4,747	4,432	-	-	16,086	15,771	2,698	2,753
9,664	6,449	4,491	4,491	14,789	14,164	313	298	19,594	18,954	4,503	4,621
9,489	6,358	4,491	4,491	12,217	11,561	-	-	16,708	16,052	4,191	4,337

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

人民币（百万元）			营业部数目		资产合计		客户资金存款	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
78	a	华金证券(合并)	-	-	12,586	11,282	1,887	1,565
78	b	华金证券(母公司)	26	26	12,395	11,197	1,887	1,565
79	a	国新证券(合并)	-	-	45,697	37,141	10,306	7,046
79	b	国新证券(母公司)	58	64	43,578	35,476	9,011	6,036
80	a	华泰证券(合并)*	-	-	1,077,348	814,270	175,644	138,118
80	b	华泰证券(母公司)*	243	248	846,203	644,967	129,244	105,642
81	a	华泰证券(上海)资产管理有限公司(合并)	-	-	11,822	10,407	-	-
81	b	华泰证券(上海)资产管理有限公司(母公司)	-	-	11,573	10,407	-	-
82	x	华泰联合证券	-	-	6,645	6,292	-	-
83	a	华西证券(合并)*	-	-	105,443	100,346	33,752	27,281
83	b	华西证券(母公司)*	116	116	102,005	97,316	32,165	26,974
84	x	国联民生证券承销保荐有限公司	-	-	534	770	-	253
85	a	华宝证券(合并)	-	-	33,682	28,159	6,949	4,854
85	b	华宝证券(母公司)	23	21	33,659	28,140	6,949	4,854
86	a	兴证证券资产管理有限公司(合并)	-	-	2,345	1,759	-	-
86	b	兴证证券资产管理有限公司(母公司)	-	-	1,505	1,431	-	-
87	a	兴业证券(合并)*	-	-	344,989	301,016	69,489	65,125
87	b	兴业证券(母公司)*	159	173	281,580	250,352	46,185	43,392
88	x	摩根大通证券 #	1	1	3,999	2,972	-	42
89	a	江海证券(合并)	-	-	33,100	35,810	9,093	6,109
89	b	江海证券(母公司)	39	42	33,129	35,817	9,093	6,109
90	x	金圆统一证券 #	-	-	1,528	1,442	228	177
91	a	华源证券(合并)	-	-	19,971	16,442	3,344	2,270
91	b	华源证券(母公司)	3	2	17,779	15,169	2,342	1,633
92	a	开源证券(合并)	-	-	65,244	57,367	8,776	7,420
92	b	开源证券(母公司)	56	42	61,616	54,151	6,931	5,987
93	x	金通证券	2	2	133	138	0	4
94	a	联储证券(合并)	-	-	15,497	23,852	3,816	3,301
94	b	联储证券(母公司)	38	41	17,594	24,340	3,816	3,301
95	a	五矿证券(合并)	-	-	35,234	28,291	2,892	2,677
95	b	五矿证券(母公司)	23	26	35,109	28,572	2,892	2,677
96	a	民生证券（合并）	-	-	77,172	63,216	16,359	14,817
96	b	民生证券（母公司）	43	44	70,352	58,458	12,502	11,911

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	融出资金		交易性及衍生金融资产		债权投资		其他债权投资		其他权益工具投资	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	2,022	1,850	1,765	3,981	-	-	3,846	1,648	711	75
	2,022	1,850	1,058	3,320	-	-	3,846	1,648	711	75
	6,057	4,366	4,479	3,152	2	3	16,611	15,113	3,013	2,206
	6,057	4,366	3,687	2,253	-	-	16,628	15,256	2,982	2,176
	186,015	132,546	390,677	311,738	44,518	47,794	44,816	10,136	14,613	126
	182,870	130,578	255,142	212,597	44,289	47,557	36,949	5,669	14,556	40
	-	-	8,404	7,870	-	-	1,086	1,023	-	-
	-	-	8,244	7,870	-	-	1,086	1,023	-	-
	-	-	2,782	2,560	-	-	-	-	-	-
	24,718	20,935	22,047	24,584	-	-	6,695	4,187	241	287
	24,718	20,935	20,200	22,753	-	-	6,695	4,187	239	285
	-	-	10	37	-	-	-	-	-	-
	4,267	3,422	6,945	4,863	-	-	3,173	3,569	2,937	2,033
	4,267	3,422	7,439	5,250	-	-	3,173	3,569	2,895	2,033
	-	-	1,888	1,512	-	-	-	-	-	-
	-	-	1,318	1,194	-	-	-	-	-	-
	43,367	33,675	89,704	81,792	7,771	3,979	48,261	60,200	22,363	6,652
	43,025	33,103	67,685	63,829	857	2,878	44,581	58,178	18,441	4,098
	-	-	484	432	-	-	-	-	-	-
	5,370	4,428	10,638	15,614	-	-	112	1,350	141	19
	5,370	4,428	10,562	15,540	-	-	112	1,350	141	19
	-	-	777	896	-	-	-	-	-	-
	1,179	966	5,026	3,369	-	-	5,495	5,392	1	1
	1,179	966	3,973	2,086	-	70	5,495	5,392	-	-
	8,570	5,319	8,622	6,896	-	-	19,089	18,969	7,519	6,500
	8,570	5,319	8,203	6,625	-	-	19,089	18,969	7,517	6,499
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2,948	2,729	2,872	10,707	-	-	1,453	580	9	36
	2,948	2,729	2,483	8,760	-	-	1,453	580	9	36
	6,143	4,374	3,106	2,293	-	-	8,555	11,722	9,660	3,903
	6,143	4,374	2,497	2,099	-	-	8,555	11,722	9,660	3,903
	7,747	5,481	34,033	26,705	-	-	-	-	4,868	4,149
	7,747	5,481	31,070	23,508	-	-	-	-	4,766	4,148

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

人民币（百万元）			长期股权投资		交易性及衍生金融负债		短期、长期借款及应付债券（不包括应付短期融资款）	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
78	a	华金证券(合并)	-	-	108	72	2,547	2,551
78	b	华金证券(母公司)	700	700	-	72	2,547	2,551
79	a	国新证券(合并)	100	-	1	-	5,537	4,046
79	b	国新证券(母公司)	1,057	1,039	1	-	5,537	4,046
80	a	华泰证券(合并)*	23,333	22,237	54,646	51,392	204,910	118,822
80	b	华泰证券(母公司)*	43,556	42,664	29,601	23,808	163,977	92,832
81	a	华泰证券(上海)资产管理有限公司(合并)	-	-	225	-	-	-
81	b	华泰证券(上海)资产管理有限公司(母公司)	-	-	-	-	-	-
82	x	华泰联合证券	-	-	-	-	-	-
83	a	华西证券(合并)*	275	224	699	452	22,058	20,868
83	b	华西证券(母公司)*	2,994	2,995	643	410	22,058	20,868
84	x	国联民生证券承销保荐有限公司	-	-	-	-	-	-
85	a	华宝证券(合并)	-	-	88	300	1,980	2,663
85	b	华宝证券(母公司)	-	-	86	297	1,980	2,663
86	a	兴证证券资产管理有限公司(合并)	-	-	801	253	-	-
86	b	兴证证券资产管理有限公司(母公司)	-	-	-	-	-	-
87	a	兴业证券(合并)*	1,594	1,814	4,583	2,909	60,523	58,414
87	b	兴业证券(母公司)*	12,880	12,029	1,602	602	55,263	55,277
88	x	摩根大通证券 #	-	-	-	-	-	-
89	a	江海证券(合并)	124	138	-	-	4,695	4,847
89	b	江海证券(母公司)	403	416	-	-	4,695	4,847
90	x	金圆统一证券 #	-	-	-	-	-	-
91	a	华源证券(合并)	-	-	37	-	4,085	1,959
91	b	华源证券(母公司)	1,066	1,066	-	-	4,085	1,959
92	a	开源证券(合并)	582	535	1,295	1,363	14,635	14,172
92	b	开源证券(母公司)	4,680	4,370	1,290	1,363	14,635	14,172
93	x	金通证券	-	-	-	-	-	-
94	a	联储证券(合并)	34	97	51	266	2,685	3,578
94	b	联储证券(母公司)	2,445	2,445	51	266	2,685	3,578
95	a	五矿证券(合并)	-	-	859	-	-	-
95	b	五矿证券(母公司)	500	500	859	-	-	178
96	a	民生证券（合并）	3	4	3,871	4,189	5,290	4,885
96	b	民生证券（母公司）	4,154	4,554	3,871	4,189	5,290	4,885

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

应付短期融资款		实收资本 / 股本		其他权益工具、未分配利润及储备		少数股东权益		净资产合计		员工人数	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
121	-	3,450	3,450	279	309	-	-	3,729	3,759	N/A	N/A
121	-	3,450	3,450	216	244	-	-	3,666	3,694	910	981
1,607	150	5,841	5,841	6,507	6,037	23	24	12,371	11,902	1,701	1,931
1,607	150	5,841	5,841	6,410	6,103	-	-	12,251	11,943	1,574	1,743
60,329	28,853	9,027	9,027	197,913	182,647	57	220	206,996	191,894	15,511	16,964
49,012	28,853	9,027	9,027	161,872	151,859	-	-	170,898	160,886	11,688	11,441
-	-	2,600	2,600	8,004	6,865	-	-	10,604	9,465	N/A	N/A
-	-	2,600	2,600	8,004	6,865	-	-	10,604	9,465	353	358
-	-	997	997	3,670	3,501	-	-	4,667	4,499	1,194	1,290
5,231	5,578	2,625	2,625	22,153	20,922	14	16	24,792	23,563	4,016	4,095
5,231	5,578	2,625	2,625	21,328	20,212	-	-	23,953	22,837	3,800	3,875
-	-	200	200	53	159	-	-	253	359	1,108	451
3,601	2,268	4,000	4,000	1,933	1,378	-	-	5,933	5,378	N/A	N/A
3,601	2,268	4,000	4,000	1,933	1,380	-	-	5,933	5,380	800	841
-	-	800	800	631	562	-	-	1,431	1,362	N/A	N/A
-	-	800	800	631	562	-	-	1,431	1,362	124	144
19,934	25,424	8,636	8,636	53,002	49,179	5,051	5,104	66,689	62,919	8,279	8,936
19,927	25,368	8,636	8,636	46,801	43,211	-	-	55,437	51,847	7,186	7,780
-	-	1,999	1,999	1,534	550	-	-	3,533	2,549	186	190
1,209	502	6,767	6,767	3,065	2,823	-	-	9,832	9,590	1,461	1,459
1,209	502	6,767	6,767	3,094	2,830	-	-	9,861	9,597	1,453	1,449
50	-	1,500	1,500	(302)	(296)	-	-	1,198	1,204	190	181
100	-	4,576	4,576	533	382	-	-	5,109	4,958	1,459	1,423
100	-	4,576	4,576	307	60	-	-	4,883	4,636	1,355	1,300
4,208	4,031	4,614	4,614	15,609	14,023	502	498	20,725	19,134	3,288	3,147
4,208	4,031	4,614	4,614	15,585	14,024	-	-	20,199	18,637	2,914	2,776
-	-	135	135	(3)	(2)	-	-	132	133	10	11
1,160	1,099	3,240	3,240	512	3,575	-	-	3,752	6,814	1,244	1,283
1,160	1,099	3,240	3,240	2,666	4,065	-	-	5,906	7,305	1,229	1,264
4,121	805	9,798	9,798	2,153	2,054	-	-	11,950	11,852	1,100	1,147
4,145	1,043	9,798	9,798	2,026	1,950	-	-	11,824	11,747	1,076	1,123
4,025	1,970	11,373	11,373	6,709	5,108	-	-	18,082	16,481	1,705	3,021
4,025	1,970	11,373	11,373	6,803	5,188	-	-	18,176	16,561	1,339	2,634

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

人民币（百万元）			营业部数目		资产合计		客户资金存款	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
97	a	摩根士丹利证券 # (原摩根士丹利华鑫证券) (合并)	-	-	1,908	1,738	-	-
97	b	摩根士丹利证券 # (原摩根士丹利华鑫证券) (母公司)	-	-	1,910	1,740	-	-
98	a	南京证券 (合并) *	-	-	91,222	69,768	17,004	13,704
98	b	南京证券 (母公司) *	107	108	87,607	66,999	15,320	12,663
99	a	诚通证券 (合并)	-	-	31,282	30,106	10,364	5,970
99	b	诚通证券 (母公司)	57	57	29,505	28,389	10,364	5,970
100	a	野村东方国际证券 (合并) #	-	-	2,654	3,362	109	242
100	b	野村东方国际证券 (母公司) #	1	1	2,624	3,342	109	242
101	a	东北证券 (合并) *	-	-	113,247	89,026	28,725	20,756
101	b	东北证券 (母公司) *	81	85	102,410	81,788	24,104	18,657
102	x	麦高证券	29	34	12,340	8,120	8,859	5,810
103	a	东方证券 (合并) *	194	216	486,876	417,736	93,733	83,966
103	b	东方证券 (母公司) *	163	179	362,445	322,702	34,238	29,414
104	a	上海东方证券资产管理有限公司 (合并)	-	-	5,483	4,865	-	-
104	b	上海东方证券资产管理有限公司 (母公司)	-	-	5,288	4,833	-	-
105	a	太平洋证券 (合并) *	-	-	19,921	18,421	7,313	5,767
105	b	太平洋证券 (母公司) *	71	74	20,199	18,719	7,313	5,767
106	a	平安证券 (合并)	-	-	374,251	314,416	109,742	77,564
106	b	平安证券 (母公司)	67	68	348,383	297,556	94,836	68,622
107	a	国海证券 (合并) *	-	-	68,889	59,591	21,685	14,710
107	b	国海证券 (母公司) *	84	84	58,865	51,538	17,732	11,432
108	a	上海证券 (合并)	81	81	95,866	85,535	26,138	21,912
108	b	上海证券 (母公司)	72	72	79,728	72,891	16,912	14,715
109	a	山西证券 (合并) *	100	106	81,784	80,661	18,223	17,371
109	b	山西证券 (母公司) *	94	97	72,462	73,360	12,240	10,910
110	a	申港证券 (合并) #	-	-	18,880	15,499	1,667	1,750
110	b	申港证券 (母公司) #	7	6	15,646	13,926	1,667	1,750
111	x	申万宏源证券承销保荐有限责任公司	-	-	1,321	1,328	-	-
112	a	申万宏源证券 (合并)	318	319	699,546	658,557	102,470	92,329
112	b	申万宏源证券 (母公司)	300	298	598,236	570,758	71,217	63,506
113	x	申万宏源西部证券有限公司	46	46	22,579	20,001	8,447	6,954
114	a	国金证券 (合并) *	-	-	148,830	120,116	36,319	29,650
114	b	国金证券 (母公司) *	73	76	137,767	111,468	31,057	25,743
115	a	东吴证券 (合并) *	-	-	216,219	177,805	46,899	34,985
115	b	东吴证券 (母公司) *	127	133	188,162	160,134	33,597	26,378

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	融出资金		交易性及衍生金融资产		债权投资		其他债权投资		其他权益工具投资	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	-	-	500	806	-	-	-	-	-	-
	-	-	500	806	-	-	-	-	-	-
	14,097	9,822	12,806	14,788	-	-	29,993	21,217	3,341	684
	14,097	9,822	11,896	14,026	-	-	29,993	21,217	3,341	684
	5,845	4,085	1,891	2,934	-	4	6,496	11,336	-	-
	5,845	4,085	1,757	2,843	-	4	6,496	11,336	-	-
	-	-	827	1,031	-	-	1,233	1,480	104	57
	-	-	856	1,141	-	-	1,233	1,480	104	57
	18,304	13,986	36,319	34,040	-	-	370	-	6,221	9
	18,304	13,986	34,232	31,855	-	-	370	-	6,213	-
	-	-	1,635	910	-	-	-	-	-	-
	39,043	28,048	118,058	92,154	1,584	1,587	95,980	110,520	32,568	19,635
	37,988	27,614	98,911	74,786	1,584	1,587	90,987	106,070	32,482	19,584
	-	-	1,700	1,404	-	-	-	-	-	-
	-	-	1,536	1,377	-	-	-	-	-	-
	2,856	2,284	4,841	4,331	180	215	24	48	64	60
	2,856	2,284	4,389	3,913	180	215	24	48	64	60
	91,031	64,051	78,352	76,089	-	-	30,569	41,423	1,463	487
	90,908	63,975	74,697	72,848	481	602	30,569	41,423	1,461	486
	11,993	9,646	15,091	14,291	-	-	3,536	2,630	71	72
	11,993	9,646	12,016	11,531	104	104	3,343	2,630	71	72
	13,466	9,873	15,550	19,344	-	-	22,775	20,838	3,258	2,018
	13,466	9,873	14,556	18,576	-	-	22,775	20,838	3,257	2,016
	8,755	7,329	36,665	36,130	25	27	51	57	588	214
	8,753	7,319	32,493	33,738	25	27	51	57	555	177
	828	486	13,011	10,098	-	-	-	-	-	-
	828	486	9,761	8,578	-	-	-	-	-	-
	-	-	603	595	-	-	-	-	-	-
	95,973	74,844	255,346	258,015	-	133	39,936	65,542	87,944	69,474
	87,392	67,465	215,761	221,777	-	-	34,266	60,615	87,667	69,472
	7,229	6,306	4,884	4,161	-	-	-	-	-	-
	32,795	30,753	38,956	24,139	-	-	4,425	5,474	635	318
	32,651	30,432	36,261	21,229	-	-	4,425	5,474	318	-
	28,688	20,580	43,039	40,303	2	5	54,107	49,943	12,265	6,396
	28,078	20,136	36,374	34,051	-	-	52,635	49,189	11,997	6,266

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

人民币（百万元）			长期股权投资		交易性及衍生金融负债		短期、长期借款及应付债券（不包括应付短期融资款）	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
97	a	摩根士丹利证券 #（原摩根士丹利华鑫证券）（合并）	-	-	-	-	-	-
97	b	摩根士丹利证券 #（原摩根士丹利华鑫证券）（母公司）	3	3	-	-	-	-
98	a	南京证券（合并）*	632	657	163	131	23,709	15,371
98	b	南京证券（母公司）*	1,361	1,358	85	69	23,709	15,371
99	a	诚通证券（合并）	-	-	0	1	1,010	-
99	b	诚通证券（母公司）	1,335	1,335	0	1	1,010	-
100	a	野村东方国际证券（合并）#	-	-	221	204	-	-
100	b	野村东方国际证券（母公司）#	-	-	192	184	-	-
101	a	东北证券（合并）*	995	949	683	817	8,049	7,883
101	b	东北证券（母公司）*	4,007	4,166	661	780	8,039	7,883
102	x	麦高证券	-	-	-	-	480	-
103	a	东方证券（合并）*	6,190	6,128	35,139	15,801	74,252	62,284
103	b	东方证券（母公司）*	23,962	23,092	33,393	14,676	70,347	58,561
104	a	上海东方证券资产管理有限公司（合并）	-	-	166	32	-	-
104	b	上海东方证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	-	-
105	a	太平洋证券（合并）*	128	131	0	0	-	-
105	b	太平洋证券（母公司）*	879	877	-	-	-	-
106	a	平安证券（合并）	145	146	25,098	24,123	57,263	41,300
106	b	平安证券（母公司）	2,980	2,980	25,098	24,123	57,213	41,300
107	a	国海证券（合并）*	803	614	320	274	6,369	6,980
107	b	国海证券（母公司）*	2,556	2,262	17	37	6,369	6,980
108	a	上海证券（合并）	-	-	232	368	15,092	13,214
108	b	上海证券（母公司）	2,053	1,027	101	343	15,047	13,164
109	a	山西证券（合并）*	400	389	2,277	3,456	16,127	15,300
109	b	山西证券（母公司）*	6,479	6,479	2,198	3,450	15,613	15,158
110	a	申港证券（合并）#	-	-	2,187	980	-	10
110	b	申港证券（母公司）#	250	200	-	-	-	10
111	x	申万宏源证券承销保荐有限责任公司	-	-	-	-	-	-
112	a	申万宏源证券（合并）	2,926	2,649	21,138	21,963	101,412	89,843
112	b	申万宏源证券（母公司）	21,922	21,616	17,860	20,049	93,704	83,502
113	x	申万宏源西部证券有限公司	-	-	-	-	-	200
114	a	国金证券（合并）*	396	395	2,309	931	22,382	15,366
114	b	国金证券（母公司）*	5,251	4,976	2,113	667	22,265	15,227
115	a	东吴证券（合并）*	2,526	2,225	778	709	26,583	23,268
115	b	东吴证券（母公司）*	10,513	10,066	608	460	23,976	22,378

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

应付短期融资款		实收资本 / 股本		其他权益工具、未分配利润及储备		少数股东权益		净资产合计		员工人数	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
-	-	1,718	1,718	(28)	(167)	-	-	1,690	1,552	112	127
-	-	1,718	1,718	(25)	(164)	-	-	1,693	1,554	111	126
2,522	3,586	4,400	3,686	18,637	14,186	353	351	23,390	18,223	2,325	2,273
2,522	3,586	4,400	3,686	18,360	13,923	-	-	22,759	17,609	2,092	2,030
701	200	2,910	2,910	7,700	7,692	755	715	11,365	11,318	1,234	1,300
701	200	2,910	2,910	6,948	7,000	-	-	9,858	9,910	976	1,030
176	178	2,000	2,000	(847)	(737)	-	-	1,153	1,263	N/A	N/A
176	178	2,000	2,000	(847)	(737)	-	-	1,153	1,263	193	208
7,810	3,581	2,340	2,340	17,785	16,778	464	467	20,589	19,586	3,604	3,656
7,810	3,581	2,340	2,340	16,208	15,403	-	-	18,548	17,744	2,944	2,972
-	-	1,500	1,200	35	(153)	-	-	1,535	1,047	964	677
6,521	5,679	8,497	8,497	74,189	72,900	3	3	82,689	81,400	8,316	8,766
6,521	5,679	8,497	8,497	67,469	67,351	-	-	75,966	75,848	6,333	6,727
-	-	300	300	4,230	3,802	-	-	4,530	4,102	N/A	N/A
-	-	300	300	4,230	3,802	-	-	4,530	4,102	369	366
-	60	6,816	6,816	3,095	2,884	(1)	(1)	9,911	9,699	1,636	1,672
-	60	6,816	6,816	3,377	3,174	-	-	10,194	9,991	1,621	1,654
30,546	28,937	13,800	13,800	41,271	37,442	74	70	55,145	51,312	5,032	5,383
30,546	28,937	13,800	13,800	39,403	36,030	-	-	53,203	49,830	4,754	5,108
2,892	349	6,386	6,386	16,171	15,722	880	820	23,437	22,928	3,364	3,387
2,892	349	6,386	6,386	14,794	14,455	-	-	21,180	20,841	2,824	2,845
7,123	3,085	5,327	5,327	14,479	13,479	-	-	19,805	18,805	1,944	1,911
7,123	3,085	5,327	5,327	14,144	13,234	-	-	19,470	18,561	1,552	1,608
29	36	3,590	3,590	14,919	14,380	276	323	18,784	18,293	2,913	2,974
-	-	3,590	3,590	14,479	13,952	-	-	18,068	17,542	1,988	2,008
176	241	4,315	4,315	1,591	1,299	-	-	5,906	5,614	1,505	1,276
176	241	4,315	4,315	1,583	1,293	-	-	5,898	5,608	1,497	1,273
-	-	1,000	1,000	(185)	55	-	-	815	1,055	692	839
59,116	49,786	53,500	53,500	83,854	76,873	1,461	1,382	138,814	131,755	10,732	10,865
58,905	49,786	53,500	53,500	76,118	70,261	-	-	129,618	123,761	7,366	7,384
-	-	5,700	5,700	3,859	3,181	-	-	9,559	8,881	903	899
13,408	15,565	3,705	3,713	31,766	30,019	217	223	35,688	33,954	5,967	5,523
13,408	15,565	3,705	3,713	30,424	28,965	-	-	34,130	32,677	5,250	4,810
21,333	16,133	4,969	4,969	38,303	36,760	487	530	43,758	42,259	5,101	4,963
21,333	16,133	4,969	4,969	37,610	36,247	-	-	42,579	41,215	4,201	4,020

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

人民币（百万元）			营业部数目		资产合计		客户资金存款	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
116	a	西南证券（合并）*	-	-	104,742	83,249	18,610	15,018
116	b	西南证券（母公司）*	63	68	100,721	79,916	17,161	14,351
117	a	德邦证券（合并）	-	-	27,963	29,079	5,973	4,703
117	b	德邦证券（母公司）	26	28	23,806	25,943	3,815	3,062
118	a	德邦资管（合并）	-	-	1,040	1,053	-	-
118	b	德邦资管（母公司）	-	-	1,033	1,052	-	-
119	a	天风证券（合并）*	-	-	92,223	97,896	9,572	10,143
119	b	天风证券 （母公司）*	77	77	83,113	85,818	8,891	8,597
120	x	天风资管	-	-	3,297	3,204	-	-
121	a	瑞银证券（合并）#	-	-	18,270	14,225	5,062	1,993
121	b	瑞银证券（母公司）#	4	4	6,771	5,863	563	720
122	a	万和证券（合并）	-	-	9,420	11,526	2,866	2,177
122	b	万和证券（母公司）	19	23	9,454	11,545	2,866	2,182
123	a	万联证券（合并）	-	-	64,729	56,905	11,778	10,347
123	b	万联证券（母公司）	76	67	57,784	52,224	11,810	10,347
124	a	西部证券（合并）*	-	-	121,661	95,964	26,248	15,692
124	b	西部证券（母公司）*	98	99	100,065	90,429	17,539	13,454
125	a	湘财证券（合并）	-	-	40,370	35,020	14,250	11,812
125	b	湘财证券（母公司）	67	67	40,120	35,192	14,250	11,815
126	a	英大证券（合并）	-	-	20,215	22,151	5,810	4,936
126	b	英大证券（母公司）	14	17	17,910	19,794	4,698	4,088
127	a	银泰证券（合并）	-	-	9,646	9,957	3,163	2,673
127	b	银泰证券（母公司）	47	48	9,257	9,570	3,163	2,673
128	x	甬证资管	-	-	412	407	-	-
129	a	甬兴证券（合并）	-	-	10,632	5,372	1,602	718
129	b	甬兴证券（母公司）	11	11	10,620	5,367	1,602	718
130	a	粤开证券（合并）	-	-	28,818	25,959	8,486	7,056
130	b	粤开证券（母公司）	34	38	28,599	25,940	8,486	7,056
131	a	浙江浙商证券资产管理有限公司（合并）	-	-	1,976	1,974	-	-
131	b	浙江浙商证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	1,964	1,979	-	-
132	a	浙商证券（合并）*	-	-	224,814	154,086	51,680	34,106
132	b	浙商证券（母公司）*	100	102	151,070	126,640	31,015	24,496
133	x	中德证券 #	-	-	1,058	1,102	-	-
134	a	中山证券（合并）	-	-	19,763	18,587	6,974	5,377
134	b	中山证券（母公司）	28	33	17,670	16,886	5,973	4,760

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	融出资金		交易性及衍生金融资产		债权投资		其他债权投资		其他权益工具投资	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	20,674	13,451	37,236	25,598	-	-	8,251	8,900	2,570	971
	20,674	13,451	32,948	22,519	-	-	8,251	8,900	2,570	971
	2,355	1,827	10,608	15,453	-	-	2,061	1,531	288	212
	2,355	1,827	8,661	13,499	-	21	2,061	1,531	286	211
	-	-	938	826	-	-	-	-	-	-
	-	-	994	965	-	-	-	-	-	-
	5,186	4,487	35,070	37,763	1,755	1,454	4,121	5,201	2,567	1,190
	5,186	4,487	22,061	24,414	1,755	1,454	4,121	5,201	2,162	613
	-	-	2,030	2,090	-	-	-	-	-	-
	-	-	3,549	2,981	-	-	-	-	-	-
	-	-	3,549	2,981	111	111	-	-	-	-
	1,641	1,941	242	4,875	-	-	-	87	5	4
	1,641	1,941	122	4,873	-	-	-	-	5	4
	9,561	7,205	17,884	17,288	-	-	13,568	13,373	641	90
	9,561	7,205	10,055	12,121	-	-	13,568	13,373	611	60
	14,809	9,976	52,545	48,807	-	-	6	436	4,045	19
	12,406	9,976	45,221	47,343	-	-	6	436	4,042	18
	9,096	7,272	5,364	4,990	-	-	5,666	4,001	25	25
	9,096	7,272	4,319	4,360	-	-	5,666	4,001	25	25
	3,550	2,981	2,708	4,562	5	56	2,484	5,885	1,638	77
	3,550	2,981	1,821	3,544	-	-	2,484	5,885	1,636	75
	2,080	1,617	2,815	4,275	-	-	-	-	-	-
	2,080	1,617	2,288	3,809	-	-	-	-	-	-
	-	-	285	270	-	-	-	-	-	-
	-	-	1,361	2,027	-	-	3,357	879	-	-
	-	-	1,068	1,748	-	-	3,357	879	-	-
	7,793	6,740	2,618	2,134	-	-	6,554	6,471	43	43
	7,793	6,740	1,472	1,209	-	-	6,554	6,471	43	43
	-	-	1,081	869	-	-	-	-	-	-
	-	-	1,028	768	-	-	-	-	-	-
	38,964	24,224	50,890	36,593	-	-	17,750	12,435	6,587	1,712
	32,842	23,991	30,518	33,777	-	-	16,809	12,435	4,985	1,709
	-	-	860	520	-	-	-	-	-	-
	2,732	2,295	3,552	3,961	-	-	915	1,777	12	13
	2,732	2,295	3,308	3,701	-	-	915	1,777	11	12

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

人民币（百万元）			长期股权投资		交易性及衍生金融负债		短期、长期借款及应付债券（不包括应付短期融资款）	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
116	a	西南证券（合并）*	2,897	2,744	644	527	15,819	8,095
116	b	西南证券（母公司）*	7,096	6,943	2	3	15,819	8,095
117	a	德邦证券（合并）	-	-	37	123	2,988	3,761
117	b	德邦证券（母公司）	2,868	2,868	-	-	2,988	3,761
118	a	德邦资管（合并）	-	-	6	0	-	-
118	b	德邦资管（母公司）	-	-	-	-	-	-
119	a	天风证券（合并）*	2,914	2,874	547	483	29,293	39,579
119	b	天风证券 （母公司）*	6,927	6,871	236	20	24,440	33,015
120	x	天风资管	-	-	-	-	-	-
121	a	瑞银证券（合并）#	-	-	1,282	989	419	418
121	b	瑞银证券（母公司）#	662	562	1,282	989	419	418
122	a	万和证券（合并）	119	120	2	2	21	107
122	b	万和证券（母公司）	300	300	-	-	21	107
123	a	万联证券（合并）	455	300	6,306	3,704	8,913	6,099
123	b	万联证券（母公司）	1,870	1,370	1,497	573	8,913	6,099
124	a	西部证券（合并）*	45	45	5,144	5,973	15,421	16,394
124	b	西部证券（母公司）*	6,931	3,107	4,817	5,719	14,266	16,379
125	a	湘财证券（合并）	21	24	441	16	4,722	3,494
125	b	湘财证券（母公司）	1,060	1,060	2	7	4,722	3,494
126	a	英大证券（合并）	-	-	-	-	143	-
126	b	英大证券（母公司）	1,207	1,207	-	-	143	-
127	a	银泰证券（合并）	-	-	32	50	-	-
127	b	银泰证券（母公司）	200	200	-	-	-	-
128	x	甬证资管	-	-	-	-	-	-
129	a	甬兴证券（合并）	-	-	-	-	200	-
129	b	甬兴证券（母公司）	410	410	-	-	200	-
130	a	粤开证券（合并）	58	59	173	-	2,993	1,732
130	b	粤开证券（母公司）	1,087	1,087	0	-	2,993	1,732
131	a	浙江浙商证券资产管理有限公司（合并）	-	-	16	0	-	-
131	b	浙江浙商证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	-	-
132	a	浙商证券（合并）*	3,066	5,387	1,187	1,039	37,840	25,007
132	b	浙商证券（母公司）*	8,517	8,330	525	420	33,799	24,422
133	x	中德证券 #	-	-	-	-	-	-
134	a	中山证券（合并）	-	-	11	-	341	187
134	b	中山证券（母公司）	306	306	0	-	341	187

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

应付短期融资款		实收资本 / 股本		其他权益工具、未分配利润及储备		少数股东权益		净资产合计		员工人数	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
3,104	2,789	6,645	6,645	19,604	19,166	-	-	26,249	25,811	2,543	2,405
3,104	2,789	6,645	6,645	18,839	18,459	-	-	25,484	25,105	2,306	2,138
1,699	542	4,207	4,207	3,259	3,278	140	178	7,606	7,663	1,419	1,610
1,699	542	4,207	4,207	3,667	3,652	-	-	7,873	7,859	981	1,139
-	-	1,050	1,050	(63)	(49)	-	-	987	1,001	N/A	N/A
-	-	1,050	1,050	(64)	(49)	-	-	986	1,001	92	103
7,428	5,221	10,074	8,666	17,318	14,751	466	765	27,858	24,182	3,094	3,416
7,428	5,221	10,074	8,666	15,922	13,546	-	-	25,996	22,211	2,714	3,055
-	-	1,000	1,000	1,186	1,064	-	-	2,186	2,064	157	162
-	-	2,210	1,490	1,722	988	-	-	3,932	2,478	354	371
-	-	2,210	1,490	1,614	902	-	-	3,824	2,392	324	340
328	1,177	2,273	2,273	3,215	3,156	-	-	5,488	5,429	722	794
328	1,177	2,273	2,273	3,258	3,185	-	-	5,531	5,458	706	775
2,413	241	6,804	6,804	8,404	7,729	-	-	15,208	14,532	1,958	1,808
2,413	241	6,804	6,804	7,983	7,387	-	-	14,786	14,191	N/A	N/A
7,237	4,131	4,470	4,470	25,670	24,342	1,887	204	32,026	29,015	4,688	3,268
6,952	4,131	4,470	4,470	25,505	24,309	-	-	29,974	28,778	2,658	2,747
2,304	1,642	4,591	4,591	5,112	4,574	-	-	9,702	9,165	2,166	1,938
2,304	1,642	4,591	4,591	5,331	4,771	-	-	9,921	9,361	N/A	N/A
2,115	702	4,336	4,336	2,501	2,471	-	-	6,837	6,806	770	797
2,115	702	4,336	4,336	2,477	2,382	-	-	6,813	6,718	615	638
672	-	1,400	1,400	1,996	1,949	-	-	3,396	3,349	626	608
672	-	1,400	1,400	1,664	1,636	-	-	3,064	3,036	612	593
-	-	400	400	(0)	(13)	-	-	400	387	52	45
-	101	3,000	3,000	(312)	(328)	-	-	2,688	2,672	729	703
-	101	3,000	3,000	(312)	(316)	-	-	2,688	2,684	674	657
2,118	1,809	3,323	3,323	2,568	2,355	-	-	5,890	5,677	1,318	1,303
2,118	1,809	3,323	3,323	2,548	2,366	-	-	5,870	5,688	N/A	N/A
-	-	1,200	1,200	498	452	-	-	1,698	1,652	N/A	N/A
-	-	1,200	1,200	497	452	-	-	1,697	1,652	206	195
13,585	7,086	4,574	4,574	32,215	30,619	10,540	1,332	47,329	36,524	6,543	5,302
11,020	7,086	4,574	4,574	28,415	27,133	-	-	32,989	31,706	4,391	4,311
-	-	1,000	1,000	(118)	(25)	-	-	882	975	282	306
793	622	1,780	1,780	3,301	3,445	126	128	5,207	5,353	1,149	1,181
793	622	1,780	1,780	3,219	3,375	-	-	4,999	5,155	1,025	1,044

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

人民币（百万元）			营业部数目		资产合计		客户资金存款	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
135	a	中泰证券（合并）*	-	-	253,531	224,693	80,360	59,846
135	b	中泰证券（母公司）*	253	279	197,179	180,639	50,750	42,729
136	a	中泰证券（上海）资产管理有限公司（合并）	-	-	1,392	1,198	-	-
136	b	中泰证券（上海）资产管理有限公司（母公司）	-	-	1,357	1,188	-	-
137	a	中天证券（合并）	-	-	13,547	13,492	4,147	3,382
137	b	中天证券（母公司）	52	58	12,305	12,344	3,557	2,981
138	a	中天国富证券（合并）	-	-	4,093	4,085	70	53
138	b	中天国富证券（母公司）	-	-	3,547	3,712	70	53
139	a	万联证券资产管理（广东）有限公司（合并）	-	-	4,793	2,272	-	-
139	b	万联证券资产管理（广东）有限公司（母公司）	-	-	1,118	606	-	-
140	x	中信证券资产管理有限公司	-	-	2,889	2,217	-	-
141	x	国金证券资产管理有限公司	-	-	1,547	1,376	-	-
142	x	山证（上海）资产管理有限公司	-	-	696	577	-	-
143	x	渣打证券（中国）有限公司 #	-	-	898	874	-	-
144	x	申万宏源证券资产管理有限公司	-	-	2,979	2,877	-	-
145	x	国投证券资产管理有限公司	-	-	2,006	1,848	-	-
146	x	国联证券资产管理有限公司	-	-	1,186	1,144	-	-
147	a	华安证券资产管理有限公司（合并）	-	-	3,087	1,647	-	-
147	b	华安证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	1,211	840	-	-
148	a	华福证券资产管理有限公司（合并）	-	-	462	298	-	-
148	b	华福证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	421	298	-	-
149	x	长城证券资产管理有限公司	-	-	1,059	1,030	-	-
150	a	法巴证券（中国）有限公司 #（合并）	-	-	1,014	1,022	-	-
150	b	法巴证券（中国）有限公司 #（母公司）	-	-	999	1,022	-	-
		合计（合并）			18,354,390	14,868,596	3,685,382	2,765,947
		合计（母公司）			14,829,719	12,442,234	2,644,575	2,000,973

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	融出资金		交易性及衍生金融资产		债权投资		其他债权投资		其他权益工具投资	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	45,088	37,674	43,912	36,150	789	1,432	25,014	33,282	9,100	2,885
	44,776	37,198	30,145	21,386	-	-	23,366	31,397	9,032	2,834
	-	-	486	442	-	-	-	-	-	-
	-	-	460	438	-	-	-	-	-	-
	1,831	1,510	4,457	5,227	-	-	-	-	49	32
	1,831	1,510	3,971	4,808	-	-	-	-	49	32
	-	-	1,639	1,605	100	100	-	-	-	-
	-	-	281	449	100	100	-	-	-	-
	-	-	4,189	1,939	-	-	-	-	-	-
	-	-	831	374	-	-	-	-	-	-
	-	-	1,754	1,326	-	-	-	-	-	-
	-	-	1,210	1,164	-	-	-	-	-	-
	-	-	500	350	-	-	-	-	-	-
	-	-	745	374	-	-	-	-	-	-
	-	-	428	397	-	-	-	-	-	-
	-	-	144	963	-	-	-	-	-	-
	-	-	786	802	-	-	-	-	-	-
	-	-	2,287	1,200	-	-	-	-	-	-
	-	-	727	441	-	-	-	-	-	-
	-	-	301	8	-	-	-	-	-	-
	-	-	261	8	-	-	-	-	-	-
	-	-	1,038	1,025	-	-	-	-	-	-
	-	-	235	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	243	-	-	-	-	-	-	-
	2,685,182	1,899,392	5,669,752	4,957,860	95,656	89,349	1,743,510	1,731,561	771,478	478,793
	2,547,680	1,804,448	4,360,268	3,960,454	74,105	75,913	1,538,278	1,598,409	747,690	467,655

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：资产负债表

人民币（百万元）			长期股权投资		交易性及衍生金融负债		短期、长期借款及应付债券（不包括应付短期融资款）	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
135	a	中泰证券（合并）*	401	430	266	226	50,240	50,516
135	b	中泰证券（母公司）*	10,916	11,901	141	87	46,024	45,808
136	a	中泰证券（上海）资产管理有限公司（合并）	-	-	34	10	-	-
136	b	中泰证券（上海）资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	-	-
137	a	中天证券（合并）	-	-	-	-	140	122
137	b	中天证券（母公司）	532	532	-	-	140	122
138	a	中天国富证券（合并）	-	-	8	8	-	-
138	b	中天国富证券（母公司）	966	966	8	8	-	-
139	a	万联证券资产管理（广东）有限公司（合并）	-	-	2,871	1,185	-	-
139	b	万联证券资产管理（广东）有限公司（母公司）	-	-	-	-	-	-
140	x	中信证券资产管理有限公司	-	-	-	-	-	-
141	x	国金证券资产管理有限公司	-	-	-	-	-	-
142	x	山证（上海）资产管理有限公司	-	-	-	-	-	-
143	x	渣打证券（中国）有限公司 #	-	-	-	-	-	-
144	x	申万宏源证券资产管理有限公司	-	-	-	-	-	-
145	x	国投证券资产管理有限公司	-	-	-	-	-	-
146	x	国联证券资产管理有限公司	-	-	-	-	-	-
147	a	华安证券资产管理有限公司（合并）	-	-	1,843	707	-	-
147	b	华安证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	-	-
148	a	华福证券资产管理有限公司（合并）	-	-	41	-	-	-
148	b	华福证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	-	-
149	x	长城证券资产管理有限公司	-	-	-	-	-	-
150	a	法巴证券（中国）有限公司 #（合并）	-	-	47	-	-	-
150	b	法巴证券（中国）有限公司 #（母公司）	-	-	32	-	-	-
		合计（合并）	150,965	134,928	867,491	646,841	2,899,698	2,222,939
		合计（母公司）	646,612	568,857	538,711	415,266	2,470,488	1,976,809

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

应付短期融资款		实收资本 / 股本		其他权益工具、未分配利润及储备		少数股东权益		净资产合计		员工人数	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
10,182	7,919	7,918	6,969	41,467	35,753	3,483	2,537	52,868	45,259	9,477	9,648
9,956	7,402	7,918	6,969	39,996	34,082	-	-	47,915	41,050	7,818	7,936
-	-	167	167	814	670	-	-	980	836	N/A	N/A
-	-	167	167	814	670	-	-	980	836	156	166
95	128	2,225	2,225	2,038	2,047	-	-	4,263	4,272	916	932
95	128	2,225	2,225	2,001	2,015	-	-	4,226	4,240	798	811
-	-	3,280	3,280	401	343	-	-	3,681	3,623	397	476
-	-	3,280	3,280	13	74	-	-	3,294	3,355	389	465
-	-	1,000	500	68	66	-	-	1,068	566	N/A	N/A
-	-	1,000	500	68	66	-	-	1,068	566	87	74
-	-	1,000	1,000	1,321	814	-	-	2,321	1,814	338	333
-	-	1,100	1,100	276	144	-	-	1,376	1,244	149	137
-	-	500	500	188	69	-	-	688	569	125	130
-	-	1,050	1,050	(344)	(242)	-	-	706	808	55	64
-	-	2,500	2,500	291	178	-	-	2,791	2,678	220	219
-	-	1,000	1,000	813	693	-	-	1,813	1,693	113	124
-	-	1,000	1,000	111	74	-	-	1,111	1,074	176	136
-	-	600	600	471	137	-	-	1,071	737	N/A	N/A
-	-	600	600	471	137	-	-	1,071	737	103	90
-	-	200	200	91	23	-	-	291	223	N/A	84
-	-	200	200	91	23	-	-	291	223	89	N/A
-	-	1,000	1,000	46	30	-	-	1,046	1,030	63	60
-	-	1,100	1,100	(185)	(113)	-	-	915	987	N/A	57
-	-	1,100	1,100	(185)	(113)	-	-	915	987	67	N/A
1,039,353	794,402	591,520	577,227	2,959,870	2,579,183	64,638	41,151	3,616,028	3,197,561		
970,638	762,841	628,183	610,831	2,704,793	2,360,690	-	-	3,332,977	2,971,521		

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：利润表

		人民币（百万元）	经纪业务手续费净收入		投资银行业务手续费净收入		受托客户资产管理业务净收入		投资收益		公允价值变动净损益	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
1	a	爱建证券 (合并)	218	112	10	2	0	-	32	19	(11)	(9)
1	b	爱建证券 (母公司)	218	112	10	2	0	-	32	19	(11)	(9)
2	a	中航证券 (合并)	486	341	83	138	27	56	411	49	264	322
2	b	中航证券 (母公司)	486	341	77	138	26	48	374	34	62	263
3	a	北京高华证券(合并)	120	136	1	2	1	1	(731)	24	(2)	3
3	b	北京高华证券(母公司)	3	0	1	2	1	1	(29)	24	(1)	3
4	a	中银国际证券(合并)*#	1,332	950	176	131	513	511	332	261	14	71
4	b	中银国际证券(母公司)*#	1,222	841	176	131	489	506	327	240	(31)	85
5	a	渤海汇金资管(合并)	-	-	-	-	108	101	108	46	(43)	4
5	b	渤海汇金资管(母公司)	-	-	-	-	113	106	75	(1)	(20)	38
6	a	渤海证券(合并)	476	352	50	33	62	53	654	1,495	70	132
6	b	渤海证券(母公司)	463	345	50	33	-	-	407	1,391	37	209
7	a	财达证券(合并)*	1,000	751	297	280	261	287	928	809	(96)	126
7	b	财达证券(母公司)*	961	722	297	280	261	291	846	755	(66)	122
8	a	财通证券(合并)*	1,869	1,412	427	523	1,315	1,547	2,894	1,831	(420)	192
8	b	财通证券(母公司)*	1,927	1,462	406	506	-	-	2,464	1,347	(187)	321
9	a	财通证券资管(合并)	-	-	-	-	1,256	1,503	64	10	24	32
9	b	财通证券资管(母公司)	-	-	-	-	1,257	1,505	51	7	35	32
10	a	首创证券(合并)*	271	220	184	184	403	887	1,873	1,123	(181)	19
10	b	首创证券(母公司)*	261	208	184	184	406	894	1,665	1,073	(40)	102
11	a	中原证券(合并)*	823	643	24	56	22	24	678	508	(123)	(199)
11	b	中原证券(母公司)*	759	568	20	50	25	24	611	211	(82)	22
12	a	世纪证券(合并)	314	196	94	74	338	352	284	291	37	92
12	b	世纪证券(母公司)	314	196	94	74	344	352	244	290	68	93
13	x	长江证券承销保荐	-	-	185	156	-	-	11	6	-	-
14	a	长江证券(合并)*	3,770	2,881	399	349	294	287	2,914	561	374	166
14	b	长江证券(母公司)*	3,646	2,764	218	193	-	-	1,871	676	246	(296)
15	a	长江资管(合并)	-	-	-	-	207	220	244	74	(19)	(5)
15	b	长江资管(母公司)	-	-	-	-	231	244	(4)	24	201	17
16	a	财信证券(合并)	1,064	786	280	260	26	50	945	1,021	(40)	381
16	b	财信证券(母公司)	1,007	729	280	260	43	91	928	965	(119)	325
17	a	中国中金财富证券(合并)	4,404	2,924	-	-	641	410	617	681	618	495
17	b	中国中金财富证券(母公司)	4,317	2,873	-	-	641	410	900	788	318	420
18	a	国开证券(合并)	6	6	186	167	25	33	542	532	125	(114)
18	b	国开证券(母公司)	6	6	186	167	25	33	542	532	126	(126)
19	a	华龙证券(合并)	584	426	40	43	12	14	633	536	52	45
19	b	华龙证券(母公司)	567	408	40	43	12	14	426	554	67	51
20	a	华鑫证券(合并)	995	835	146	155	274	190	801	735	101	(35)
20	b	华鑫证券(母公司)	925	790	146	155	275	190	832	779	16	(10)

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

利息净收入 / (支出)		营业收入		营业支出		信用 / 资产减值损失 / （回拨）		利润 / （亏损）总额		所得税费用 / (收益)		净利润 / （亏损）	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
96	97	346	235	341	277	1	(6)	8	(72)	(2)	(17)	9	(55)
96	97	346	235	341	277	1	(6)	8	(72)	(2)	(17)	9	(55)
451	473	1,930	1,511	1,071	966	(4)	3	856	542	174	113	682	429
446	466	1,494	1,307	901	843	(4)	(1)	591	461	111	97	479	365
93	170	(517)	349	244	248	-	-	(760)	101	134	66	(894)	35
(0)	(1)	(24)	28	186	177	-	-	(210)	(149)	95	3	(305)	(152)
942	863	3,390	2,888	2,103	1,848	7	3	1,293	1,040	248	133	1,045	906
861	754	3,120	2,654	1,955	1,701	7	3	1,171	953	217	111	954	841
0	(4)	180	152	134	117	(0)	(1)	46	35	11	7	35	28
1	1	175	149	129	114	(0)	0	46	35	11	7	35	28
224	(165)	1,603	1,963	1,053	1,131	(1)	18	541	820	60	78	482	742
213	(174)	1,187	1,820	865	972	(1)	19	314	836	2	85	312	751
206	131	2,700	2,438	1,717	1,560	(1)	41	983	879	236	193	747	687
199	123	2,520	2,324	1,564	1,466	(1)	34	955	859	227	185	728	674
707	608	6,922	6,286	3,737	3,497	44	1	3,165	2,771	533	432	2,632	2,339
654	550	5,322	4,257	2,874	2,400	47	(13)	2,432	1,840	346	223	2,086	1,618
28	33	1,418	1,653	746	966	(3)	(1)	669	685	164	165	505	520
28	33	1,417	1,652	746	966	(3)	(1)	669	685	164	165	505	520
(143)	(95)	2,528	2,418	1,254	1,274	(27)	24	1,267	1,138	210	153	1,056	985
(154)	(106)	2,436	2,424	1,136	1,181	(46)	6	1,292	1,238	204	179	1,088	1,059
412	245	1,963	1,392	1,325	1,188	107	32	597	235	146	13	450	222
394	204	1,846	1,185	1,679	1,126	595	141	136	58	95	(15)	40	73
129	130	1,204	1,145	933	926	1	4	262	222	56	20	206	202
130	130	1,203	1,145	928	924	1	4	264	223	56	20	208	203
3	10	203	186	264	294	(0)	0	(61)	(107)	44	(27)	(105)	(81)
2,375	2,024	10,548	6,598	5,782	4,621	20	32	4,613	1,954	912	117	3,701	1,837
2,279	1,917	8,659	5,559	4,915	4,039	25	256	3,593	1,498	601	31	2,991	1,466
11	12	459	303	268	216	8	2	191	87	45	20	146	67
10	12	454	297	263	210	7	2	191	87	45	20	146	67
374	201	2,649	2,694	1,377	1,319	38	5	1,297	1,340	282	286	1,015	1,054
371	156	2,514	2,523	1,215	1,172	38	6	1,324	1,318	280	279	1,043	1,038
1,916	1,547	8,610	6,665	5,653	5,062	187	13	2,921	1,579	686	331	2,235	1,249
1,761	1,385	8,349	6,483	5,533	4,941	187	13	2,782	1,519	645	298	2,137	1,221
276	296	1,163	962	469	462	(122)	(123)	693	485	95	50	598	434
276	296	1,163	950	470	450	(121)	(135)	693	485	95	50	598	434
221	219	1,569	1,320	950	798	(5)	(84)	618	513	134	103	484	410
338	298	1,468	1,395	897	836	10	25	570	553	126	112	445	441
173	90	2,569	2,023	1,712	1,574	5	24	851	441	202	30	649	411
147	60	2,416	2,016	1,602	1,484	5	24	807	527	179	30	628	497

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：利润表

	人民币（百万元）	经纪业务手续费净收入		投资银行业务手续费净收入		受托客户资产管理业务净收入		投资收益		公允价值变动净损益	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
21	a 中国银河证券（合并）*	8,846	6,189	830	606	517	485	15,095	10,982	(1,959)	361
21	b 中国银河证券（母公司）*	7,940	5,622	616	511	-	-	13,542	9,376	(2,406)	142
22	a 中金公司（合并）*#	6,171	4,263	5,031	3,095	1,582	1,209	13,877	13,268	399	(3,159)
22	b 中金公司（母公司）*#	1,436	1,173	3,209	1,964	823	687	5,299	6,491	(492)	2,076
23	a 招商证券（合并）*	8,893	6,183	1,028	856	873	717	12,400	9,900	(1,227)	1,110
23	b 招商证券（母公司）*	8,467	5,887	1,022	846	-	-	10,851	5,692	(613)	3,838
24	a 招商资管（合并）	-	-	-	-	821	728	78	94	7	5
24	b 招商资管（母公司）	-	-	-	-	821	728	84	94	0	5
25	a 中邮证券（合并）	186	136	201	155	152	224	248	204	241	68
25	b 中邮证券（母公司）	186	136	201	155	152	224	248	205	171	69
26	a 华兴证券（合并）#	82	65	39	24	0	1	105	141	12	(9)
26	b 华兴证券（母公司）#	82	65	39	24	1	1	101	143	17	(9)
27	a 中信建投证券（合并）*	7,970	5,818	3,129	2,490	1,345	1,343	8,355	7,636	340	136
27	b 中信建投证券（母公司）*	6,780	4,820	2,849	2,355	753	730	9,797	7,455	(2,999)	481
28	a 华林证券（合并）*	764	564	18	17	11	21	358	447	12	(60)
28	b 华林证券（母公司）*	764	564	18	17	11	21	342	402	(30)	15
29	a 川财证券（合并）	71	60	80	86	12	6	42	92	(4)	2
29	b 川财证券（母公司）	71	60	80	86	12	6	41	92	(3)	2
30	a 信达证券（合并）*	1,061	853	138	127	142	156	2,115	1,043	(342)	136
30	b 信达证券（母公司）*	963	772	123	88	155	168	1,659	991	(172)	26
31	a 中信证券（合并）*	14,753	10,713	6,336	4,159	12,177	10,506	40,272	32,709	(1,158)	(6,156)
31	b 中信证券（母公司）*	9,770	6,466	4,359	3,464	1,166	947	31,309	21,766	(5,740)	(3,278)
32	x 中信证券（山东）	1,272	855	-	-	-	-	0	299	124	91
33	a 中信证券华南（合并）	749	394	-	0	0	1	1	86	41	167
33	b 中信证券华南（母公司）	749	394	-	0	0	1	1	86	41	167
34	x 北京证券 #	2	2	9	15	-	-	-	-	1	-
35	x 大和证券（中国）#	0	1	8	8	-	-	8	40	(2)	1
36	a 大通证券（合并）	187	140	1	1	-	-	17	24	(0)	9
36	b 大通证券（母公司）	187	140	1	1	-	-	17	24	(0)	9
37	a 大同证券（合并）	292	211	48	52	7	11	1	72	(2)	0
37	b 大同证券（母公司）	292	210	48	52	7	11	1	72	(2)	5
38	x 星展证券（中国）#	0	0	29	30	-	-	53	14	(3)	9
39	a 东莞证券（合并）	1,751	1,219	127	205	43	82	536	489	(36)	(44)
39	b 东莞证券（母公司）	1,752	1,221	127	205	43	82	485	415	(30)	(23)
40	a 东海证券（合并）	813	558	96	199	15	31	435	690	75	(286)
40	b 东海证券（母公司）	721	506	94	195	12	27	215	505	349	(172)

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

利息净收入 / (支出)		营业收入		营业支出		信用 / 资产减值损失 / （回拨）		利润 / （亏损）总额		所得税费用 / (收益)		净利润 / （亏损）	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
4,483	3,849	28,302	22,762	13,846	12,234	769	439	14,413	10,519	1,893	488	12,520	10,031
3,194	2,621	23,165	18,289	10,506	8,899	711	278	12,648	9,307	1,545	221	11,103	9,086
(1,038)	(1,390)	28,481	21,333	16,876	14,481	323	97	11,713	6,805	1,912	1,131	9,800	5,674
(1,416)	(1,366)	9,567	11,596	7,353	6,551	39	3	2,367	5,025	131	99	2,236	4,925
1,940	1,134	24,972	20,891	10,931	9,664	260	(113)	14,076	11,219	1,758	830	12,318	10,390
1,798	997	22,706	18,137	9,595	8,260	248	(98)	13,104	9,863	1,326	622	11,778	9,241
40	44	948	871	581	499	(3)	3	419	372	103	93	316	279
40	44	948	871	580	499	(3)	3	419	372	103	93	316	279
163	186	1,271	1,033	1,103	927	8	23	164	104	2	(2)	162	107
161	184	1,200	1,034	1,101	926	8	23	95	106	(16)	(2)	111	108
0	(5)	287	243	328	328	1	(0)	(41)	(85)	5	6	(46)	(91)
(1)	(5)	288	241	326	326	1	(0)	(39)	(86)	5	6	(44)	(91)
1,095	786	23,322	19,053	11,495	10,269	303	109	11,737	8,690	2,283	1,455	9,454	7,236
1,496	889	19,620	17,524	10,011	8,918	272	83	9,521	8,606	1,768	1,085	7,753	7,521
421	372	1,698	1,435	1,106	937	4	0	587	434	81	81	506	353
421	371	1,634	1,464	1,095	919	3	(1)	536	480	73	92	462	388
37	26	255	296	241	278	1	(0)	11	16	2	1	9	15
37	26	255	296	241	278	1	(0)	11	16	2	1	9	15
416	473	4,044	3,292	1,880	1,752	137	51	2,095	1,536	144	121	1,951	1,415
340	357	3,120	2,433	1,346	1,172	142	29	1,707	1,257	71	31	1,636	1,226
1,630	1,084	74,854	58,119	34,689	29,613	837	(1,093)	39,823	28,418	8,816	5,829	31,007	22,589
2,360	1,343	45,127	32,192	17,907	15,570	348	(1,201)	26,941	16,411	4,221	2,843	22,720	13,568
980	816	2,418	2,133	1,492	1,321	61	33	920	794	237	202	683	592
739	456	1,537	1,113	1,019	682	70	27	517	430	127	106	390	323
739	456	1,537	1,113	1,019	682	70	27	517	430	127	106	390	323
11	20	24	57	169	201	(0)	(2)	(146)	(145)	(0)	18	(145)	(162)
(2)	(4)	12	47	103	117	-	-	(91)	(70)	8	65	(99)	(135)
215	221	419	397	240	228	1	(1)	179	169	45	44	134	125
215	221	419	397	240	228	1	(1)	179	169	45	44	134	125
119	83	482	445	403	366	23	47	83	83	2	13	81	70
118	83	480	445	401	365	23	47	83	88	2	13	81	74
(8)	(9)	78	59	223	228	0	4	(148)	(169)	-	-	(148)	(169)
857	737	3,386	2,753	1,809	1,640	5	27	1,570	1,111	325	188	1,245	923
856	736	3,340	2,697	1,790	1,613	3	16	1,543	1,083	316	185	1,227	898
248	202	1,768	1,469	1,442	1,419	36	78	259	29	102	(21)	156	50
130	68	1,590	1,181	1,358	1,097	295	74	172	64	28	(33)	143	97

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：利润表

		人民币（百万元）	经纪业务手续费净收入		投资银行业务手续费净收入		受托客户资产管理业务净收入		投资收益		公允价值变动净损益	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
41	a	东兴证券（合并）*	953	731	490	473	208	293	2,020	2,151	152	(74)
41	b	东兴证券（母公司）*	942	711	465	294	75	107	1,958	1,994	(61)	26
42	x	东证融汇证券资管	-	-	-	-	375	413	33	43	(7)	(11)
43	a	东亚前海证券（合并）#	138	86	72	81	4	5	42	25	2	(4)
43	b	东亚前海证券（母公司）#	138	86	72	81	5	5	42	21	0	(1)
44	a	东方财富（合并）	8,561	5,952	27	9	138	25	2,509	3,070	(269)	219
44	b	东方财富（母公司）	7,629	5,083	27	9	138	25	2,557	3,085	(182)	360
45	a	国投证券（合并）	4,252	3,022	675	816	332	296	4,458	5,323	(1,231)	(2,290)
45	b	国投证券（母公司）	3,773	2,694	632	773	-	-	3,795	4,656	(828)	(1,621)
46	a	光大证券（合并）*#	3,983	2,991	775	823	900	790	2,861	2,536	(382)	72
46	b	光大证券（母公司）*#	3,290	2,406	756	817	-	-	2,141	3,455	154	(260)
47	x	光证资管	-	-	-	-	625	571	(24)	(2)	54	13
48	x	第一创业证券承销保荐	-	-	236	221	-	-	-	9	7	13
49	a	第一创业证券（合并）*	558	380	260	278	902	921	1,574	1,559	(44)	42
49	b	第一创业证券（母公司）*	545	369	30	61	136	105	1,491	1,435	45	126
50	x	方正承销保荐	-	-	168	159	-	-	13	21	(85)	(584)
51	a	方正证券（合并）*	5,578	4,036	167	176	210	238	1,498	3,270	598	(1,921)
51	b	方正证券（母公司）*	5,045	3,512	14	15	186	198	1,515	3,034	1,266	(487)
52	a	银河金汇（合并）	-	-	-	-	486	478	2	6	(0)	(4)
52	b	银河金汇（母公司）	-	-	-	-	486	478	2	6	0	(25)
53	a	广发证券（合并）*	9,597	6,650	884	778	7,703	6,885	8,421	8,551	5,347	(31)
53	b	广发证券（母公司）*	8,766	6,000	783	715	-	-	11,292	8,185	(1,492)	692
54	a	广发证券资产管理（广东）有限公司（合并）	-	-	-	-	531	403	63	(23)	(937)	(771)
54	b	广发证券资产管理（广东）有限公司（母公司）	-	-	-	-	531	403	(65)	(23)	(809)	(772)
55	a	国盛证券（合并）*	1,118	913	45	37	9	14	264	458	(126)	(44)
55	b	国盛证券（母公司）*	109	-	3	-	-	-	10	(27)	(7)	(1)
56	a	国盛证券资产管理有限公司（合并）	-	-	-	-	10	17	10	8	4	5
56	b	国盛证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	10	17	9	8	5	5
57	a	高盛（中国）证券 #（合并）	1,722	871	30	0	-	-	(1)	71	(3)	(0)
57	b	高盛（中国）证券 #（母公司）	1,674	871	30	0	-	-	(1)	71	(3)	(0)
58	a	金元证券（合并）	335	206	63	92	22	16	325	190	(194)	95
58	b	金元证券（母公司）	233	167	63	92	21	14	324	174	(201)	99
59	a	长城国瑞证券（合并）	112	88	7	4	5	28	19	139	90	(57)
59	b	长城国瑞证券（母公司）	106	80	7	4	4	26	19	138	122	(48)

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

利息净收入 / (支出)		营业收入		营业支出		信用 / 资产减值损失 / （回拨）		利润 / （亏损）总额		所得税费用 / (收益)		净利润 / （亏损）	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
761	689	4,711	4,273	2,200	2,435	34	282	2,495	1,779	391	228	2,103	1,551
716	649	4,133	3,822	1,814	2,006	(20)	194	2,304	1,759	351	206	1,953	1,553
8	6	459	471	310	313	0	(0)	149	158	36	38	114	121
36	41	301	238	362	383	2	1	(61)	(146)	-	0	(61)	(146)
35	41	301	238	362	381	2	1	(61)	(144)	-	-	(61)	(144)
3,280	2,250	14,806	11,846	4,396	3,623	50	45	10,395	8,189	1,393	1,038	9,002	7,151
3,033	1,991	13,672	10,826	3,473	2,664	50	44	10,185	8,129	1,306	1,002	8,878	7,127
1,644	1,491	10,332	8,815	6,102	5,745	52	156	4,206	3,049	806	520	3,400	2,530
1,154	933	8,699	7,588	5,301	4,789	54	(67)	3,378	2,781	628	371	2,749	2,411
2,375	2,148	10,852	9,598	6,198	5,990	166	(1)	4,678	3,581	921	495	3,758	3,086
1,968	1,603	8,521	8,143	5,036	5,583	651	1,236	3,474	2,556	708	293	2,766	2,263
31	51	743	675	418	382	1	-	325	292	81	73	244	219
3	4	247	248	266	229	0	0	(36)	19	(4)	5	(32)	14
162	104	3,686	3,532	2,522	2,440	113	89	1,147	1,088	239	125	908	963
149	83	2,526	2,289	1,399	1,324	62	55	1,127	963	222	82	905	881
10	9	128	(370)	34	244	(174)	9	93	(614)	91	(7)	1	(607)
1,743	1,359	10,504	7,718	5,725	5,473	(68)	351	4,766	2,219	854	52	3,912	2,167
1,585	1,219	9,999	7,763	4,880	4,424	107	347	5,111	3,324	643	117	4,467	3,207
19	22	510	505	387	404	(6)	17	92	77	23	20	68	56
19	22	511	484	387	384	(6)	(4)	92	77	23	20	68	56
2,225	2,348	35,493	26,422	16,700	14,954	(102)	(65)	17,973	11,852	3,021	1,307	14,952	10,545
2,961	2,554	23,155	18,596	9,762	8,661	(118)	(27)	12,588	9,920	1,611	728	10,977	9,192
25	42	(276)	(274)	341	316	1	(0)	(617)	(596)	53	(3)	(670)	(593)
25	42	(277)	(275)	341	315	1	(0)	(617)	(596)	53	(3)	(670)	(593)
421	331	1,787	1,747	1,418	1,523	(18)	102	369	223	96	55	273	167
(24)	(81)	101	(109)	191	22	(0)	8	(90)	(131)	(97)	-	8	(131)
1	1	25	31	29	38	(3)	2	(6)	(7)	-	-	(6)	(7)
0	1	25	31	29	38	(3)	2	(6)	(7)	-	-	(6)	(7)
92	53	2,584	1,841	1,225	1,168	-	-	1,802	674	341	176	1,461	498
48	52	2,484	1,834	1,190	1,162	-	-	1,294	673	325	176	969	497
241	158	953	943	842	956	4	196	118	(11)	16	(25)	101	15
201	112	649	662	545	696	3	193	104	(35)	10	(33)	94	(3)
174	161	417	372	278	322	5	26	136	50	(26)	(46)	162	95
169	154	437	358	242	285	5	26	193	73	(18)	(43)	210	116

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：利润表

		人民币（百万元）	经纪业务手续费净收入		投资银行业务手续费净收入		受托客户资产管理业务净收入		投资收益		公允价值变动净损益	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
60	a	长城证券（合并）*	1,129	878	330	264	48	34	2,170	2,791	1,063	(78)
60	b	长城证券（母公司）*	950	735	330	264	15	34	2,133	2,757	1,043	(96)
61	a	国都证券（合并）	290	258	5	12	1	3	1,202	1,431	(0)	100
61	b	国都证券（母公司）	266	233	5	12	1	3	1,162	1,421	(20)	140
62	a	国联民生证券股份有限公司（合并）*	2,103	718	898	339	783	660	3,769	1,955	(311)	(978)
62	b	国联民生证券股份有限公司（母公司）*	1,075	734	20	0	-	80	2,398	1,809	(105)	(998)
63	a	国融证券（合并）	320	238	163	185	58	96	413	364	70	54
63	b	国融证券（母公司）	250	177	162	185	58	96	415	362	100	81
64	a	国信证券（合并）*	8,652	5,578	900	1,020	627	820	10,487	8,249	1,153	1,397
64	b	国信证券（母公司）*	8,322	5,255	873	1,002	153	847	9,302	7,438	2,007	1,990
65	a	国元证券（合并）*	1,484	1,084	186	202	69	89	2,862	2,357	(73)	452
65	b	国元证券（母公司）*	1,283	908	157	163	94	132	2,248	1,808	114	672
66	a	海通资管（合并）	-	-	-	-	245	303	241	46	(231)	20
66	b	海通资管（母公司）	-	-	-	-	245	303	48	29	(76)	24
67	x	国信证券资产管理有限公司	-	-	-	-	433	-	-	-	0	-
68	a	国泰海通证券股份有限公司（合并）*	15,138	7,843	4,657	2,922	6,393	3,893	26,700	13,020	(143)	2,033
68	b	国泰海通证券股份有限公司（母公司）*	13,862	7,229	3,679	2,706	-	-	14,757	7,207	1,570	2,561
69	a	上海国泰海通证券资产管理有限公司（合并）	-	-	-	-	1,522	1,275	283	94	100	128
69	b	上海国泰海通证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	1,527	1,283	105	31	186	142
70	x	恒泰长财证券	-	-	161	115	-	-	-	-	-	-
71	a	金融街证券（合并）*	1,159	835	161	116	13	17	698	558	164	44
71	b	金融街证券（母公司）*	1,003	753	-	0	11	21	667	683	133	51
72	a	红塔证券（合并）*	262	210	138	42	9	24	1,295	1,119	328	(62)
72	b	红塔证券（母公司）*	238	187	138	42	1	3	1,105	1,140	333	(1)
73	a	天府证券（合并）	291	223	21	10	8	21	62	63	(10)	11
73	b	天府证券（母公司）	291	223	21	10	8	21	51	54	0	21
74	x	汇丰前海证券 #	221	249	131	141	17	8	29	28	(11)	9
75	a	华安证券（合并）*	1,480	1,078	174	92	558	550	2,383	1,436	(106)	295
75	b	华安证券（母公司）*	1,401	962	164	90	3	318	1,584	1,562	272	270
76	a	华创证券（合并）	1,132	971	186	260	64	104	1,139	1,590	(12)	(171)
76	b	华创证券（母公司）	1,100	934	186	260	64	92	1,082	1,417	52	57
77	a	华福证券（合并）	1,443	867	114	97	712	802	1,062	787	(149)	(10)
77	b	华福证券（母公司）	1,475	880	107	96	1	316	927	886	78	150

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

利息净收入 / (支出)		营业收入		营业支出		信用 / 资产减值损失 / （回拨）		利润 / （亏损）总额		所得税费用 / (收益)		净利润 / （亏损）	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
315	87	5,196	4,020	2,461	2,220	17	(23)	2,724	1,796	372	203	2,352	1,593
228	(10)	4,837	3,726	2,197	2,046	(3)	(9)	2,630	1,677	350	178	2,281	1,499
95	(12)	1,607	1,805	686	683	1	(2)	915	1,123	166	195	749	928
86	(26)	1,505	1,780	627	610	13	(0)	873	1,171	159	187	714	984
179	(100)	7,673	2,683	5,182	2,323	(14)	(20)	2,470	373	439	(33)	2,031	406
41	(114)	3,574	1,597	1,905	1,438	(1)	(20)	1,668	161	317	(89)	1,350	250
97	66	1,238	1,119	1,139	1,097	31	22	61	19	20	7	41	12
54	4	1,132	990	1,005	956	30	22	90	33	12	(0)	78	33
1,798	1,423	24,143	18,831	11,144	9,758	(85)	388	12,973	9,070	1,899	853	11,074	8,217
1,474	1,192	22,629	18,038	10,179	9,128	(67)	364	12,426	8,914	1,829	769	10,597	8,145
1,546	1,525	6,249	5,850	3,101	3,099	101	123	3,113	2,741	686	495	2,427	2,245
1,282	1,298	5,253	5,048	2,534	2,486	28	4	2,685	2,554	585	464	2,099	2,090
28	62	302	470	238	211	35	15	64	260	15	66	49	193
31	61	266	456	202	196	-	-	64	260	15	66	49	193
19	12	455	12	284	0	0	-	170	12	44	3	125	9
8,278	2,357	63,107	33,675	33,409	17,016	3,938	292	38,554	16,662	9,384	3,113	29,170	13,549
4,730	2,828	39,649	23,597	18,882	11,472	685	170	32,382	12,134	6,424	2,129	25,958	10,004
13	97	2,057	1,709	1,520	1,264	0	(1)	537	445	129	109	408	337
9	92	1,966	1,662	1,515	1,259	0	(1)	451	403	107	98	343	305
10	14	175	134	139	109	0	11	36	25	9	7	27	18
359	341	2,855	2,158	2,496	2,000	461	375	215	144	46	71	169	73
316	302	2,243	1,884	1,518	1,402	9	191	590	478	153	74	436	404
380	413	2,434	1,767	861	924	(41)	32	1,569	838	347	76	1,222	762
355	367	2,176	1,746	700	760	(40)	36	1,472	982	335	95	1,137	887
144	120	537	469	371	303	24	25	164	163	35	40	129	123
144	119	536	469	371	303	24	25	164	163	38	42	126	121
3	(2)	639	716	537	547	0	(0)	102	169	-	-	102	169
383	276	5,068	3,866	2,440	2,098	(3)	(7)	2,650	1,755	539	266	2,111	1,489
307	181	3,876	3,459	2,071	1,766	3	(1)	1,827	1,680	338	124	1,489	1,556
(90)	(126)	2,631	2,849	2,076	2,206	57	66	555	553	152	146	403	407
(117)	(158)	2,576	2,782	1,955	2,081	29	49	621	616	158	159	463	457
969	709	4,190	3,321	2,938	2,619	28	(18)	1,265	741	265	26	1,001	715
963	710	3,601	3,111	2,346	2,224	28	(16)	1,268	927	276	82	992	845

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：利润表

		人民币（百万元）	经纪业务手续费净收入		投资银行业务手续费净收入		受托客户资产管理业务净收入		投资收益		公允价值变动净损益	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
78	a	华金证券（合并）	108	88	176	132	39	41	220	268	22	(36)
78	b	华金证券（母公司）	108	88	176	132	41	41	193	263	40	8
79	a	国新证券（合并）	421	314	82	99	16	11	869	557	10	242
79	b	国新证券（母公司）	398	291	82	99	40	13	829	628	19	43
80	a	华泰证券（合并）*	9,122	6,447	3,099	2,097	1,798	4,146	20,194	21,629	(3,009)	(4,862)
80	b	华泰证券（母公司）*	8,425	5,899	378	472	-	-	9,819	9,817	(1,807)	(1,310)
81	a	华泰证券（上海）资产管理有限公司（合并）	-	-	-	-	1,875	1,443	16	90	163	70
81	b	华泰证券（上海）资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	1,875	1,445	16	75	163	80
82	x	华泰联合证券	-	-	2,049	1,443	-	-	97	154	15	(57)
83	a	华西证券（合并）*	2,169	1,599	78	132	51	84	1,196	518	(12)	534
83	b	华西证券（母公司）*	2,133	1,544	78	132	49	83	1,074	574	(85)	513
84	x	国联民生证券承销保荐有限公司	-	-	431	327	-	-	8	13	(24)	(8)
85	a	华宝证券（合并）	833	548	2	15	110	120	960	460	(201)	98
85	b	华宝证券（母公司）	834	549	2	15	110	120	900	386	(185)	115
86	a	兴证证券资产管理有限公司（合并）	-	-	-	-	141	135	81	(13)	47	36
86	b	兴证证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	146	137	41	0	79	21
87	a	兴业证券（合并）*	2,944	2,130	630	701	156	159	3,861	2,299	(124)	545
87	b	兴业证券（母公司）*	2,813	2,030	537	595	-	-	3,918	2,333	(310)	525
88	x	摩根大通证券 #	1,392	565	15	1	-	-	9	2	5	8
89	a	江海证券（合并）	363	267	64	85	29	23	897	608	(91)	257
89	b	江海证券（母公司）	363	267	64	85	29	23	896	607	(93)	267
90	x	金圆统一证券 #	6	3	72	44	-	-	64	72	1	5
91	a	华源证券（合并）	788	276	162	195	17	19	336	162	73	152
91	b	华源证券（母公司）	767	248	162	195	17	18	312	106	159	104
92	a	开源证券（合并）	622	514	255	464	48	141	1,421	1,596	353	(274)
92	b	开源证券（母公司）	553	446	255	464	48	141	1,409	1,610	245	(164)
93	x	金通证券	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-
94	a	联储证券（合并）	278	191	121	94	18	32	269	578	(1,788)	(815)
94	b	联储证券（母公司）	278	191	121	94	18	32	297	557	(320)	(75)
95	a	五矿证券（合并）	104	78	262	327	63	82	566	552	(11)	(57)
95	b	五矿证券（母公司）	104	78	262	327	40	72	565	551	(24)	(14)
96	a	民生证券（合并）	1,063	953	451	688	23	74	1,662	1,564	(149)	(327)
96	b	民生证券（母公司）	834	753	450	688	22	72	1,587	2,031	31	185

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

利息净收入 / (支出)		营业收入		营业支出		信用 / 资产减值损失 / （回拨）		利润 / （亏损） 总额		所得税费用 / (收益)		净利润 / （亏损）	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
83	(93)	663	407	643	668	3	0	19	(262)	3	(79)	16	(183)
81	(93)	654	444	631	652	3	0	21	(209)	4	(66)	18	(144)
412	450	1,855	1,751	1,136	1,384	(43)	145	693	350	(6)	31	699	320
390	430	1,784	1,538	1,049	1,140	(44)	45	707	382	(10)	27	717	355
4,396	2,705	35,810	33,519	17,426	17,950	594	246	18,405	15,352	2,032	(167)	16,373	15,519
5,087	3,619	22,297	18,725	11,066	10,237	588	210	11,182	8,456	657	(435)	10,525	8,891
62	33	2,206	1,747	720	609	(7)	9	1,486	1,138	343	257	1,142	882
62	36	2,206	1,746	720	608	(7)	9	1,486	1,138	343	257	1,142	882
25	40	2,199	1,601	2,027	1,745	4	(13)	243	(326)	75	(82)	168	(244)
1,064	969	4,615	3,920	2,684	3,036	46	255	1,909	891	440	164	1,468	727
1,016	911	4,321	3,808	2,539	2,865	46	258	1,758	950	402	174	1,356	775
7	7	420	340	545	338	2	(0)	(138)	2	(32)	6	(106)	(4)
151	166	1,926	1,458	1,432	1,197	0	(0)	491	256	118	33	374	223
150	165	1,882	1,401	1,390	1,140	0	(0)	489	256	117	33	372	223
(0)	0	274	165	176	149	0	(1)	98	15	29	6	69	9
1	1	272	164	174	149	0	(1)	98	15	29	6	69	9
1,585	1,419	11,841	12,354	7,653	9,272	74	38	4,164	3,081	450	185	3,714	2,897
1,260	1,252	8,595	7,140	6,084	5,346	71	3	2,494	1,797	(159)	(313)	2,652	2,110
29	27	1,876	965	556	612	-	-	1,315	348	331	89	984	259
58	(64)	1,364	1,246	950	905	129	143	415	333	83	25	333	308
58	(64)	1,362	1,254	917	874	97	112	446	372	90	34	356	338
(1)	(5)	143	122	149	152	-	-	(6)	(30)	-	-	(6)	(30)
101	166	1,537	996	1,283	887	40	4	253	104	51	(65)	202	169
98	169	1,573	866	1,220	822	40	4	345	38	47	(82)	299	120
304	384	3,121	2,915	2,123	2,023	(19)	(24)	1,001	890	194	152	808	737
283	314	2,857	2,870	1,905	1,827	(21)	(21)	954	1,037	181	174	773	863
2	3	2	3	3	3	0	-	(1)	0	-	-	(1)	0
53	(76)	(943)	64	1,556	1,160	659	332	(2,632)	(1,271)	411	(316)	(3,043)	(956)
52	(77)	551	784	1,535	1,144	653	332	(1,102)	(535)	277	(132)	(1,379)	(404)
282	323	1,271	1,320	861	1,054	(18)	42	187	258	31	6	156	252
275	312	1,227	1,340	847	1,039	(18)	42	159	294	24	16	135	278
122	(29)	3,306	3,071	2,080	2,432	(15)	(40)	1,214	603	226	46	988	557
68	(83)	3,111	3,758	1,846	2,234	9	4	1,265	1,488	216	151	1,049	1,338

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：利润表

		人民币（百万元）	经纪业务手续费净收入		投资银行业务手续费净收入		受托客户资产管理业务净收入		投资收益		公允价值变动净损益	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
97	a	摩根士丹利证券 # (原摩根士丹利华鑫证券) (合并)	-	-	312	123	-	-	31	48	(2)	(1)
97	b	摩根士丹利证券 # (原摩根士丹利华鑫证券) (母公司)	-	-	312	123	-	-	31	48	(2)	(1)
98	a	南京证券 (合并) *	685	511	160	187	42	73	1,279	1,070	(100)	36
98	b	南京证券 (母公司) *	654	476	160	188	41	72	1,256	1,050	(119)	49
99	a	诚通证券 (合并)	301	226	6	6	10	17	171	67	58	106
99	b	诚通证券 (母公司)	301	226	6	6	10	17	212	114	49	104
100	a	野村东方国际证券 (合并) #	40	34	-	-	22	18	49	45	8	(4)
100	b	野村东方国际证券 (母公司) #	40	34	-	-	22	18	48	45	7	(3)
101	a	东北证券 (合并) *	1,357	996	132	136	306	365	1,913	2,025	337	(80)
101	b	东北证券 (母公司) *	1,336	977	132	136	-	-	1,771	1,784	165	278
102	x	麦高证券	487	232	3	6	-	0	160	142	(10)	(1)
103	a	东方证券 (合并) *	2,916	2,511	1,502	1,168	1,358	1,341	7,863	5,695	(378)	(450)
103	b	东方证券 (母公司) *	2,146	1,672	1,391	732	-	-	6,865	6,381	(521)	(215)
104	a	上海东方证券资产管理有限公司 (合并)	-	-	-	-	1,330	1,330	95	24	94	14
104	b	上海东方证券资产管理有限公司 (母公司)	-	-	-	-	1,332	1,330	75	21	111	15
105	a	太平洋证券 (合并) *	496	386	75	174	123	139	297	242	50	94
105	b	太平洋证券 (母公司) *	496	386	75	174	123	139	269	237	62	95
106	a	平安证券 (合并)	7,028	4,956	862	725	510	464	3,795	2,972	(897)	(198)
106	b	平安证券 (母公司)	6,418	4,386	809	687	506	461	3,641	2,888	(908)	(221)
107	a	国海证券 (合并) *	1,162	870	163	107	204	199	807	846	(102)	105
107	b	国海证券 (母公司) *	1,044	756	163	107	173	184	642	840	(79)	55
108	a	上海证券 (合并)	1,061	849	40	35	59	68	1,641	1,084	86	303
108	b	上海证券 (母公司)	801	603	40	35	48	66	1,505	1,017	123	289
109	a	山西证券 (合并) *	857	686	356	346	233	296	1,679	1,523	24	108
109	b	山西证券 (母公司) *	748	595	144	105	21	131	1,635	1,117	(106)	269
110	a	申港证券 (合并) #	159	62	382	299	86	279	967	876	(128)	51
110	b	申港证券 (母公司) #	159	62	382	299	125	294	832	845	(64)	74
111	x	申万宏源证券承销保荐有限责任公司	-	-	375	186	-	-	24	24	2	(3)
112	a	申万宏源证券 (合并)	5,820	4,455	1,216	978	703	761	13,001	10,458	612	(679)
112	b	申万宏源证券 (母公司)	4,742	3,615	727	710	0	0	11,401	9,293	867	(304)
113	x	申万宏源西部证券有限公司	887	625	-	-	-	-	13	35	77	119
114	a	国金证券 (合并) *	2,918	1,905	1,046	910	165	108	2,094	1,615	(31)	195
114	b	国金证券 (母公司) *	2,762	1,762	989	885	-	-	1,929	1,680	46	203

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

利息净收入 / (支出)		营业收入		营业支出		信用 / 资产减值损失 / （回拨）		利润 / （亏损）总额		所得税费用 / (收益)		净利润 / （亏损）	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
5	3	524	375	339	358	1	-	187	18	49	(0)	139	18
5	3	524	375	338	356	1	-	188	19	49	(1)	139	20
708	806	2,806	2,729	1,463	1,442	1	14	1,334	1,279	252	270	1,082	1,009
681	770	2,685	2,626	1,369	1,344	1	14	1,307	1,274	244	268	1,064	1,006
494	497	1,858	1,745	1,191	1,150	(1)	1	659	589	156	143	503	447
463	456	1,058	943	599	584	(1)	1	452	355	89	72	363	283
10	15	169	139	261	269	(0)	2	(95)	(131)	4	(3)	(99)	(129)
11	14	168	139	260	269	(0)	2	(95)	(131)	4	(3)	(99)	(129)
230	79	5,069	4,304	3,299	3,113	46	14	1,764	1,164	273	236	1,491	928
166	37	3,706	3,313	2,259	2,072	45	5	1,441	1,235	193	174	1,248	1,061
101	76	757	487	552	386	(0)	(1)	203	99	37	28	165	71
1,154	1,321	15,358	12,172	8,747	8,646	284	676	6,644	3,659	1,010	309	5,634	3,350
581	777	11,152	9,595	6,042	5,496	272	457	5,033	4,141	572	0	4,461	4,140
41	48	1,599	1,435	1,137	1,036	1	(0)	572	439	144	105	428	333
42	48	1,597	1,435	1,136	1,036	1	(0)	572	439	144	105	428	333
265	264	1,327	1,319	1,019	987	25	(21)	294	312	84	92	210	220
265	264	1,311	1,312	1,011	979	29	(17)	286	312	84	92	202	221
2,324	1,969	13,968	11,382	6,658	6,032	390	380	7,257	5,300	1,245	924	6,012	4,376
2,168	1,799	12,948	10,216	6,272	5,132	380	95	6,622	5,034	1,088	677	5,534	4,357
604	491	3,455	3,222	2,244	2,496	(123)	137	1,093	649	243	138	850	511
555	407	2,625	2,443	1,681	1,920	(124)	137	824	444	165	65	659	380
481	453	3,425	2,858	1,827	1,795	(18)	125	1,612	1,057	288	104	1,323	953
386	359	2,955	2,426	1,479	1,479	(18)	125	1,492	942	258	80	1,233	862
42	(56)	3,351	2,997	2,231	2,169	17	25	1,130	825	241	134	889	691
0	(189)	2,531	2,108	1,515	1,431	10	7	1,008	675	117	55	891	620
(34)	(46)	2,015	1,919	1,473	1,454	(3)	2	543	464	121	93	421	371
(21)	(47)	1,996	1,925	1,462	1,452	(3)	2	534	473	116	95	419	377
5	5	407	215	656	674	(0)	2	(251)	(459)	(12)	21	(239)	(480)
1,115	1,079	23,159	17,594	10,340	10,263	60	127	12,784	7,275	2,354	1,103	10,430	6,171
332	162	18,628	13,872	7,428	7,386	66	136	11,170	6,437	1,960	782	9,210	5,655
492	414	1,497	1,253	589	535	8	7	907	718	229	179	678	539
1,446	1,292	8,457	6,664	5,616	4,639	4	(3)	2,825	2,023	534	344	2,291	1,678
1,275	1,053	7,224	5,790	4,790	3,882	(0)	(7)	2,417	1,904	448	298	1,969	1,607

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：利润表

		人民币（百万元）	经纪业务手续费净收入		投资银行业务手续费净收入		受托客户资产管理业务净收入		投资收益		公允价值变动净损益	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
115	a	东吴证券(合并)*	2,393	1,794	797	705	198	169	3,681	2,173	240	631
115	b	东吴证券(母公司)*	2,125	1,556	772	688	184	155	3,365	2,031	137	757
116	a	西南证券（合并）*	749	615	194	104	20	26	1,227	1,101	316	195
116	b	西南证券（母公司）*	702	580	194	104	20	26	1,214	1,238	219	101
117	a	德邦证券(合并)	314	300	195	122	210	234	634	343	(96)	65
117	b	德邦证券(母公司)	246	238	195	122	-	-	572	355	(92)	367
118	a	德邦资管(合并)	-	-	-	-	28	26	37	(7)	20	21
118	b	德邦资管（母公司）	-	-	-	-	28	26	(9)	56	64	(43)
119	a	天风证券（合并）*	1,073	819	756	646	344	414	1,476	1,096	187	1,269
119	b	天风证券 （母公司）*	948	762	662	557	-	-	855	461	(40)	388
120	x	天风资管	-	-	-	-	305	393	33	36	0	50
121	a	瑞银证券（合并）#	1,409	556	14	7	-	-	131	84	(9)	71
121	b	瑞银证券（母公司）#	1,376	532	14	7	-	-	131	84	(9)	71
122	a	万和证券（合并）	129	101	6	27	1	2	257	237	(103)	75
122	b	万和证券（母公司）	129	101	6	27	1	2	251	227	(98)	90
123	a	万联证券（合并）	548	410	113	106	53	121	1,341	1,183	13	(240)
123	b	万联证券（母公司）	583	445	113	106	-	-	1,026	897	106	(112)
124	a	西部证券（合并）*	1,361	947	405	280	159	168	2,750	2,202	(316)	292
124	b	西部证券（母公司）*	1,258	892	390	280	126	150	2,639	2,246	(385)	231
125	a	湘财证券（合并）	737	529	60	85	31	32	505	282	(31)	150
125	b	湘财证券（母公司）	742	534	60	85	40	33	384	323	56	(0)
126	a	英大证券 （合并）	265	199	14	17	13	4	353	177	(8)	101
126	b	英大证券 （母公司）	238	164	14	17	13	4	383	165	(18)	89
127	a	银泰证券（合并）	163	115	1	0	-	-	78	48	(31)	55
127	b	银泰证券（母公司）	163	116	1	0	-	-	73	40	(45)	43
128	x	甬证资管	-	-	-	-	38	45	8	12	(4)	(1)
129	a	甬兴证券（合并）	148	117	167	139	38	45	158	269	1	8
129	b	甬兴证券（母公司）	149	119	167	139	-	-	149	257	5	9
130	a	粤开证券（合并）	389	290	44	23	18	22	177	184	8	(49)
130	b	粤开证券（母公司）	389	290	44	23	19	22	158	171	(8)	4
131	a	浙江浙商证券资产管理有限公司（合并）	-	-	-	-	320	386	24	16	(62)	(115)
131	b	浙江浙商证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	320	386	21	16	(0)	15
132	a	浙商证券（合并）*	3,182	2,350	785	720	342	394	3,016	1,565	(10)	247
132	b	浙商证券（母公司）*	2,580	1,843	762	699	-	-	1,923	1,326	91	382
133	x	中德证券 #	-	-	171	228	-	-	8	8	(7)	8

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

利息净收入 / (支出)		营业收入		营业支出		信用 / 资产减值损失 / （回拨）		利润 / （亏损）总额		所得税费用 / (收益)		净利润 / （亏损）	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
1,393	1,304	9,030	7,071	4,495	4,019	144	134	4,520	3,015	948	626	3,572	2,389
1,188	1,112	7,879	6,390	3,689	3,311	135	117	4,176	3,044	851	580	3,325	2,464
552	422	3,207	2,559	2,073	1,711	81	(6)	1,148	836	86	137	1,062	699
517	355	2,891	2,455	1,841	1,640	65	96	1,040	804	38	106	1,002	698
(61)	(141)	1,265	992	1,275	1,325	(2)	4	56	(338)	29	(64)	27	(274)
(97)	(180)	869	938	871	896	(3)	3	64	43	7	40	58	3
0	0	91	45	84	96	1	2	7	(51)	22	(9)	(15)	(42)
(0)	(0)	89	44	82	95	1	2	7	(51)	22	(9)	(15)	(42)
(1,178)	(1,714)	2,854	2,700	2,573	2,627	240	283	246	5	63	(26)	183	31
(692)	(1,180)	1,881	1,091	1,987	1,829	152	131	(155)	(764)	(37)	(183)	(118)	(580)
(33)	(15)	306	465	175	360	19	42	163	153	41	41	122	111
39	37	1,888	1,047	930	866	0	(2)	973	200	243	50	730	150
(3)	(1)	1,813	985	882	823	0	(2)	943	180	235	45	707	135
100	44	405	499	392	430	10	(2)	13	71	(32)	18	45	54
98	41	393	493	372	414	10	(2)	21	80	(40)	20	61	60
427	408	2,527	2,017	1,138	1,046	10	(3)	1,386	972	285	182	1,101	790
439	418	2,278	1,764	996	930	10	(3)	1,279	835	258	148	1,020	687
102	(114)	5,985	6,712	3,716	4,971	10	3	2,266	1,742	453	314	1,813	1,428
27	(177)	4,108	3,669	2,093	2,012	2	2	2,013	1,655	391	294	1,622	1,361
561	502	2,012	1,650	1,289	1,119	(1)	2	718	301	188	58	530	243
557	498	1,955	1,518	1,213	1,041	(1)	(1)	736	247	183	33	553	215
265	286	917	808	602	599	(2)	1	311	206	61	29	250	176
254	262	898	719	515	514	(4)	1	379	202	65	28	314	174
96	111	319	339	270	248	1	0	49	90	3	21	47	69
92	107	290	309	266	239	1	0	24	70	(4)	17	28	54
2	2	49	72	36	43	-	-	13	30	(0)	(0)	13	30
43	34	563	634	547	600	2	0	21	35	(0)	(1)	21	35
41	32	515	564	511	560	2	0	8	5	0	(0)	8	5
397	332	1,079	886	719	719	19	20	411	167	96	35	315	132
395	329	1,019	894	701	701	18	20	369	193	85	40	284	152
12	16	360	401	300	365	3	2	60	36	14	7	46	29
12	16	419	530	359	489	63	126	60	41	14	8	46	33
1,293	989	8,841	6,503	5,381	4,072	46	45	3,460	2,425	617	418	2,843	2,007
1,029	733	6,502	5,086	3,997	3,042	27	(18)	2,493	2,036	395	333	2,098	1,703
3	3	175	248	248	279	2	3	(73)	(31)	20	30	(93)	(61)

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：利润表

		人民币（百万元）	经纪业务手续费净收入		投资银行业务手续费净收入		受托客户资产管理业务净收入		投资收益		公允价值变动净损益	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
134	a	中山证券（合并）	325	253	11	38	5	12	232	255	(110)	116
134	b	中山证券（母公司）	289	208	11	38	5	18	183	191	(109)	174
135	a	中泰证券（合并）*	4,294	3,342	541	941	2,362	2,070	3,023	2,083	(1,080)	(740)
135	b	中泰证券（母公司）*	3,992	3,044	508	888	-	-	2,205	814	316	444
136	a	中泰证券（上海）资产管理有限公司（合并）	-	-	-	-	586	494	(32)	(1)	14	(51)
136	b	中泰证券（上海）资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	586	494	11	10	(30)	(62)
137	a	中天证券（合并）	211	168	67	49	0	1	136	301	(67)	31
137	b	中天证券（母公司）	188	142	67	49	1	1	121	289	(73)	31
138	a	中天国富证券（合并）	3	2	64	108	-	-	113	353	226	107
138	b	中天国富证券（母公司）	3	2	64	108	-	-	148	336	(4)	272
139	a	万联证券资产管理（广东）有限公司（合并）	-	-	-	-	78	152	124	106	(58)	(63)
139	b	万联证券资产管理（广东）有限公司（母公司）	-	-	-	-	117	171	14	7	(0)	9
140	x	中信证券资产管理有限公司	-	-	-	-	1,480	1,257	20	13	23	(0)
141	x	国金证券资产管理有限公司	-	-	-	-	221	182	62	8	(39)	31
142	x	山证（上海）资产管理有限公司	0	0	-	-	88	151	1	0	2	1
143	x	渣打证券（中国）有限公司 #	0	0	2	0	-	-	16	12	(1)	1
144	x	申万宏源证券资产管理有限公司	-	-	-	-	487	517	5	2	6	8
145	x	国投证券资产管理有限公司	-	-	-	-	338	294	20	18	(2)	9
146	x	国联证券资产管理有限公司	-	-	1	1	226	150	13	13	(2)	2
147	a	华安证券资产管理有限公司（合并）	-	-	-	-	553	233	106	21	(19)	(8)
147	b	华安证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	584	238	16	(0)	40	7
148	a	华福证券资产管理有限公司（合并）	-	-	-	-	349	99	2	-	1	0
148	b	华福证券资产管理有限公司（母公司）	-	-	-	-	349	99	3	-	0	0
149	x	长城证券资产管理有限公司	-	-	-	-	32	-	14	18	5	(0)
150	a	法巴证券（中国）有限公司 #（合并）	2	-	-	-	-	-	8	-	(4)	-
150	b	法巴证券（中国）有限公司 #（母公司）	2	-	-	-	0	-	8	-	(4)	-
		合计（合并）	203,419	141,807	46,796	37,937	61,305	58,229	274,777	225,207	(4,071)	(10,201)
		合计（母公司）	180,632	123,629	39,683	34,377	23,779	23,987	220,143	177,814	(9,802)	12,134

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

利息净收入 / (支出)		营业收入		营业支出		信用 / 资产减值损失 / （回拨）		利润 / （亏损）总额		所得税费用 / (收益)		净利润 / （亏损）	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
139	128	647	842	613	633	2	(5)	30	201	(2)	30	32	171
128	108	550	776	538	560	2	(5)	11	208	(11)	31	21	177
1,854	1,681	11,393	9,690	9,039	8,410	502	279	2,347	1,262	674	180	1,673	1,081
1,690	1,480	8,969	6,850	6,916	5,724	57	38	2,032	1,116	437	52	1,595	1,063
8	2	590	463	420	403	-	-	191	61	48	13	144	48
8	2	590	463	420	402	-	-	191	61	48	13	144	48
88	70	478	655	462	446	1	(20)	14	209	(17)	30	31	179
80	56	413	588	410	395	1	(20)	2	194	(24)	26	26	167
6	3	416	572	289	383	(39)	(3)	124	228	66	194	58	33
2	(3)	235	720	283	423	(39)	45	(51)	336	10	230	(61)	106
(4)	(1)	143	193	141	126	-	-	2	68	1	17	1	51
5	3	138	191	135	123	-	-	2	68	1	17	1	51
10	18	1,534	1,288	858	746	3	1	676	542	168	133	508	409
2	1	396	262	223	157	4	0	173	105	41	25	132	80
6	9	226	168	135	122	-	0	91	46	22	12	69	35
(4)	7	15	20	118	118	2	-	(103)	(78)	-	-	(103)	(78)
42	69	541	595	392	429	(1)	3	148	166	35	46	113	120
14	9	375	331	219	211	1	0	156	120	37	27	119	93
13	6	252	171	180	126	(0)	0	82	54	18	12	64	43
4	3	645	249	199	118	0	0	445	130	111	33	334	97
4	4	644	249	198	118	0	0	445	130	111	33	334	97
1	3	353	102	262	72	0	0	91	30	23	8	68	23
1	3	353	102	261	72	0	0	91	30	23	8	68	23
0	2	52	20	33	0	-	-	18	20	2	1	16	19
10	4	43	4	115	117	(0)	0	(72)	(113)	-	-	(72)	(113)
10	4	43	4	115	117	1	0	(72)	(113)	-	-	(72)	(113)
71,253	52,539	684,666	544,117	373,530	331,055	10,964	5,512	318,160	211,796	59,932	28,799	258,229	182,997
63,841	47,874	538,152	435,654	287,173	254,831	6,947	5,067	260,303	179,164	42,475	20,020	217,828	159,144

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：主要财务比率

		绩效指标				收入组成							
		权益回报率（净利润 / 平均所有者权益）		成本对收入比率（营业支出 / 营业收入）		经纪业务手续费净收入 / 营业收入		投资银行业务手续费净收入 / 营业收入		资产管理业务手续费净收入 / 营业收入		投资收益 / 营业收入	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
1	a 爱建证券（合并）	0%	-3%	99%	118%	63%	48%	3%	1%	0%	0%	9%	8%
1	b 爱建证券（母公司）	0%	-3%	99%	118%	63%	48%	3%	1%	0%	0%	9%	8%
2	a 中航证券（合并）	6%	4%	56%	64%	25%	23%	4%	9%	1%	4%	21%	3%
2	b 中航证券（母公司）	5%	4%	60%	64%	33%	26%	5%	11%	2%	4%	25%	3%
3	a 北京高华证券(合并)	-67%	2%	-47%	71%	-23%	39%	0%	1%	0%	0%	141%	7%
3	b 北京高华证券（母公司）	-30%	-12%	-771%	631%	-13%	0%	-4%	8%	-5%	2%	121%	85%
4	a 中银国际证券(合并)*#	6%	5%	62%	64%	39%	33%	5%	5%	15%	18%	10%	9%
4	b 中银国际证券（母公司）*#	5%	5%	63%	64%	39%	32%	6%	5%	16%	19%	10%	9%
5	a 渤海汇金资管(合并)	3%	2%	74%	77%	0%	0%	0%	0%	60%	67%	60%	30%
5	b 渤海汇金资管（母公司）	3%	2%	74%	76%	0%	0%	0%	0%	65%	71%	43%	-1%
6	a 渤海证券（合并）	2%	3%	66%	58%	30%	18%	3%	2%	4%	3%	41%	76%
6	b 渤海证券（母公司）	1%	3%	73%	53%	39%	19%	4%	2%	0%	0%	34%	76%
7	a 财达证券（合并）*	6%	6%	64%	64%	37%	31%	11%	11%	10%	12%	34%	33%
7	b 财达证券（母公司）*	6%	6%	62%	63%	38%	31%	12%	12%	10%	13%	34%	33%
8	a 财通证券（合并）*	7%	7%	54%	56%	27%	22%	6%	8%	19%	25%	42%	29%
8	b 财通证券（母公司）*	7%	5%	54%	56%	36%	34%	8%	12%	0%	0%	46%	32%
9	a 财通证券资管(合并)	15%	18%	53%	58%	0%	0%	0%	0%	89%	91%	5%	1%
9	b 财通证券资管（母公司）	15%	18%	53%	58%	0%	0%	0%	0%	89%	91%	4%	0%
10	a 首创证券（合并）*	8%	8%	50%	53%	11%	9%	7%	8%	16%	37%	74%	46%
10	b 首创证券（母公司）*	8%	8%	47%	49%	11%	9%	8%	8%	17%	37%	68%	44%
11	a 中原证券（合并）*	3%	2%	67%	85%	42%	46%	1%	4%	1%	2%	35%	36%
11	b 中原证券（母公司）*	0%	0%	91%	95%	41%	48%	1%	4%	1%	2%	33%	18%
12	a 世纪证券（合并）	4%	4%	78%	81%	26%	17%	8%	6%	28%	31%	24%	25%
12	b 世纪证券（母公司）	4%	4%	77%	81%	26%	17%	8%	6%	29%	31%	20%	25%
13	x 长江证券承销保荐	-23%	-14%	130%	158%	0%	0%	91%	84%	0%	0%	5%	3%
14	a 长江证券（合并）*	9%	5%	55%	70%	36%	44%	4%	5%	3%	4%	28%	9%
14	b 长江证券（母公司）*	8%	4%	57%	73%	42%	50%	3%	3%	0%	0%	22%	12%
15	a 长江资管（合并）	5%	2%	58%	71%	0%	0%	0%	0%	45%	73%	53%	24%
15	b 长江资管（母公司）	5%	2%	58%	71%	0%	0%	0%	0%	51%	82%	-1%	8%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	增长率												
	经纪业务手续费净收入增长率		投资银行业务手续费净收入增长率		资产管理业务手续费净收入增长率		投资收益增长率		税前利润增长率		净利润增长率	负债权益比率	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2025	2024
	94%	28%	477%	-53%	N/A	N/A	62%	3313%	111%	62%	117%	275%	169%
	94%	28%	477%	-53%	N/A	N/A	62%	3313%	111%	62%	117%	275%	169%
	43%	14%	-40%	3%	-52%	-10%	740%	-65%	58%	664%	59%	250%	254%
	43%	14%	-44%	3%	-46%	20%	1013%	-70%	28%	194%	32%	268%	268%
	-12%	-43%	-56%	N/A	73%	197%	-3177%	-93%	-852%	-80%	-2628%	26%	598%
	2475%	-100%	-56%	N/A	134%	197%	-223%	-93%	-41%	-153%	-101%	23%	53%
	40%	13%	34%	-49%	0%	-6%	27%	-36%	24%	1%	15%	391%	316%
	45%	11%	34%	-49%	-3%	-6%	36%	-31%	23%	3%	13%	353%	279%
	N/A	N/A	N/A	N/A	7%	20%	136%	-23%	32%	3%	28%	129%	137%
	N/A	N/A	N/A	N/A	7%	23%	9570%	-110%	32%	3%	28%	8%	5%
	35%	18%	53%	-76%	17%	19%	-56%	8%	-34%	25%	-35%	156%	150%
	34%	18%	53%	-76%	N/A	N/A	-71%	8%	-62%	40%	-58%	148%	142%
	33%	34%	6%	-8%	-9%	120%	15%	-11%	12%	14%	9%	346%	337%
	33%	36%	6%	-8%	-10%	110%	12%	-11%	11%	16%	8%	329%	326%
	32%	18%	-18%	-31%	-15%	0%	58%	200%	14%	6%	13%	327%	297%
	32%	17%	-20%	-32%	N/A	N/A	83%	2042%	32%	12%	29%	380%	342%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-16%	1%	571%	-42%	-2%	11%	-3%	24%	33%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-16%	1%	634%	-58%	-2%	11%	-3%	21%	30%
	24%	-1%	0%	91%	-55%	75%	67%	13%	11%	44%	7%	280%	254%
	25%	0%	0%	91%	-55%	74%	55%	12%	4%	55%	3%	267%	241%
	28%	21%	-57%	-39%	-9%	-50%	34%	-42%	154%	11%	103%	301%	261%
	33%	32%	-59%	-44%	2%	-13%	189%	-74%	133%	-87%	-44%	283%	235%
	60%	16%	27%	-3%	-4%	73%	-2%	-11%	18%	528%	2%	267%	229%
	60%	16%	27%	-3%	-2%	72%	-16%	-10%	18%	532%	2%	259%	228%
	N/A	N/A	18%	-70%	N/A	N/A	80%	-66%	43%	-182%	-29%	66%	60%
	31%	3%	14%	-45%	2%	41%	419%	158%	136%	21%	102%	391%	337%
	32%	4%	13%	71%	N/A	N/A	177%	204%	140%	46%	104%	398%	342%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-6%	49%	232%	224%	120%	518%	119%	19%	13%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-5%	36%	-115%	-34%	120%	518%	119%	5%	4%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：主要财务比率

		绩效指标				收入组成							
		权益回报率（净利润 / 平均所有者权益）		成本对收入比率（营业支出 / 营业收入）		经纪业务手续费净收入 / 营业收入		投资银行业务手续费净收入 / 营业收入		资产管理业务手续费净收入 / 营业收入		投资收益 / 营业收入	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
16	a 财信证券（合并）	6%	7%	52%	49%	40%	29%	11%	10%	1%	2%	36%	38%
16	b 财信证券（母公司）	6%	6%	48%	46%	40%	29%	11%	10%	2%	4%	37%	38%
17	a 中国中金财富证券（合并）	10%	6%	66%	76%	51%	44%	0%	0%	7%	6%	7%	10%
17	b 中国中金财富证券（母公司）	10%	6%	66%	76%	52%	44%	0%	0%	8%	6%	11%	12%
18	a 国开证券（合并）	3%	3%	40%	48%	1%	1%	16%	17%	2%	3%	47%	55%
18	b 国开证券（母公司）	3%	3%	40%	47%	1%	1%	16%	18%	2%	3%	47%	56%
19	a 华龙证券（合并）	3%	3%	61%	60%	37%	32%	3%	3%	1%	1%	40%	41%
19	b 华龙证券（母公司）	3%	3%	61%	60%	39%	29%	3%	3%	1%	1%	29%	40%
20	a 华鑫证券（合并）	8%	5%	67%	78%	39%	41%	6%	8%	11%	9%	31%	36%
20	b 华鑫证券（母公司）	8%	7%	66%	74%	38%	39%	6%	8%	11%	9%	34%	39%
21	a 中国银河证券(合并)*	9%	7%	49%	54%	31%	27%	3%	3%	2%	2%	53%	48%
21	b 中国银河证券（母公司）*	8%	7%	45%	49%	34%	31%	3%	3%	0%	0%	58%	51%
22	a 中金公司（合并）*#	8%	5%	59%	68%	22%	20%	18%	15%	6%	6%	49%	62%
22	b 中金公司（母公司）*#	3%	6%	77%	56%	15%	10%	34%	17%	9%	6%	55%	56%
23	a 招商证券（合并）*	9%	8%	44%	46%	36%	30%	4%	4%	3%	3%	50%	47%
23	b 招商证券（母公司）*	10%	8%	42%	46%	37%	32%	5%	5%	0%	0%	48%	31%
24	a 招商资管（合并）	6%	5%	61%	57%	0%	0%	0%	0%	87%	84%	8%	11%
24	b 招商资管（母公司）	6%	5%	61%	57%	0%	0%	0%	0%	87%	84%	9%	11%
25	a 中邮证券（合并）	2%	1%	87%	90%	15%	13%	16%	15%	12%	22%	20%	20%
25	b 中邮证券（母公司）	1%	1%	92%	90%	15%	13%	17%	15%	13%	22%	21%	20%
26	a 华兴证券（合并）#	-2%	-4%	114%	135%	29%	27%	14%	10%	0%	0%	36%	58%
26	b 华兴证券（母公司）#	-2%	-4%	113%	135%	28%	27%	14%	10%	0%	0%	35%	59%
27	a 中信建投证券(合并)*	8%	7%	49%	54%	34%	31%	13%	13%	6%	7%	36%	40%
27	b 中信建投证券（母公司）*	7%	8%	51%	51%	35%	28%	15%	13%	4%	4%	50%	43%
28	a 华林证券（合并）*	7%	5%	65%	65%	45%	39%	1%	1%	1%	1%	21%	31%
28	b 华林证券（母公司）*	7%	6%	67%	63%	47%	39%	1%	1%	1%	1%	21%	27%
29	a 川财证券（合并）	1%	1%	95%	94%	28%	20%	32%	29%	5%	2%	16%	31%
29	b 川财证券（母公司）	1%	N/A	95%	N/A	28%	N/A	32%	N/A	5%	N/A	16%	N/A

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	增长率												
	经纪业务手续费净收入增长率		投资银行业务手续费净收入增长率		资产管理业务手续费净收入增长率		投资收益增长率		税前利润增长率		净利润增长率	负债权益比率	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2025	2024
	35%	29%	8%	-25%	-48%	177%	-7%	-6%	-3%	23%	-4%	233%	258%
	38%	32%	8%	-25%	-53%	83%	-4%	6%	0%	25%	1%	202%	225%
	51%	0%	N/A	N/A	56%	-2%	-9%	-36%	85%	-24%	79%	858%	850%
	50%	1%	N/A	N/A	56%	-2%	14%	-10%	83%	-28%	75%	794%	815%
	9%	702%	11%	-18%	-24%	-26%	2%	139%	43%	3%	38%	204%	178%
	9%	702%	11%	-18%	-24%	-26%	2%	139%	43%	3%	38%	204%	178%
	37%	12%	-6%	-1%	-18%	112%	18%	-26%	20%	31%	18%	106%	84%
	39%	13%	-6%	-1%	-18%	36%	-23%	8%	3%	80%	1%	106%	81%
	19%	25%	-6%	27%	44%	56%	9%	-14%	93%	-14%	58%	526%	441%
	17%	26%	-6%	27%	45%	56%	7%	2%	53%	11%	26%	473%	401%
	43%	12%	37%	11%	7%	6%	37%	250%	37%	29%	25%	479%	425%
	41%	21%	20%	3%	N/A	N/A	44%	366%	36%	28%	22%	408%	377%
	45%	-6%	63%	-16%	31%	0%	5%	-12%	72%	0%	73%	529%	484%
	22%	-20%	63%	-26%	20%	2%	-18%	46%	-53%	187%	-55%	300%	285%
	44%	12%	20%	-34%	22%	1%	25%	60%	25%	21%	19%	446%	454%
	44%	14%	21%	-33%	N/A	N/A	91%	1%	33%	30%	27%	446%	431%
	N/A	N/A	N/A	N/A	13%	3%	-17%	21%	13%	5%	13%	8%	7%
	N/A	N/A	N/A	N/A	13%	3%	-11%	21%	13%	5%	13%	7%	6%
	37%	51%	30%	-1%	-32%	57%	22%	-6%	57%	335%	52%	236%	215%
	37%	51%	30%	-1%	-32%	57%	21%	8%	-10%	818%	3%	237%	215%
	26%	107%	63%	-71%	-79%	-71%	-26%	-3%	52%	-10%	50%	54%	54%
	26%	106%	63%	-71%	-26%	-73%	-29%	-10%	55%	-166%	52%	50%	54%
	37%	5%	26%	-48%	0%	2%	9%	65%	35%	4%	31%	468%	432%
	41%	4%	21%	-49%	3%	-7%	31%	91%	11%	21%	3%	415%	394%
	35%	30%	6%	-84%	-47%	-58%	-20%	165%	35%	917%	43%	280%	267%
	35%	30%	6%	-84%	-47%	-58%	-15%	270%	12%	2302%	19%	295%	280%
	19%	-21%	-7%	-3%	111%	-2%	-55%	-18%	-28%	-41%	-41%	272%	204%
	19%	N/A	-7%	N/A	112%	N/A	-55%	N/A	-28%	N/A	-41%	271%	N/A

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：主要财务比率

		绩效指标				收入组成							
		权益回报率（净利润 / 平均所有者权益）		成本对收入比率（营业支出 / 营业收入）		经纪业务手续费净收入 / 营业收入		投资银行业务手续费净收入 / 营业收入		资产管理业务手续费净收入 / 营业收入		投资收益 / 营业收入	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
30	a 信达证券（合并）*	7%	7%	46%	53%	26%	26%	3%	4%	4%	5%	52%	32%
30	b 信达证券（母公司）*	6%	6%	43%	48%	31%	32%	4%	4%	5%	7%	53%	41%
31	a 中信证券（合并）*	10%	8%	46%	51%	20%	18%	8%	7%	16%	18%	54%	56%
31	b 中信证券（母公司）*	9%	6%	40%	48%	22%	20%	10%	11%	3%	3%	69%	68%
32	x 中信证券（山东）	7%	7%	62%	62%	53%	40%	0%	0%	0%	0%	0%	14%
33	a 中信证券华南(合并)	5%	4%	66%	61%	49%	35%	0%	0%	0%	0%	0%	8%
33	b 中信证券华南（母公司）	5%	4%	66%	61%	49%	35%	0%	0%	0%	0%	0%	8%
34	x 北京证券 #	-17%	-16%	713%	354%	8%	4%	39%	27%	0%	0%	0%	0%
35	x 大和证券（中国）#	-17%	-19%	850%	248%	1%	2%	68%	17%	0%	0%	70%	84%
36	a 大通证券（合并）	3%	2%	57%	57%	45%	35%	0%	0%	0%	0%	4%	6%
36	b 大通证券（母公司）	3%	2%	57%	57%	45%	35%	0%	0%	0%	0%	4%	6%
37	a 大同证券（合并）	6%	5%	84%	82%	61%	47%	10%	12%	2%	2%	0%	16%
37	b 大同证券（母公司）	6%	6%	84%	82%	61%	47%	10%	12%	2%	2%	0%	16%
38	x 星展证券（中国）#	-17%	-16%	286%	383%	0%	1%	37%	51%	0%	0%	68%	23%
39	a 东莞证券（合并）	12%	10%	53%	60%	52%	44%	4%	7%	1%	3%	16%	18%
39	b 东莞证券（母公司）	12%	10%	54%	60%	52%	45%	4%	8%	1%	3%	15%	15%
40	a 东海证券（合并）	2%	0%	82%	97%	46%	38%	5%	14%	1%	2%	25%	47%
40	b 东海证券（母公司）	1%	1%	85%	93%	45%	43%	6%	17%	1%	2%	14%	43%
41	a 东兴证券（合并）*	7%	6%	47%	57%	20%	17%	10%	11%	4%	7%	43%	50%
41	b 东兴证券（母公司）*	6%	6%	44%	53%	23%	19%	11%	8%	2%	3%	47%	52%
42	x 东证融汇证券资管	8%	9%	67%	66%	0%	0%	0%	0%	82%	88%	7%	9%
43	a 东亚前海证券(合并) #	-7%	-15%	120%	161%	46%	36%	24%	34%	1%	2%	14%	10%
43	b 东亚前海证券（母公司）#	-7%	-15%	120%	161%	46%	36%	24%	34%	2%	2%	14%	9%
44	a 东方财富（合并）	13%	12%	30%	31%	58%	50%	0%	0%	1%	0%	17%	26%
44	b 东方财富（母公司）	13%	12%	25%	25%	56%	47%	0%	0%	1%	0%	19%	28%
45	a 国投证券（合并）	6%	5%	59%	65%	41%	34%	7%	9%	3%	3%	43%	60%
45	b 国投证券（母公司）	6%	5%	61%	63%	43%	36%	7%	10%	0%	0%	44%	61%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	增长率												
	经纪业务手续费净收入增长率		投资银行业务手续费净收入增长率		资产管理业务手续费净收入增长率		投资收益增长率		税前利润增长率		净利润增长率	负债权益比率	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2025	2024
	24%	9%	9%	-18%	-9%	-33%	103%	8%	36%	-11%	38%	352%	337%
	25%	11%	40%	-40%	-8%	-21%	67%	5%	36%	-14%	33%	325%	318%
	38%	5%	52%	-34%	16%	7%	23%	73%	40%	9%	37%	539%	473%
	51%	-2%	26%	-42%	23%	-51%	44%	130%	64%	-2%	67%	423%	393%
	49%	14%	N/A	N/A	N/A	N/A	-100%	36525%	16%	22%	15%	498%	386%
	90%	92%	-100%	-83%	-99%	-83%	-98%	172%	20%	17%	21%	503%	377%
	90%	92%	-100%	-83%	-99%	-83%	-98%	158%	20%	27%	21%	503%	377%
	-20%	-26%	-40%	-62%	N/A	N/A	N/A	-100%	-1%	29%	10%	7%	6%
	-85%	-39%	2%	-77%	N/A	N/A	-79%	48%	-30%	-5%	26%	60%	34%
	33%	27%	-36%	-18%	N/A	N/A	-30%	103%	6%	28%	7%	102%	91%
	33%	27%	-36%	-18%	N/A	N/A	-30%	103%	6%	28%	7%	102%	91%
	39%	25%	-7%	60%	-32%	221%	-98%	-5%	0%	188%	17%	790%	647%
	39%	25%	-7%	60%	-32%	221%	-99%	-5%	-5%	207%	9%	768%	628%
	-19%	-62%	-5%	25%	N/A	N/A	279%	-31%	12%	14%	12%	21%	60%
	44%	29%	-38%	3%	-48%	40%	10%	65%	41%	53%	35%	658%	552%
	44%	29%	-38%	3%	-48%	40%	17%	26%	42%	31%	37%	656%	549%
	46%	14%	-52%	-41%	-51%	47%	-37%	2162%	804%	105%	216%	509%	428%
	43%	22%	-52%	-40%	-54%	53%	-57%	526%	168%	111%	48%	394%	325%
	30%	16%	4%	-19%	-29%	36%	-6%	131%	40%	89%	36%	243%	271%
	33%	17%	58%	-47%	-30%	123%	-2%	279%	31%	116%	26%	212%	242%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-9%	22%	-24%	251%	-6%	54%	-6%	11%	12%
	60%	-15%	-12%	-13%	-12%	12%	70%	187%	58%	18%	58%	251%	277%
	60%	-15%	-12%	-13%	3%	11%	105%	169%	58%	18%	58%	246%	276%
	44%	23%	213%	-11%	442%	165%	-18%	50%	27%	31%	26%	360%	311%
	50%	20%	213%	-11%	442%	165%	-17%	67%	25%	32%	25%	344%	297%
	41%	1%	-17%	-45%	12%	8%	-16%	1864%	38%	41%	34%	454%	439%
	40%	8%	-18%	-47%	N/A	-100%	-18%	3070%	21%	105%	14%	380%	379%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：主要财务比率

		绩效指标				收入组成							
		权益回报率（净利润 / 平均所有者权益）		成本对收入比率（营业支出 / 营业收入）		经纪业务手续费净收入 / 营业收入		投资银行业务手续费净收入 / 营业收入		资产管理业务手续费净收入 / 营业收入		投资收益 / 营业收入	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
46	a 光大证券（合并）*#	5%	5%	57%	62%	37%	31%	7%	9%	8%	8%	26%	26%
46	b 光大证券（母公司）*#	4%	3%	59%	69%	39%	30%	9%	10%	0%	0%	25%	42%
47	x 光证资管	11%	9%	56%	57%	0%	0%	0%	0%	84%	85%	-3%	0%
48	x 第一创业证券承销保荐	-7%	3%	108%	92%	0%	0%	95%	89%	0%	0%	0%	4%
49	a 第一创业证券(合并)*	5%	6%	68%	69%	15%	11%	7%	8%	24%	26%	43%	44%
49	b 第一创业证券（母公司）*	5%	6%	55%	58%	22%	16%	1%	3%	5%	5%	59%	63%
50	x 方正承销保荐	0%	-27%	26%	-66%	0%	0%	131%	-43%	0%	0%	10%	-6%
51	a 方正证券（合并）*	8%	5%	55%	71%	53%	52%	2%	2%	2%	3%	14%	42%
51	b 方正证券（母公司）*	9%	7%	49%	57%	50%	45%	0%	0%	2%	3%	15%	39%
52	a 银河金汇（合并）	5%	4%	76%	80%	0%	0%	0%	0%	95%	95%	0%	1%
52	b 银河金汇（母公司）	5%	4%	76%	79%	0%	0%	0%	0%	95%	99%	0%	1%
53	a 广发证券（合并）*	9%	7%	47%	57%	27%	25%	2%	3%	22%	26%	24%	32%
53	b 广发证券（母公司）*	8%	7%	42%	47%	38%	32%	3%	4%	0%	0%	49%	44%
54	a 广发证券资产管理(广东)有限公司(合并)	-13%	-10%	-123%	-115%	0%	0%	0%	0%	-192%	-147%	-23%	9%
54	b 广发证券资产管理（广东）有限公司（母公司）	-13%	-10%	-123%	-115%	0%	0%	0%	0%	-192%	-147%	23%	8%
55	a 国盛证券（合并）*	2%	2%	79%	87%	63%	52%	3%	2%	0%	1%	15%	26%
55	b 国盛证券（母公司）*	0%	-1%	189%	-20%	108%	0%	3%	0%	0%	0%	10%	25%
56	a 国盛证券资产管理有限公司（合并）	-1%	-1%	118%	121%	0%	0%	0%	0%	41%	53%	42%	24%
56	b 国盛证券资产管理有限公司（母公司）	-1%	N/A	118%	N/A	0%	N/A	0%	N/A	41%	N/A	37%	N/A
57	a 高盛中国证券#(合并)	28%	12%	47%	63%	67%	47%	1%	0%	0%	0%	0%	4%
57	b 高盛（中国）证券 #（母公司）	19%	11%	48%	63%	67%	47%	1%	0%	0%	0%	0%	4%
58	a 金元证券（合并）	1%	0%	88%	101%	35%	22%	7%	10%	2%	2%	34%	20%
58	b 金元证券（母公司）	1%	0%	84%	105%	36%	25%	10%	14%	3%	2%	50%	26%
59	a 长城国瑞证券(合并)	4%	2%	67%	87%	27%	24%	2%	1%	1%	8%	5%	37%
59	b 长城国瑞证券（母公司）	5%	3%	55%	80%	24%	22%	2%	1%	1%	7%	4%	39%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	增长率												
	经纪业务手续费净收入增长率		投资银行业务手续费净收入增长率		资产管理业务手续费净收入增长率		投资收益增长率		税前利润增长率		净利润增长率	负债权益比率	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2025	2024
	33%	8%	-6%	-20%	14%	-22%	13%	15%	31%	-25%	22%	337%	323%
	37%	10%	-7%	-20%	N/A	N/A	-38%	52%	36%	13%	22%	264%	280%
	N/A	N/A	N/A	N/A	10%	-9%	-1180%	-115%	11%	-24%	11%	12%	40%
	N/A	N/A	7%	111%	N/A	N/A	-100%	4054%	-288%	125%	-335%	37%	29%
	47%	8%	-6%	46%	-2%	2%	1%	176%	5%	199%	-6%	222%	214%
	47%	7%	-51%	-30%	29%	38%	4%	157%	17%	185%	3%	220%	213%
	N/A	N/A	6%	-11%	N/A	N/A	-36%	19%	115%	-369%	100%	30%	38%
	38%	23%	-5%	-17%	-12%	32%	-54%	188%	115%	0%	81%	431%	422%
	44%	28%	-9%	-42%	-6%	19%	-50%	461%	54%	148%	39%	387%	391%
	N/A	N/A	N/A	N/A	2%	7%	-68%	89%	20%	31%	21%	20%	20%
	N/A	N/A	N/A	N/A	2%	7%	-68%	89%	20%	31%	21%	20%	20%
	44%	14%	14%	37%	12%	-11%	-2%	61%	52%	36%	42%	500%	396%
	46%	13%	10%	32%	N/A	N/A	38%	68%	27%	40%	19%	477%	387%
	N/A	N/A	N/A	N/A	32%	16%	371%	-127%	-4%	-120%	-13%	10%	18%
	N/A	N/A	N/A	N/A	32%	16%	-183%	88%	-4%	-120%	-13%	9%	7%
	22%	11%	21%	-64%	-39%	162%	-42%	124%	66%	93%	63%	315%	310%
	N/A	NA	N/A	NA	N/A	N/A	139%	NA	31%	NA	106%	268%	24%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-40%	356%	38%	-21%	15%	83%	15%	5%	2%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-40%	N/A	19%	N/A	16%	N/A	16%	1%	N/A
	98%	57%	6161%	-97%	N/A	N/A	-101%	381%	167%	82%	194%	248%	24%
	92%	57%	6161%	-97%	N/A	N/A	-101%	-19%	92%	114%	95%	21%	24%
	63%	12%	-31%	-25%	41%	-1%	71%	206%	1182%	-143%	598%	308%	218%
	40%	17%	-31%	-25%	48%	25%	86%	158%	396%	-446%	3642%	195%	174%
	28%	21%	90%	-83%	-82%	-46%	-86%	932%	174%	-34%	70%	293%	295%
	33%	22%	90%	-83%	-84%	-48%	-86%	890%	164%	-25%	81%	253%	266%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：主要财务比率

			绩效指标				收入组成							
			权益回报率（净利润 / 平均所有者权益）		成本对收入比率（营业支出 / 营业收入）		经纪业务手续费净收入 / 营业收入		投资银行业务手续费净收入 / 营业收入		资产管理业务手续费净收入 / 营业收入		投资收益 / 营业收入	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
60	a	长城证券（合并）*	7%	5%	47%	55%	22%	22%	6%	7%	1%	1%	42%	69%
60	b	长城证券（母公司）*	8%	5%	45%	55%	20%	20%	7%	7%	0%	1%	44%	74%
61	a	国都证券（合并）	6%	8%	43%	38%	18%	14%	0%	1%	0%	0%	75%	79%
61	b	国都证券（母公司）	6%	9%	42%	34%	18%	13%	0%	1%	0%	0%	77%	80%
62	a	国联民生证券股份有限公司（合并）*	6%	2%	68%	87%	27%	27%	12%	13%	10%	25%	49%	73%
62	b	国联民生证券股份有限公司（母公司）*	4%	1%	53%	90%	30%	46%	1%	0%	0%	5%	67%	113%
63	a	国融证券（合并）	1%	0%	92%	98%	26%	21%	13%	17%	5%	9%	33%	33%
63	b	国融证券（母公司）	2%	1%	89%	97%	22%	18%	14%	19%	5%	10%	37%	37%
64	a	国信证券（合并）*	9%	7%	46%	52%	36%	30%	4%	5%	3%	4%	43%	44%
64	b	国信证券（母公司）*	9%	7%	45%	51%	37%	29%	4%	6%	1%	5%	41%	41%
65	a	国元证券（合并）*	6%	6%	50%	53%	24%	19%	3%	3%	1%	2%	46%	40%
65	b	国元证券（母公司）*	6%	6%	48%	49%	24%	18%	3%	3%	2%	3%	43%	36%
66	a	海通资管（合并）	1%	4%	79%	45%	0%	0%	0%	0%	81%	65%	80%	10%
66	b	海通资管（母公司）	1%	4%	76%	43%	0%	0%	0%	0%	92%	67%	18%	6%
67	x	国信证券资产管理有限公司	11%	2%	62%	1%	0%	0%	0%	0%	95%	0%	0%	0%
68	a	国泰海通证券股份有限公司（合并）*	11%	8%	53%	51%	24%	23%	7%	9%	10%	12%	42%	39%
68	b	国泰海通证券股份有限公司（母公司）*	12%	7%	48%	49%	35%	31%	9%	10%	0%	0%	37%	31%
69	a	上海国泰海通证券资产管理有限公司（合并）	6%	5%	74%	74%	0%	0%	0%	0%	74%	75%	14%	6%
69	b	上海国泰海通证券资产管理有限公司（母公司）	5%	5%	77%	76%	0%	0%	0%	0%	78%	77%	5%	2%
70	x	恒泰长财证券	5%	3%	79%	81%	0%	0%	92%	86%	0%	0%	0%	0%
71	a	金融街证券（合并）*	2%	1%	87%	93%	41%	39%	6%	5%	0%	1%	24%	26%
71	b	金融街证券（母公司）*	5%	5%	68%	74%	45%	40%	0%	0%	0%	1%	30%	36%
72	a	红塔证券（合并）*	5%	3%	35%	52%	11%	12%	6%	2%	0%	1%	53%	63%
72	b	红塔证券（母公司）*	5%	4%	32%	44%	11%	11%	6%	2%	0%	0%	51%	65%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	增长率												
	经纪业务手续费净收入增长率		投资银行业务手续费净收入增长率		资产管理业务手续费净收入增长率		投资收益增长率		税前利润增长率		净利润增长率	负债权益比率	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2025	2024
	29%	11%	25%	-43%	40%	-34%	-22%	35%	52%	17%	48%	317%	304%
	29%	15%	25%	-43%	-55%	-35%	-23%	40%	57%	18%	52%	280%	281%
	13%	-5%	-63%	-35%	-66%	-35%	-16%	65%	-18%	52%	-19%	221%	217%
	14%	-9%	-63%	-35%	-66%	-35%	-18%	72%	-25%	65%	-27%	219%	214%
	193%	39%	165%	-31%	19%	49%	93%	258%	563%	-55%	400%	284%	413%
	46%	43%	7062%	-85%	-100%	-58%	33%	286%	934%	-76%	440%	178%	426%
	34%	45%	-12%	-26%	-40%	8%	13%	48%	214%	-68%	228%	353%	347%
	41%	61%	-12%	-25%	-40%	8%	15%	42%	175%	-35%	136%	258%	271%
	55%	28%	-12%	-25%	-24%	65%	27%	55%	43%	32%	35%	338%	323%
	58%	29%	-13%	-25%	-82%	62%	25%	56%	39%	42%	30%	319%	309%
	37%	20%	-8%	-2%	-22%	-15%	21%	36%	14%	25%	8%	385%	364%
	41%	23%	-4%	-19%	-29%	35%	24%	28%	5%	21%	0%	347%	339%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-19%	-17%	423%	-79%	-75%	-26%	-75%	3%	4%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-19%	-18%	66%	128%	-75%	-26%	-75%	3%	3%
	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1349%	N/A	1326%	21%	0%
	93%	16%	59%	-21%	64%	-5%	105%	20%	131%	37%	115%	511%	490%
	92%	16%	36%	-24%	N/A	N/A	105%	12%	167%	46%	159%	384%	398%
	N/A	N/A	N/A	N/A	19%	13%	200%	208%	21%	20%	21%	28%	23%
	N/A	N/A	N/A	N/A	19%	12%	241%	6%	12%	-3%	13%	20%	17%
	N/A	N/A	39%	-41%	N/A	N/A	N/A	N/A	44%	-25%	46%	32%	29%
	39%	17%	38%	-40%	-24%	12%	25%	375%	49%	767%	131%	386%	359%
	33%	17%	-100%	-71%	-48%	40%	-2%	553%	23%	2962%	8%	346%	344%
	25%	22%	232%	-25%	-61%	-40%	16%	54%	87%	200%	60%	143%	140%
	27%	27%	232%	-25%	-45%	-15%	-3%	61%	50%	25%	28%	131%	127%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：主要财务比率

			绩效指标				收入组成							
			权益回报率（净利润 / 平均所有者权益）		成本对收入比率（营业支出 / 营业收入）		经纪业务手续费净收入 / 营业收入		投资银行业务手续费净收入 / 营业收入		资产管理业务手续费净收入 / 营业收入		投资收益 / 营业收入	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
73	a	天府证券（合并）	5%	5%	69%	65%	54%	48%	4%	2%	1%	5%	11%	13%
73	b	天府证券（母公司）	5%	5%	69%	65%	54%	48%	4%	2%	1%	5%	10%	11%
74	x	汇丰前海证券 #	8%	14%	84%	76%	35%	35%	21%	21%	3%	1%	5%	4%
75	a	华安证券（合并）*	9%	7%	48%	54%	29%	28%	3%	2%	11%	14%	47%	37%
75	b	华安证券（母公司）*	7%	8%	53%	51%	36%	28%	4%	3%	0%	9%	41%	45%
76	a	华创证券（合并）	2%	2%	79%	77%	43%	34%	7%	9%	2%	4%	43%	56%
76	b	华创证券（母公司）	3%	3%	76%	75%	43%	34%	7%	9%	2%	3%	42%	51%
77	a	华福证券（合并）	5%	4%	70%	79%	34%	26%	3%	3%	17%	24%	25%	24%
77	b	华福证券（母公司）	6%	6%	65%	71%	41%	28%	3%	3%	0%	10%	26%	28%
78	a	华金证券（合并）	0%	-5%	97%	164%	16%	22%	27%	33%	6%	10%	33%	66%
78	b	华金证券（母公司）	0%	-4%	97%	147%	17%	20%	27%	30%	6%	9%	29%	59%
79	a	国新证券（合并）	6%	3%	61%	79%	23%	18%	4%	6%	1%	1%	47%	32%
79	b	国新证券（母公司）	6%	3%	59%	74%	22%	19%	5%	6%	2%	1%	46%	41%
80	a	华泰证券（合并）*	8%	8%	49%	54%	25%	19%	9%	6%	5%	12%	56%	65%
80	b	华泰证券（母公司）*	6%	6%	50%	55%	38%	32%	2%	3%	0%	0%	44%	52%
81	a	华泰证券（上海）资产管理有限公司（合并）	11%	10%	33%	35%	0%	0%	0%	0%	85%	83%	1%	5%
81	b	华泰证券（上海）资产管理有限公司（母公司）	11%	10%	33%	35%	0%	0%	0%	0%	85%	83%	1%	4%
82	x	华泰联合证券	4%	-5%	92%	109%	0%	0%	93%	90%	0%	0%	4%	10%
83	a	华西证券（合并）*	6%	3%	58%	77%	47%	41%	2%	3%	1%	2%	26%	13%
83	b	华西证券（母公司）*	6%	3%	59%	75%	49%	41%	2%	3%	1%	2%	25%	15%
84	x	国联民生证券承销保荐有限公司	-35%	-1%	130%	100%	0%	0%	103%	96%	0%	0%	2%	4%
85	a	华宝证券（合并）	7%	4%	74%	82%	43%	38%	0%	1%	6%	8%	50%	32%
85	b	华宝证券（母公司）	7%	4%	74%	81%	44%	39%	0%	1%	6%	9%	48%	28%
86	a	兴证证券资产管理有限公司（合并）	5%	1%	64%	91%	0%	0%	0%	0%	51%	82%	30%	-8%
86	b	兴证证券资产管理有限公司（母公司）	5%	1%	64%	91%	0%	0%	0%	0%	53%	83%	15%	0%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	增长率												
	经纪业务手续费净收入增长率		投资银行业务手续费净收入增长率		资产管理业务手续费净收入增长率		投资收益增长率		税前利润增长率		净利润增长率	负债权益比率	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2025	2024
	30%	25%	113%	-58%	-63%	4%	-2%	50%	0%	17%	4%	360%	315%
	30%	25%	113%	-58%	-63%	4%	-5%	50%	0%	17%	4%	349%	307%
	-11%	-14%	-7%	7%	119%	64%	3%	-16%	-40%	12%	-40%	55%	66%
	37%	12%	89%	-18%	1%	13%	66%	74%	51%	15%	42%	345%	357%
	46%	26%	82%	-21%	-99%	-37%	1%	84%	9%	23%	-4%	330%	346%
	17%	-14%	-28%	-1%	-38%	26%	-28%	14%	0%	-35%	-1%	200%	198%
	18%	-15%	-28%	-1%	-31%	38%	-24%	-8%	1%	-6%	1%	198%	200%
	66%	30%	18%	-39%	-11%	55%	35%	-8%	71%	160%	40%	469%	383%
	68%	30%	11%	-39%	-100%	38%	5%	485%	37%	88%	17%	518%	418%
	23%	-17%	33%	13%	-3%	-22%	-18%	22%	107%	-3%	109%	237%	200%
	23%	-17%	33%	13%	2%	-22%	-27%	15%	110%	28%	112%	238%	203%
	34%	25%	-17%	42%	52%	-53%	56%	238%	98%	-29%	119%	269%	212%
	37%	27%	-17%	42%	216%	-58%	32%	357%	85%	-31%	102%	256%	197%
	41%	8%	48%	-31%	-57%	-21%	-7%	63%	20%	8%	6%	420%	324%
	43%	11%	-20%	19%	N/A	N/A	0%	4%	32%	-21%	18%	395%	301%
	N/A	N/A	N/A	N/A	30%	8%	-83%	-36%	31%	-7%	30%	11%	10%
	N/A	N/A	N/A	N/A	30%	8%	-79%	-55%	31%	-6%	30%	9%	10%
	N/A	N/A	42%	-42%	N/A	N/A	-37%	135%	174%	-218%	169%	42%	40%
	36%	8%	-41%	-28%	-39%	-9%	131%	46%	114%	101%	102%	325%	326%
	38%	12%	-41%	-28%	-41%	-9%	87%	90%	85%	123%	75%	326%	326%
	N/A	N/A	32%	-34%	N/A	N/A	-35%	13%	-6236%	-96%	-2554%	111%	114%
	52%	31%	-88%	-63%	-8%	41%	109%	65%	92%	27%	67%	468%	424%
	52%	30%	-88%	-63%	-8%	41%	133%	60%	91%	29%	67%	467%	423%
	N/A	N/A	N/A	N/A	4%	17%	742%	-163%	538%	871%	667%	64%	29%
	N/A	N/A	N/A	N/A	7%	18%	12281%	-99%	538%	871%	667%	5%	5%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：主要财务比率

		绩效指标				收入组成							
		权益回报率（净利润 / 平均所有者权益）		成本对收入比率（营业支出 / 营业收入）		经纪业务手续费净收入 / 营业收入		投资银行业务手续费净收入 / 营业收入		资产管理业务手续费净收入 / 营业收入		投资收益 / 营业收入	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
87	a 兴业证券（合并）*	6%	5%	65%	75%	25%	17%	5%	6%	1%	1%	33%	19%
87	b 兴业证券（母公司）*	5%	4%	71%	75%	33%	28%	6%	8%	0%	0%	46%	33%
88	x 摩根大通证券 #	32%	11%	30%	63%	74%	59%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
89	a 江海证券（合并）	3%	3%	70%	73%	27%	21%	5%	7%	2%	2%	66%	49%
89	b 江海证券（母公司）	4%	4%	67%	70%	27%	21%	5%	7%	2%	2%	66%	48%
90	x 金圆统一证券 #	0%	-2%	104%	124%	4%	3%	50%	36%	0%	0%	45%	59%
91	a 华源证券（合并）	4%	3%	84%	89%	51%	28%	11%	20%	1%	2%	22%	16%
91	b 华源证券（母公司）	6%	3%	78%	95%	49%	29%	10%	23%	1%	2%	20%	12%
92	a 开源证券（合并）	4%	4%	68%	69%	20%	18%	8%	16%	2%	5%	46%	55%
92	b 开源证券（母公司）	4%	5%	67%	64%	19%	16%	9%	16%	2%	5%	49%	56%
93	x 金通证券	0%	0%	123%	93%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
94	a 联储证券（合并）	-58%	-13%	-165%	1807%	-29%	297%	-13%	146%	-2%	50%	-29%	901%
94	b 联储证券（母公司）	-21%	-5%	279%	146%	50%	24%	22%	12%	3%	4%	54%	71%
95	a 五矿证券（合并）	1%	2%	68%	80%	8%	6%	21%	25%	5%	6%	45%	42%
95	b 五矿证券（母公司）	1%	2%	69%	77%	8%	6%	21%	24%	3%	5%	46%	41%
96	a 民生证券（合并）	6%	3%	63%	79%	32%	31%	14%	22%	1%	2%	50%	51%
96	b 民生证券（母公司）	6%	9%	59%	59%	27%	20%	14%	18%	1%	2%	51%	54%
97	a 摩根士丹利证券 #（原摩根士丹利华鑫证券）（合并）	9%	1%	65%	96%	0%	0%	60%	33%	0%	0%	6%	13%
97	b 摩根士丹利证券 #（原摩根士丹利华鑫证券）（母公司）	9%	1%	65%	95%	0%	0%	60%	33%	0%	0%	6%	13%
98	a 南京证券（合并）*	5%	6%	52%	53%	24%	19%	6%	7%	1%	3%	46%	39%
98	b 南京证券（母公司）*	5%	6%	51%	51%	24%	18%	6%	7%	2%	3%	47%	40%
99	a 诚通证券（合并）	4%	4%	64%	66%	16%	13%	0%	0%	1%	1%	9%	4%
99	b 诚通证券（母公司）	4%	3%	57%	62%	28%	24%	1%	1%	1%	2%	20%	12%
100	a 野村东方国际证券（合并）#	-8%	-10%	154%	193%	24%	25%	0%	0%	13%	13%	29%	33%
100	b 野村东方国际证券（母公司）#	-8%	-10%	155%	194%	24%	25%	0%	0%	13%	13%	29%	32%
101	a 东北证券（合并）*	7%	5%	65%	72%	27%	23%	3%	3%	6%	8%	38%	47%
101	b 东北证券（母公司）*	7%	6%	61%	63%	36%	29%	4%	4%	0%	0%	48%	54%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	增长率												
	经纪业务手续费净收入增长率		投资银行业务手续费净收入增长率		资产管理业务手续费净收入增长率		投资收益增长率		税前利润增长率		净利润增长率	负债权益比率	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2025	2024
	38%	-5%	-10%	-33%	-2%	8%	68%	2940%	35%	4%	28%	417%	378%
	39%	-5%	-10%	-41%	N/A	N/A	68%	921%	39%	23%	26%	408%	383%
	146%	14%	1595%	-91%	N/A	N/A	374%	-92%	278%	109%	280%	13%	17%
	36%	18%	-25%	19%	25%	-57%	48%	77%	25%	50%	8%	237%	273%
	36%	18%	-25%	19%	26%	-57%	48%	77%	20%	71%	5%	236%	273%
	69%	156%	63%	-5%	N/A	N/A	-11%	107%	80%	38%	80%	28%	20%
	185%	279%	-17%	4%	-9%	24%	108%	2171%	143%	110%	20%	291%	232%
	210%	1179%	-17%	4%	-5%	31%	194%	6838%	805%	106%	148%	264%	227%
	21%	-13%	-45%	-46%	-66%	45%	-11%	146%	13%	21%	10%	215%	200%
	24%	-13%	-45%	-46%	-66%	45%	-12%	139%	-8%	46%	-10%	205%	191%
	49%	-32%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-355%	310%	-355%	1%	4%
	46%	33%	29%	-3%	-44%	81%	-53%	196%	-107%	-471%	-218%	313%	250%
	45%	33%	29%	-3%	-44%	81%	-47%	319%	-106%	-106%	-242%	198%	233%
	34%	-19%	-20%	-50%	-24%	-35%	3%	185%	-27%	-18%	-38%	195%	139%
	34%	-19%	-20%	-46%	-45%	-32%	3%	201%	-46%	-21%	-52%	197%	143%
	11%	6%	-34%	-67%	-68%	-7%	6%	58%	101%	-20%	77%	327%	284%
	11%	3%	-35%	-67%	-70%	-2%	-22%	206%	-15%	69%	-22%	287%	253%
	N/A	N/A	154%	71%	N/A	N/A	-35%	-7%	953%	137%	664%	13%	12%
	N/A	N/A	154%	71%	N/A	N/A	-35%	-7%	870%	141%	601%	13%	12%
	34%	25%	-15%	17%	-43%	111%	20%	202%	4%	52%	7%	290%	283%
	37%	26%	-15%	17%	-44%	112%	20%	278%	3%	63%	6%	285%	280%
	33%	20%	-1%	-7%	-40%	89%	154%	-67%	12%	2%	13%	175%	166%
	33%	20%	-1%	-7%	-40%	89%	86%	-57%	27%	5%	28%	199%	186%
	18%	1%	N/A	N/A	21%	86%	8%	26%	28%	29%	23%	130%	166%
	18%	1%	N/A	N/A	21%	86%	7%	104%	28%	29%	23%	128%	165%
	36%	7%	-3%	-32%	-16%	25%	-6%	34%	51%	61%	61%	450%	355%
	37%	8%	-3%	-32%	N/A	N/A	-1%	37%	17%	176%	18%	452%	361%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：主要财务比率

			绩效指标				收入组成							
			权益回报率（净利润 / 平均所有者权益）		成本对收入比率（营业支出 / 营业收入）		经纪业务手续费净收入 / 营业收入		投资银行业务手续费净收入 / 营业收入		资产管理业务手续费净收入 / 营业收入		投资收益 / 营业收入	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
102	x	麦高证券	13%	8%	73%	79%	64%	48%	0%	1%	0%	0%	21%	29%
103	a	东方证券（合并）*	7%	4%	57%	71%	19%	21%	10%	10%	9%	11%	51%	47%
103	b	东方证券（母公司）*	6%	6%	54%	57%	19%	17%	12%	8%	0%	0%	62%	67%
104	a	上海东方证券资产管理有限公司(合并)	10%	8%	71%	72%	0%	0%	0%	0%	83%	93%	6%	2%
104	b	上海东方证券资产管理有限公司（母公司）	10%	8%	71%	72%	0%	0%	0%	0%	83%	93%	5%	1%
105	a	太平洋证券（合并）*	2%	2%	77%	75%	37%	29%	6%	13%	9%	11%	22%	18%
105	b	太平洋证券（母公司）*	2%	2%	77%	75%	38%	29%	6%	13%	9%	11%	21%	18%
106	a	平安证券（合并）	11%	9%	48%	53%	50%	44%	6%	6%	4%	4%	27%	26%
106	b	平安证券（母公司）	11%	9%	48%	50%	50%	43%	6%	7%	4%	5%	28%	28%
107	a	国海证券（合并）*	4%	2%	65%	77%	34%	27%	5%	3%	6%	6%	23%	26%
107	b	国海证券（母公司）*	3%	2%	64%	79%	40%	31%	6%	4%	7%	8%	24%	34%
108	a	上海证券（合并）	7%	5%	53%	63%	31%	30%	1%	1%	2%	2%	48%	38%
108	b	上海证券（母公司）	6%	5%	50%	61%	27%	25%	1%	1%	2%	3%	51%	42%
109	a	山西证券（合并）*	5%	4%	67%	72%	26%	23%	11%	12%	7%	10%	50%	51%
109	b	山西证券（母公司）*	5%	4%	60%	68%	30%	28%	6%	5%	1%	6%	65%	53%
110	a	申港证券（合并）#	7%	7%	73%	76%	8%	3%	19%	16%	4%	15%	48%	46%
110	b	申港证券（母公司）#	7%	7%	73%	75%	8%	3%	19%	16%	6%	15%	42%	44%
111	x	申万宏源证券承销保荐有限责任公司	-26%	-37%	161%	314%	0%	0%	92%	87%	0%	0%	6%	11%
112	a	申万宏源证券(合并)	8%	5%	45%	58%	25%	25%	5%	6%	3%	4%	56%	59%
112	b	申万宏源证券（母公司）	7%	5%	40%	53%	25%	26%	4%	5%	0%	0%	61%	67%
113	x	申万宏源西部证券有限公司	7%	6%	39%	43%	59%	50%	0%	0%	0%	0%	1%	3%
114	a	国金证券（合并）*	7%	5%	66%	70%	35%	29%	12%	14%	2%	2%	25%	24%
114	b	国金证券（母公司）*	6%	5%	66%	67%	38%	30%	14%	15%	0%	0%	27%	29%
115	a	东吴证券（合并）*	8%	6%	50%	57%	27%	25%	9%	10%	2%	2%	41%	31%
115	b	东吴证券（母公司）*	8%	6%	47%	52%	27%	24%	10%	11%	2%	2%	43%	32%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	增长率												
	经纪业务手续费净收入增长率		投资银行业务手续费净收入增长率		资产管理业务手续费净收入增长率		投资收益增长率		税前利润增长率		净利润增长率	负债权益比率	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2025	2024
	110%	163%	-56%	N/A	-100%	N/A	12%	105%	105%	1847%	133%	704%	676%
	16%	-10%	29%	-23%	1%	-34%	38%	124%	82%	25%	68%	489%	413%
	28%	-7%	90%	51%	N/A	N/A	8%	78%	22%	37%	8%	377%	325%
	N/A	N/A	N/A	N/A	0%	-34%	301%	-8%	30%	-32%	28%	21%	19%
	N/A	N/A	N/A	N/A	0%	-34%	251%	-21%	30%	-32%	28%	17%	18%
	28%	18%	-57%	38%	-12%	-7%	23%	3%	-6%	-4%	-4%	101%	90%
	28%	18%	-57%	38%	-12%	-7%	14%	6%	-9%	-5%	-8%	98%	87%
	42%	28%	19%	-18%	10%	21%	28%	96%	37%	10%	37%	579%	513%
	46%	32%	18%	-20%	10%	22%	26%	126%	32%	15%	27%	555%	497%
	34%	9%	52%	-32%	2%	9%	-5%	16%	68%	26%	66%	194%	160%
	38%	19%	52%	-32%	-6%	2%	-24%	26%	86%	43%	74%	178%	147%
	25%	22%	17%	-52%	-13%	36%	51%	608%	52%	246%	39%	384%	355%
	33%	23%	17%	-52%	-27%	37%	48%	621%	58%	337%	43%	309%	293%
	25%	52%	3%	-12%	-21%	100%	10%	-8%	37%	7%	29%	335%	341%
	26%	30%	37%	-52%	-84%	80%	46%	-10%	49%	10%	44%	301%	318%
	155%	1%	28%	-35%	-69%	10%	10%	35%	17%	12%	14%	220%	176%
	155%	1%	28%	-35%	-57%	12%	-2%	33%	13%	16%	11%	165%	148%
	N/A	N/A	102%	-75%	N/A	N/A	-3%	8%	45%	-1096%	50%	62%	26%
	31%	7%	24%	-33%	-8%	-18%	24%	53%	76%	20%	69%	404%	400%
	31%	13%	2%	11%	98%	-100%	23%	44%	74%	10%	63%	362%	361%
	42%	25%	N/A	N/A	N/A	N/A	-64%	-44%	26%	2%	26%	136%	125%
	53%	16%	15%	-32%	53%	15%	30%	20%	40%	-5%	36%	317%	254%
	57%	17%	12%	-34%	N/A	-100%	15%	35%	27%	4%	23%	304%	241%
	33%	9%	13%	-35%	17%	53%	69%	-7%	50%	17%	50%	394%	321%
	37%	8%	12%	-36%	19%	67%	66%	-6%	37%	8%	35%	342%	289%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：主要财务比率

	绩效指标				收入组成							
	权益回报率（净利润 / 平均所有者权益）		成本对收入比率（营业支出 / 营业收入）		经纪业务手续费净收入 / 营业收入		投资银行业务手续费净收入 / 营业收入		资产管理业务手续费净收入 / 营业收入		投资收益 / 营业收入	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
116 a 西南证券（合并）*	4%	3%	65%	67%	23%	24%	6%	4%	1%	1%	38%	43%
116 b 西南证券（母公司）*	4%	3%	64%	67%	24%	24%	7%	4%	1%	1%	42%	50%
117 a 德邦证券（合并）	0%	-4%	101%	134%	25%	30%	15%	12%	17%	24%	50%	35%
117 b 德邦证券（母公司）	1%	0%	100%	95%	28%	25%	22%	13%	0%	0%	66%	38%
118 a 德邦资管（合并）	-1%	-4%	92%	213%	0%	0%	0%	0%	30%	58%	40%	-15%
118 b 德邦资管（母公司）	-2%	-4%	93%	216%	0%	0%	0%	0%	31%	59%	-10%	129%
119 a 天风证券（合并）*	1%	0%	90%	97%	38%	30%	26%	24%	12%	15%	52%	41%
119 b 天风证券（母公司）*	0%	-3%	106%	168%	50%	70%	35%	51%	0%	0%	45%	42%
120 x 天风资管	6%	6%	57%	77%	0%	0%	0%	0%	100%	85%	11%	8%
121 a 瑞银证券（合并）#	23%	6%	49%	83%	75%	53%	1%	1%	0%	0%	7%	8%
121 b 瑞银证券（母公司）#	23%	6%	49%	84%	76%	54%	1%	1%	0%	0%	7%	9%
122 a 万和证券（合并）	1%	1%	97%	86%	32%	20%	2%	6%	0%	0%	64%	47%
122 b 万和证券（母公司）	1%	1%	95%	84%	33%	21%	2%	6%	0%	0%	64%	46%
123 a 万联证券（合并）	7%	6%	45%	52%	22%	20%	4%	5%	2%	6%	53%	59%
123 b 万联证券（母公司）	7%	5%	44%	53%	26%	25%	5%	6%	0%	0%	45%	51%
124 a 西部证券（合并）*	6%	5%	62%	74%	23%	14%	7%	4%	3%	2%	46%	33%
124 b 西部证券（母公司）*	6%	5%	51%	55%	31%	24%	9%	8%	3%	4%	64%	61%
125 a 湘财证券（合并）	6%	3%	64%	68%	37%	32%	3%	5%	2%	2%	25%	17%
125 b 湘财证券（母公司）	6%	2%	62%	69%	38%	35%	3%	6%	2%	2%	20%	21%
126 a 英大证券（合并）	4%	3%	66%	74%	29%	25%	2%	2%	1%	1%	39%	22%
126 b 英大证券（母公司）	5%	3%	57%	71%	26%	23%	2%	2%	1%	1%	43%	23%
127 a 银泰证券（合并）	1%	2%	84%	73%	51%	34%	0%	0%	0%	0%	25%	14%
127 b 银泰证券（母公司）	1%	2%	92%	77%	56%	37%	0%	0%	0%	0%	25%	13%
128 x 甬证资管	3%	8%	74%	59%	0%	0%	0%	0%	77%	63%	16%	16%
129 a 甬兴证券（合并）	1%	1%	97%	95%	26%	18%	30%	22%	7%	7%	28%	42%
129 b 甬兴证券（母公司）	0%	0%	99%	99%	29%	21%	33%	25%	0%	0%	29%	46%
130 a 粤开证券（合并）	5%	2%	67%	81%	36%	33%	4%	3%	2%	3%	16%	21%
130 b 粤开证券（母公司）	5%	3%	69%	78%	38%	32%	4%	3%	2%	2%	16%	19%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	增长率												
	经纪业务手续费净收入增长率		投资银行业务手续费净收入增长率		资产管理业务手续费净收入增长率		投资收益增长率		税前利润增长率		净利润增长率	负债权益比率	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2025	2024
	22%	5%	88%	-25%	-23%	80%	12%	3%	37%	58%	52%	299%	223%
	21%	7%	88%	-22%	-23%	81%	-2%	18%	29%	144%	43%	295%	218%
	5%	-28%	59%	-26%	-10%	16%	85%	65%	117%	-847%	110%	268%	279%
	3%	-32%	59%	-24%	N/A	N/A	61%	78%	48%	228%	1772%	202%	230%
	N/A	N/A	N/A	N/A	6%	-62%	637%	-111%	114%	-644%	65%	5%	5%
	N/A	N/A	N/A	N/A	6%	-62%	-117%	719%	113%	-654%	64%	5%	5%
	31%	-12%	17%	-14%	-17%	-22%	35%	-45%	4755%	-98%	487%	231%	305%
	24%	-13%	19%	-20%	N/A	N/A	85%	-37%	80%	-103%	80%	220%	286%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-22%	-23%	-7%	-21%	7%	-35%	10%	51%	55%
	153%	32%	87%	-93%	N/A	N/A	55%	-17%	387%	580%	387%	365%	474%
	159%	37%	87%	-93%	N/A	N/A	55%	-41%	423%	1633%	422%	77%	145%
	28%	15%	-77%	-65%	-55%	-84%	9%	33%	-82%	5%	-16%	72%	112%
	28%	15%	-77%	-65%	-55%	-42%	10%	22%	-74%	14%	1%	71%	112%
	34%	21%	7%	29%	-56%	87%	13%	78%	43%	79%	39%	326%	292%
	31%	24%	7%	29%	N/A	-100%	14%	146%	53%	93%	49%	291%	268%
	44%	19%	45%	-22%	-5%	42%	25%	9%	30%	14%	27%	280%	231%
	41%	18%	39%	-22%	-16%	43%	17%	20%	22%	18%	19%	234%	214%
	39%	18%	-29%	-46%	-5%	32%	79%	626%	139%	-3%	118%	316%	282%
	39%	17%	-29%	-46%	23%	31%	19%	176%	198%	-26%	158%	304%	276%
	33%	2%	-18%	-26%	192%	-14%	100%	241%	51%	67%	42%	196%	225%
	45%	7%	-18%	-26%	193%	130%	133%	1255%	87%	89%	80%	163%	195%
	41%	22%	586%	117%	N/A	N/A	62%	19%	-46%	26%	-33%	184%	197%
	41%	22%	586%	117%	N/A	N/A	81%	48%	-66%	130%	-49%	202%	215%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-16%	137%	-31%	42%	-56%	750%	-56%	3%	5%
	27%	78%	20%	5%	-16%	137%	-41%	287%	-40%	123%	-41%	296%	101%
	26%	79%	20%	5%	N/A	N/A	-42%	320%	70%	103%	51%	295%	100%
	34%	9%	90%	-77%	-19%	171%	-4%	59%	147%	315%	140%	389%	357%
	34%	9%	90%	-77%	-15%	171%	-7%	47%	92%	131%	86%	387%	356%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：主要财务比率

			绩效指标				收入组成							
			权益回报率（净利润 / 平均所有者权益）		成本对收入比率（营业支出 / 营业收入）		经纪业务手续费净收入 / 营业收入		投资银行业务手续费净收入 / 营业收入		资产管理业务手续费净收入 / 营业收入		投资收益 / 营业收入	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
131	a	浙江浙商证券资产管理有限公司(合并)	3%	2%	83%	91%	0%	0%	0%	0%	89%	96%	7%	4%
131	b	浙江浙商证券资产管理有限公司（母公司）	3%	2%	86%	92%	0%	0%	0%	0%	76%	73%	5%	3%
132	a	浙商证券（合并）*	7%	6%	61%	63%	36%	36%	9%	11%	4%	6%	34%	24%
132	b	浙商证券（母公司）*	6%	6%	61%	60%	40%	36%	12%	14%	0%	0%	30%	26%
133	x	中德证券 #	-10%	-6%	142%	113%	0%	0%	98%	92%	0%	0%	4%	3%
134	a	中山证券（合并）	1%	3%	95%	75%	50%	30%	2%	5%	1%	1%	36%	30%
134	b	中山证券（母公司）	0%	3%	98%	72%	53%	27%	2%	5%	1%	2%	33%	25%
135	a	中泰证券（合并）*	3%	2%	79%	87%	38%	34%	5%	10%	21%	21%	27%	21%
135	b	中泰证券（母公司）*	4%	3%	77%	84%	45%	44%	6%	13%	0%	0%	25%	12%
136	a	中泰证券（上海）资产管理有限公司（合并）	16%	6%	71%	87%	0%	0%	0%	0%	99%	107%	-5%	0%
136	b	中泰证券（上海）资产管理有限公司（母公司）	16%	6%	71%	87%	0%	0%	0%	0%	99%	107%	2%	2%
137	a	中天证券（合并）	1%	4%	97%	68%	44%	26%	14%	7%	0%	0%	28%	46%
137	b	中天证券（母公司）	1%	4%	99%	67%	46%	24%	16%	8%	0%	0%	29%	49%
138	a	中天国富证券(合并)	2%	1%	69%	67%	1%	0%	15%	19%	0%	0%	27%	62%
138	b	中天国富证券（母公司）	-2%	3%	121%	59%	1%	0%	27%	15%	0%	0%	63%	47%
139	a	万联证券资产管理(广东)有限公司(合并)	0%	9%	98%	65%	0%	0%	0%	0%	55%	78%	87%	55%
139	b	万联证券资产管理(广东)有限公司（母公司）	0%	9%	98%	65%	0%	0%	0%	0%	85%	90%	10%	3%
140	x	中信证券资产管理有限公司	25%	25%	56%	58%	0%	0%	0%	0%	96%	98%	1%	1%
141	x	国金证券资产管理有限公司	10%	7%	56%	60%	0%	0%	0%	0%	56%	69%	16%	3%
142	x	山证（上海）资产管理有限公司	11%	6%	60%	72%	0%	0%	0%	0%	39%	90%	1%	0%
143	x	渣打证券（中国）有限公司 #	-14%	-9%	788%	578%	0%	0%	12%	1%	0%	0%	108%	57%
144	x	申万宏源证券资产管理有限公司	4%	5%	72%	72%	0%	0%	0%	0%	90%	87%	1%	0%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	增长率												
	经纪业务手续费净收入增长率		投资银行业务手续费净收入增长率		资产管理业务手续费净收入增长率		投资收益增长率		税前利润增长率		净利润增长率	负债权益比率	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2025	2024
	N/A	N/A	N/A	N/A	-17%	-7%	48%	-32%	65%	-79%	55%	16%	19%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-17%	-7%	35%	-34%	46%	-66%	38%	16%	20%
	35%	-5%	9%	-18%	-13%	-6%	93%	43%	43%	10%	42%	375%	322%
	40%	9%	9%	-20%	N/A	N/A	45%	-11%	22%	8%	23%	358%	299%
	N/A	N/A	-25%	42%	N/A	N/A	-3%	-52%	-135%	68%	-53%	20%	13%
	28%	27%	-72%	36%	-60%	59%	-9%	108%	-85%	242%	-81%	280%	247%
	39%	29%	-72%	36%	-73%	141%	-5%	360%	-95%	260%	-88%	253%	228%
	28%	13%	-43%	-30%	14%	4%	45%	48%	86%	-51%	55%	380%	396%
	31%	15%	-43%	-29%	N/A	N/A	171%	-19%	82%	19%	50%	312%	340%
	N/A	N/A	N/A	N/A	19%	107%	-3496%	-104%	216%	-79%	202%	42%	43%
	N/A	N/A	N/A	N/A	19%	107%	17%	-41%	216%	-81%	202%	38%	42%
	25%	25%	39%	99%	-24%	-35%	-55%	51%	-93%	241%	-83%	218%	216%
	33%	30%	39%	99%	63%	-35%	-58%	51%	-99%	282%	-85%	191%	191%
	6%	-21%	-41%	-18%	N/A	N/A	-68%	1929%	-46%	177%	73%	11%	13%
	6%	-21%	-41%	-18%	N/A	N/A	-56%	1844%	-115%	196%	-157%	8%	11%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-48%	150%	17%	1582%	-97%	220%	-98%	349%	301%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-32%	183%	121%	3%	-97%	220%	-98%	5%	7%
	N/A	N/A	N/A	N/A	18%	682%	59%	N/A	25%	451%	24%	24%	22%
	N/A	N/A	N/A	N/A	21%	21%	689%	84%	65%	24%	65%	12%	11%
	34%	138%	N/A	N/A	-42%	140%	292%	N/A	96%	-3%	99%	1%	1%
	71%	N/A	471%	N/A	N/A	N/A	38%	N/A	-32%	52%	-32%	27%	8%
	N/A	N/A	N/A	N/A	-6%	236%	205%	1994%	-11%	115%	-6%	7%	7%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

财务摘要：主要财务比率

		绩效指标				收入组成							
		权益回报率（净利润 / 平均所有者权益）		成本对收入比率（营业支出 / 营业收入）		经纪业务手续费净收入 / 营业收入		投资银行业务手续费净收入 / 营业收入		资产管理业务手续费净收入 / 营业收入		投资收益 / 营业收入	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
145	x 国投证券资产管理有限公司	7%	6%	58%	64%	0%	0%	0%	0%	90%	89%	5%	6%
146	x 国联证券资产管理有限公司	6%	4%	71%	74%	0%	0%	0%	0%	90%	87%	5%	7%
147	a 华安证券资产管理有限公司（合并）	37%	N/A	31%	48%	0%	0%	0%	0%	86%	94%	16%	8%
147	b 华安证券资产管理有限公司（母公司）	37%	N/A	31%	48%	0%	0%	0%	0%	91%	96%	3%	0%
148	a 华福证券资产管理有限公司（合并）	27%	N/A	74%	70%	0%	0%	0%	0%	99%	97%	1%	0%
148	b 华福证券资产管理有限公司（母公司）	27%	N/A	74%	70%	0%	0%	0%	0%	99%	97%	1%	0%
149	x 长城证券资产管理有限公司	2%	N/A	65%	1%	0%	0%	0%	0%	62%	0%	28%	89%
150	a 法巴证券（中国）有限公司 #（合并）	-8%	N/A	266%	2940%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	0%
150	b 法巴证券（中国）有限公司 #（母公司）	-8%	N/A	266%	2940%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	0%
	合计（合并）	8%	6%	55%	61%	30%	26%	7%	7%	9%	11%	40%	41%
	合计（母公司）	7%	5%	53%	59%	34%	28%	7%	8%	4%	6%	41%	41%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

	增长率												
	经纪业务手续费净收入增长率		投资银行业务手续费净收入增长率		资产管理业务手续费净收入增长率		投资收益增长率		税前利润增长率		净利润增长率	负债权益比率	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2025	2024
	N/A	N/A	N/A	N/A	15%	-1%	12%	14%	31%	-17%	29%	11%	9%
	N/A	N/A	-4%	N/A	51%	N/A	1%	364%	51%	240%	49%	7%	7%
	N/A	N/A	N/A	N/A	137%	N/A	404%	N/A	241%	N/A	243%	188%	124%
	N/A	N/A	N/A	N/A	145%	N/A	19796%	N/A	241%	N/A	243%	13%	14%
	N/A	N/A	N/A	N/A	253%	N/A	N/A	N/A	202%	N/A	202%	55%	34%
	N/A	N/A	N/A	N/A	253%	N/A	N/A	N/A	202%	N/A	202%	45%	34%
	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-20%	N/A	-10%	N/A	-15%	1%	0%
	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	36%	N/A	36%	11%	4%
	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	36%	N/A	36%	9%	4%
	43%	8%	23%	-34%	5%	-4%	22%	50%	50%	17%	41%	408%	365%
	46%	10%	15%	-37%	-1%	7%	24%	59%	45%	19%	37%	345%	319%

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司
资料来源：证券公司 2025 年年报
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

附录 2
外商投资证券公司一览

序号	成立时间（月份/年份）	外商投资证券公司名称	外方投资者（截止 2025 年 12 月 31 日）	中方投资者（截止 2025 年 12 月 31 日）
1	07/1995	China International Capital Corporation Limited* 中国国际金融股份有限公司 *	Tencent Mobility Co., Ltd. 腾讯移动有限公司 (2.33%) BlackRock, Inc.(2.50%) Other public shareholders 其他社会公众股 (34.61%)	Central Huijin Investment Co., Ltd. 中央汇金投资有限责任公司 (40.11%) Public shareholders 社会公众股 (20.45%)
2	04/1996	Everbright Securities Co., Ltd.* 光大证券股份有限公司 *	China Everbright Co., Ltd. 中国光大控股有限公司 (20.73%) Other public shareholders 其他社会公众股 (15.27%)	China Everbright Group Co., Ltd. 中国光大集团股份有限公司 (25.15%) China Securities Finance Corporation Limited 中国证券金融股份有限公司 (2.82%) Public shareholders 社会公众股 (36.03%)
3	02/2002	BOC International (China) Co., Ltd.* 中银国际证券股份有限公司 *	BOC International Holdings Co., Ltd. 中银国际控股有限公司 (33.42%) Hong Kong Securities Clearing Co., Ltd. 香港中央结算有限公司 (1.08%)	China National Petroleum Capital Co., Ltd. 中国石油集团资本有限责任公司 (14.32%) Jiangxi Copper Co., Ltd. 江西铜业股份有限公司 (4.18%) Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co., Ltd. 江苏洋河酒厂股份有限公司(0.84%) Public shareholders 社会公众股 (46.16%)
4	12/2004	Goldman Sachs (China) Securities Co., Ltd. 高盛（中国）证券有限责任公司	Goldman Sachs Group, Inc. 高盛集团有限公司 (100.00%)	
5	12/2006	UBS Securities Co., Ltd. 瑞银证券有限责任公司	UBS AG 瑞士银行有限公司 (100.00%)	
6	10/2008	Beijing Securities Co., Ltd. (formerly known as "Credit Suisse Securities (China) Limited") 北京证券有限责任公司	UBS AG 瑞士银行有限公司 (14.99%)	Beijing State-owned Assets Management Co., Ltd. 北京市国有资产经营有限责任公司 (85.01%)

* 代表上市证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报及公开媒体报道
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	成立时间（月份/年份）	外商投资证券公司名称	外方投资者（截止 2025 年 12 月 31 日）	中方投资者（截止 2025 年 12 月 31 日）
7	04/2009	Zhong De Securities Co., Ltd. 中德证券有限责任公司	Deutsche Bank AG 德意志银行股份有限公司 (33.30%)	Shanxi Securities Co., Ltd.* 山西证券股份有限公司 * (66.70%)
8	05/2011	Morgan Stanley Securities (China) Co., Ltd. 摩根士丹利证券（中国）有限公司	Morgan Stanley 摩根士丹利 (94.06%)	China Fortune Securities Co., Ltd. 华鑫证券有限责任公司 (5.94%)
9	04/2016	Shengang Securities Co.,Ltd. 申港证券股份有限公司	Mason Group Holdings Co., Ltd. 茂宸集团控股有限公司 (12.17%) Yucheng Global Market Co., Ltd. 裕承环球市场有限公司 (12.17%) JT Capital Management Ltd. 嘉泰新兴资本管理有限公司 (4.98%)	Shanghai Chang Jia Investment Co., Ltd. 上海长甲投资有限公司 (11.59%) Zhongchengxin Investment Co., Ltd. 中诚信投资集团有限公司 (11.59%) Sailing Capital International Investment Fund (Shanghai) Co., Ltd. 赛领国际投资基金（上海）有限公司 (8.11%) Anhui Panjing Cement Co., Ltd. 安徽盘景水泥有限公司 (8.11%) Other entities 其他机构 (31.28%)
10	08/2016	China Renaissance Securities (China) Co., Ltd. 华兴证券有限公司	China Renaissance Broking Services (Hong Kong) Co., Ltd. 华兴金融服务（香港）有限公司 (63.83%)	Shanghai Enlight Investment Holding Co., Ltd. 光线控股有限公司 (19.24%) Jiangsu Spruce Capital Management Co., Ltd. 江苏云杉资本管理有限公司 (4.90%) Wuxi Qunxing Equity Investment Management Co., Ltd. 无锡群兴股权投资管理有限公司 (3.49%) Guangzhou Li Bai Investment Co., Ltd. 广州立白投资有限公司 (2.85%) Other entities 其他机构 (5.69%)
11	08/2017	HSBC Qianhai Securities Co.,Ltd. 汇丰前海证券有限责任公司	The Hongkong and Shanghai Banking Co., Ltd. 香港上海汇丰银行有限公司 (90.00%)	Shenzhen Qianhai Financial Holdings Co., Ltd. 前海金融控股有限公司 (10.00%)

* 代表上市证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报及公开媒体报道
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

序号	成立时间（月份/年份）	外商投资证券公司名称	外方投资者（截止 2025 年 12 月 31 日）	中方投资者（截止 2025 年 12 月 31 日）
12	08/2017	East Asia Qianhai Securities Co.,Ltd. 东亚前海证券有限责任公司	The Bank of East Asia Limited 东亚银行有限公司 (49.00%)	Shenzhen Infogem Technologies Co., Ltd. 深圳市银之杰科技股份有限公司 (26.10%) M&G Holdings (Group) Co., Ltd. 晨光控股（集团）有限公司 (20.00%) Shenzhen Qianhai Financial Holdings Co., Ltd. 前海金融控股有限公司 (4.90%)
13	08/2019	J.P. Morgan Chase Securities (China) Co.,Ltd. 摩根大通证券（中国）有限公司	J.P. Morgan International Finance Co., Ltd. 摩根大通国际金融有限公司 (100.00%)	
14	08/2019	Nomura Orient International Securities Co., Ltd. 野村东方国际证券有限公司	Nomura Holdings Co., Ltd. 野村控股株式会社 (51.00%)	Orient International (Holding) Co., Ltd. 东方国际（集团）有限公司 (24.90%) Shanghai Huangpu Investment Holding (Group) Co., Ltd. 上海黄浦投资控股（集团）有限公司 (24.10%)
15	06/2020	Jinyuan president securities Co., Ltd. 金圆统一证券有限公司	President Securities Co., Ltd. 统一综合证券股份有限公司（49.00%）	Xiamen Jinyuan Investment Group Co., Ltd. 厦门金圆投资集团有限公司 (51.00%)
16	12/2020	Daiwa Securities (China) Co.,Ltd. 大和证券（中国）有限责任公司	Daiwa Securities Group Inc. 株式会社大和证券集团总公司 (51.00%)	Beijing State-owned Capital Operation and Management Co., Ltd 北京国有资本运营管理有限公司 (33.00%) Beijing Xicheng Capital Holdings Co., Ltd. 北京熙诚资本控股有限公司 (16.00%)
17	01/2021	DBS Securities (China) Co.,Ltd. 星展证券（中国）有限公司	DBS Bank Co., Ltd. 星展银行有限公司 (91.00%)	Shanghai Donghaolansheng Investment Management Co., Ltd. 上海东浩兰生投资管理有限公司 (4.50%) Shanghai Huiyang Asset Operation Co., Ltd. 上海汇旸资产经营有限公司 (4.50%)

* 代表上市证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报及公开媒体报道
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	成立时间（月份/年份）	外商投资证券公司名称	外方投资者（截止 2025 年 12 月 31 日）	中方投资者（截止 2025 年 12 月 31 日）
18	05/2023	Standard Chartered Securities (China) Limited 渣打证券（中国）有限公司	Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited 渣打银行（香港）有限公司（100%）	
19	07/2024	BNP Paribas Securities (China) Co., Ltd. 法巴证券（中国）有限公司	BNP PARIBAS SA 法国巴黎银行有限公司（100%）	
20	01/2026	Mizuho Securities (China) Co., Ltd. 瑞穗证券（中国）有限公司	Mizuho Securities Co., Ltd. 瑞穗证券株式会社（100%）	

* 代表上市证券公司

资料来源：证券公司 2025 年年报及公开媒体报道
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

附录 3
内地期货公司名单

截至 2026 年 5 月，获证监会批准的期货公司名单

序号	机构名称	第一大股东	持股比例 (2026 年 5 月 12 日)	是否证券公司投资	是否外商投资期货公司
1	北京首创期货有限责任公司	国融证券股份有限公司	50.37%	Y	N
2	第一创业期货有限责任公司	第一创业证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
3	方正中期期货有限公司	方正证券股份有限公司 *	92.44%	Y	N
4	格林大华期货有限公司	山西证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
5	冠通期货股份有限公司	中国对外经济贸易信托有限公司	48.72%	N	N
6	国都期货有限公司	国都证券股份有限公司	62.31%	Y	N
7	国元期货有限公司 #	国元证券股份有限公司 *	99.00%	Y	Y
8	宏源期货有限公司	申万宏源集团股份有限公司	100.00%	N	N
9	金鹏期货经纪有限公司	北京市金鹏信息技术有限责任公司	68.29%	N	N
10	华源期货(北京)有限公司	华源证券股份有限公司	100.00%	Y	N
11	民生期货有限公司	民生证券股份有限公司	100.00%	Y	N
12	首创京都期货有限公司	首创证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
13	银河期货有限公司	中国银河证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
14	英大期货有限公司	英大证券有限责任公司	100.00%	Y	N
15	华宝期货有限公司	华宝投资有限公司	100.00%	N	N
16	中国国际期货股份有限公司	中期集团有限公司	50.07%	N	N
17	中粮期货有限公司	中粮资本投资有限公司	70.42%	N	N
18	中天期货有限责任公司	中天证券股份有限公司	100.00%	Y	N
19	中衍期货有限公司	重庆保税港区绿创投资发展有限公司	51.00%	N	N

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资期货公司

资料来源：期货公司官网，中国证券监督管理委员会，中国期货业协会
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	机构名称	第一大股东	持股比例(2026年5月12日)	是否证券公司投资	是否外商投资期货公司
20	北京北金期货有限公司	北京金融控股集团有限公司	51.00%	N	N
21	摩根士丹利期货(中国)有限公司 #	Morgan Stanley	100.00%	Y	Y
22	财达期货有限公司	财达证券股份有限公司 *	99.20%	Y	N
23	和融期货有限责任公司	渤海证券股份有限公司	100.00%	Y	N
24	华金期货有限公司	珠海铧创投资控股有限公司	100.00%	N	N
25	津投期货经纪有限公司	天津津融投资服务集团有限公司	91.63%	N	N
26	山金期货有限公司	山金金控资本管理有限公司	100.00%	N	N
27	一德期货有限公司	天津市财政局财政投资业务中心	55.45%	N	N
28	恒银期货有限公司	河北省国富非融资性担保有限公司	51.87%	N	N
29	山西三立期货有限公司	北京金海投资有限公司	67.00%	N	N
30	东方汇金期货有限公司	北京纽森特投资有限公司	93.93%	N	N
31	天富期货有限公司	吉林省信托有限责任公司	55.00%	N	N
32	大通期货经纪有限公司	哈尔滨工大集团风险投资股份有限公司	70.00%	N	N
33	永商期货有限公司	群升集团有限公司	48.00%	N	N
34	渤海期货股份有限公司	东北证券股份有限公司 *	96.00%	Y	N
35	东航期货有限责任公司	东航金控有限责任公司	100.00%	N	N
36	东吴期货有限公司	东吴证券股份有限公司 *	80.66%	Y	N
37	东兴期货有限责任公司	东兴证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
38	光大期货有限公司	光大证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资期货公司

资料来源：期货公司官网，中国证券监督管理委员会，中国期货业协会
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司(英国私营担保有限公司)相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

截至 2026 年 5 月，获证监会批准的期货公司名单

序号	机构名称	第一大股东	持股比例 (2026 年 5 月 12 日)	是否证券公司投资	是否外商投资期货公司
39	国富期货有限公司	上海尊鸿投资有限公司	80.14%	N	N
40	国泰君安期货有限公司	国泰海通证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
41	国投期货有限公司	国投证券股份有限公司	100.00%	Y	N
42	国信期货有限责任公司	国信证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
43	海通期货股份有限公司	国泰海通证券股份有限公司 *	83.22%	Y	N
44	海证期货有限公司	上海证券有限责任公司	100.00%	Y	N
45	恒泰期货股份有限公司	金融街证券股份有限公司 *	95.10%	Y	N
46	华闻期货有限公司	上海新黄浦实业集团股份有限公司	100.00%	N	N
47	华鑫期货有限公司	华鑫证券有限责任公司	100.00%	Y	N
48	建信期货有限责任公司	建信信托有限责任公司	80.00%	N	N
49	瑞银期货有限责任公司 #	瑞银证券有限责任公司	100.00%	Y	Y
50	上海大陆期货有限公司	中山证券有限责任公司	51.00%	Y	N
51	国能东方期货（上海）有限公司	国家能源集团资本控股有限公司	100.00%	N	N
52	上海东亚期货有限公司	上海和鸿企业发展有限公司	98.70%	N	N
53	上海东证期货有限公司	东方证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
54	上海浙石期货经纪有限公司	中石化产融控股有限公司	100.00%	N	N
55	中财期货有限公司	上海中财实业发展有限公司	100.00%	N	N
56	上海中期期货股份有限公司	山东能源集团有限公司	66.67%	N	N
57	申银万国期货有限公司	申万宏源证券有限公司	98.17%	Y	N

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资期货公司

资料来源：期货公司官网，中国证券监督管理委员会，中国期货业协会
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	机构名称	第一大股东	持股比例(2026年5月12日)	是否证券公司投资	是否外商投资期货公司
58	紫金天风期货股份有限公司	紫金矿业集团股份有限公司	44.05%	Y	N
59	天鸿期货经纪有限公司	上海天美珠宝有限公司	51.85%	N	N
60	通惠期货有限公司	中国万向控股有限公司	60.00%	N	N
61	上海东方财富期货有限公司	东方财富证券股份有限公司	100.00%	Y	N
62	铜冠金源期货有限公司	铜陵有色金属集团上海投资贸易有限公司	79.00%	N	N
63	新湖期货股份有限公司	杭州兴和投资发展有限公司	54.00%	N	N
64	中辉期货有限公司	山西中辉贸易有限公司	42.80%	N	N
65	中融汇信期货有限公司	上海融晟投资有限公司	94.50%	N	N
66	国盛期货有限责任公司	国盛证券股份有限公司 *	99.50%	Y	N
67	中银国际期货有限责任公司	中银国际证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
68	恒力期货有限公司	江苏德力化纤有限公司	100.00%	N	N
69	金信期货有限公司	寿光美伦纸业有限责任公司	35.43%	N	N
70	创元期货股份有限公司	苏州创元投资发展(集团)有限公司	42.79%	N	N
71	道通期货有限公司	张家港市虹达运输有限公司	80.00%	N	N
72	东海期货有限责任公司	东海证券股份有限公司	60.00%	Y	N
73	国联期货股份有限公司	无锡市国联发展(集团)有限公司	54.72%	N	N
74	苏豪弘业期货股份有限公司	江苏省苏豪控股集团有限公司	27.33%	N	N
75	江苏东华期货有限公司	南京创元商业管理有限公司	57.91%	N	N
76	锦泰期货有限公司	江苏省投资管理有限责任公司	40.00%	N	N

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资期货公司

资料来源：期货公司官网，中国证券监督管理委员会，中国期货业协会
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司(英国私营担保有限公司)相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

截至 2026 年 5 月，获证监会批准的期货公司名单

序号	机构名称	第一大股东	持股比例(2026 年 5 月 12 日)	是否证券公司投资	是否外商投资期货公司
77	宁证期货有限责任公司	南京证券股份有限公司 *	53.07%	Y	N
78	中盛期货股份有限公司	徐州市国盛控股集团有限公司	56.42%	N	N
79	宝城期货有限责任公司	长城证券股份有限公司 *	80.00%	Y	N
80	大地期货有限公司	浙江东方控股集团股份有限公司	100.00%	N	N
81	大越期货股份有限公司	大越股份有限公司	59.97%	N	N
82	国海良时期货有限公司	国海证券股份有限公司 *	83.84%	Y	N
83	南华期货股份有限公司	横店集团控股有限公司	59.23%	N	N
84	盛达期货有限公司	杭州盛顺实业投资有限公司	96.00%	N	N
85	信达期货有限公司	信达证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
86	永安期货股份有限公司	财通证券股份有限公司 *	30.18%	Y	N
87	浙江新世纪期货有限公司	浙江省海港投资运营集团有限公司	65.74%	N	N
88	浙商期货有限公司	浙商证券股份有限公司 *	72.93%	Y	N
89	物产中大期货有限公司	物产中大集团股份有限公司	99.30%	N	N
90	安粮期货股份有限公司	安徽省安粮集团有限公司	54.00%	N	N
91	华安期货有限责任公司	华安证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
92	徽商期货有限责任公司	安徽省徽商集团有限公司	100.00%	N	N
93	福能期货股份有限公司	福建省能源集团有限责任公司	86.17%	N	N
94	鑫鼎盛期货有限公司	厦门市鑫鼎盛控股有限公司	88.85%	N	N
95	兴证期货有限公司	兴业证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资期货公司

资料来源：期货公司官网，中国证券监督管理委员会，中国期货业协会
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	机构名称	第一大股东	持股比例(2026年5月12日)	是否证券公司投资	是否外商投资期货公司
96	江西瑞奇期货有限公司	江西省金融控股集团有限公司	62.82%	N	N
97	中泰期货股份有限公司	中泰证券股份有限公司 *	63.10%	Y	N
98	山东齐盛期货有限公司	淄博市财金控股集团有限公司	100.00%	N	N
99	江海汇鑫期货有限公司	济南金投控股集团有限公司	51.00%	Y	N
100	融达期货(郑州)股份有限公司	中国中信金融资产管理股份有限公司	59.26%	N	N
101	中原期货股份有限公司	中原证券股份有限公司 *	92.30%	Y	N
102	长江期货股份有限公司	长江证券股份有限公司 *	93.56%	Y	N
103	正信期货有限公司	湖北正涵投资有限公司	96.93%	N	N
104	大有期货有限公司	现代投资股份有限公司	100.00%	N	N
105	财信期货有限公司	财信证券股份有限公司	100.00%	Y	N
106	广发期货有限公司	广发证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
107	广州金控期货有限公司	广州金融控股集团有限公司	97.61%	Y	N
108	广州期货股份有限公司	广州越秀资本控股集团股份有限公司	99.03%	N	N
109	华联期货有限公司	东莞市投资控股集团有限公司	51.00%	Y	N
110	华泰期货有限公司	华泰证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
111	长城期货股份有限公司	长城国瑞证券有限公司	99.99%	Y	N
112	摩根大通期货有限公司 #	J.P. MORGAN BROKING (HONGKONG) LIMITED	100.00%	Y	Y
113	佛山金控期货有限公司	佛山市金融投资控股有限公司	51.00%	N	N
114	中州期货有限公司	德邦证券股份有限公司	100.00%	Y	N

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资期货公司

资料来源：期货公司官网，中国证券监督管理委员会，中国期货业协会
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司(英国私营担保有限公司)相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

截至 2026 年 5 月，获证监会批准的期货公司名单

序号	机构名称	第一大股东	持股比例(2026 年 5 月 12 日)	是否证券公司投资	是否外商投资期货公司
115	国新国证期货有限责任公司	国新证券股份有限公司	92.50%	Y	N
116	金元期货股份有限公司	金元证券股份有限公司	89.33%	Y	N
117	华创期货有限责任公司	华创证券有限责任公司	100.00%	Y	N
118	西南期货有限公司	西南证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
119	中电投先融期货股份有限公司	国家电投集团资本控股有限公司	44.20%	N	N
120	中信建投期货有限公司	中信建投证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
121	成都交子期货有限公司	成都交子新兴金融投资集团股份有限公司	77.63%	N	N
122	国金期货有限责任公司	国金证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
123	华西期货有限责任公司	华西证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
124	红塔期货有限责任公司	红塔证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
125	云晨期货有限责任公司	云南铜业(集团)有限公司	60.00%	N	N
126	长安期货有限公司	开源证券股份有限公司	48.08%	Y	N
127	迈科期货股份有限公司	西安迈科金属国际集团有限公司	83.17%	N	N
128	西部期货有限公司	西部证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
129	华龙期货股份有限公司	华龙证券股份有限公司	40.87%	Y	N
130	中金期货有限公司	中国国际金融股份有限公司 *	100.00%	Y	N
131	金石期货有限公司	新疆生产建设兵团投资有限责任公司	90.54%	N	N
132	云财富期货有限公司	上海旭诺资产管理有限公司	90.20%	N	N

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资期货公司

资料来源：期货公司官网，中国证券监督管理委员会，中国期货业协会
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	机构名称	第一大股东	持股比例(2026年5月12日)	是否证券公司投资	是否外商投资期货公司
133	海航期货股份有限公司	长江租赁有限公司	91.09%	N	N
134	混沌天成期货股份有限公司	上海混沌投资(集团)有限公司	90.93%	N	N
135	金瑞期货股份有限公司	江西铜业(北京)国际投资有限公司	82.98%	N	N
136	平安期货有限公司	平安证券股份有限公司	97.09%	Y	N
137	高盛期货(深圳)有限公司 #	高盛(中国)证券有限责任公司	100.00%	Y	Y
138	深圳市中金岭南期货有限公司	深圳市中金岭南有色金属股份有限公司	100.00%	N	N
139	先锋期货股份有限公司	上海合晟资产管理股份有限公司	90.91%	N	N
140	神华期货有限公司	深圳市神华投资集团有限公司	91.13%	N	N
141	五矿期货有限公司	五矿资本控股有限公司	99.00%	N	N
142	招商期货有限公司	招商证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
143	中航期货有限公司	中航投资控股有限公司	82.42%	Y	N
144	中金财富期货有限公司	中国国际金融股份有限公司 *	100.00%	Y	N
145	前海期货有限公司	广西三威家居新材股份有限公司	48.00%	N	N
146	中信期货有限公司	中信证券股份有限公司 *	100.00%	Y	N
147	兴业期货有限公司	兴业国际信托有限公司	100.00%	N	N
148	国贸期货股份有限公司	厦门国贸资本集团有限公司	51.00%	N	N
149	瑞达期货股份有限公司	福建省瑞达控股有限责任公司	70.52%	N	N
150	山东港信期货有限公司	山东港口青岛港集团有限公司	60.00%	N	N

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资期货公司

资料来源：期货公司官网，中国证券监督管理委员会，中国期货业协会
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司(英国私营担保有限公司)相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

附录 4
内地基金公司名单

序号	机构名称	注册地	第一大股东	第一大股东持股比例	是否外商投资基金公司
1	招商基金管理有限公司	深圳市	招商银行股份有限公司	55.00%	N
2	中银基金管理有限公司	上海市	中国银行股份有限公司	83.50%	Y
3	工银瑞信基金管理有限公司	北京市	中国工商银行股份有限公司	80.00%	Y
4	交银施罗德基金管理有限公司	上海市	交通银行股份有限公司	65.00%	Y
5	建信基金管理有限责任公司	北京市	中国建设银行股份有限公司	65.00%	Y
6	中欧基金管理有限公司	上海市	华平亚太资产管理有限公司	23.30%	Y
7	浦银安盛基金管理有限公司	上海市	上海浦东发展银行股份有限公司	51.00%	Y
8	农银汇理基金管理有限公司	上海市	中国农业银行股份有限公司	51.67%	Y
9	民生加银基金管理有限公司	深圳市	中国民生银行股份有限公司	63.33%	Y
10	中加基金管理有限公司	北京市	北京银行股份有限公司	44.00%	Y
11	兴业基金管理有限公司	福州市	兴业银行股份有限公司	90.00%	N
12	上银基金管理有限公司	上海市	上海银行股份有限公司	80.00%	Y
13	鑫元基金管理有限公司	上海市	南京银行股份有限公司	80.00%	N
14	永赢基金管理有限公司	宁波市	宁波银行股份有限公司	71.49%	Y
15	恒生前海基金管理有限公司	深圳市	恒生银行有限公司	70.00%	Y
16	苏新基金管理有限公司	苏州市	苏州银行股份有限公司	56.00%	Y

数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，资讯数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，Wind 资讯
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	机构名称	注册地	第一大股东	第一大股东持股比例	是否外商投资基金公司
17	南方基金管理股份有限公司	深圳市	华泰证券股份有限公司	41.16%	N
18	华夏基金管理有限公司	北京市	中信证券股份有限公司	62.20%	Y
19	华安基金管理有限公司	上海市	国泰海通证券股份有限公司	51.00%	N
20	博时基金管理有限公司	深圳市	招商证券股份有限公司	49.00%	N
21	鹏华基金管理有限公司	深圳市	国信证券股份有限公司	50.00%	Y
22	长盛基金管理有限公司	深圳市	国元证券股份有限公司	41.00%	Y
23	富国基金管理有限公司	上海市	国泰海通证券股份有限公司 / Bank Of Montreal/ 申万宏源证券有限公司	27.78%	Y
24	易方达基金管理有限公司	珠海市	广东粤财信托有限公司 / 广发证券股份有限公司 / 盈峰集团有限公司	22.65%	N
25	融通基金管理有限公司	深圳市	诚通证券股份有限公司	60.00%	Y
26	银华基金管理股份有限公司	深圳市	西南证券股份有限公司	44.10%	N
27	长城基金管理有限公司	深圳市	长城证券股份有限公司	47.06%	N
28	万家基金管理有限公司	上海市	中泰证券股份有限公司	60.00%	N
29	海富通基金管理有限公司	上海市	国泰海通证券股份有限公司	51.00%	Y
30	长信基金管理有限责任公司	上海市	长江证券股份有限公司	44.55%	N
31	景顺长城基金管理有限公司	深圳市	Invesco Asset Management Limited/ 长城证券股份有限公司	49.00%	Y
32	广发基金管理有限公司	珠海市	广发证券股份有限公司	54.53%	N

数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，资讯数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，Wind 资讯
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

序号	机构名称	注册地	第一大股东	第一大股东持股比例	是否外商投资基金公司
33	兴证全球基金管理有限公司	上海市	兴业证券股份有限公司	51.00%	Y
34	申万菱信基金管理有限公司	上海市	申万宏源证券有限公司	67.00%	Y
35	光大保德信基金管理有限公司	上海市	光大证券股份有限公司	55.00%	Y
36	华富基金管理有限公司	上海市	华安证券股份有限公司	49.00%	N
37	东方基金管理股份有限公司	北京市	东北证券股份有限公司	57.60%	N
38	东吴基金管理有限公司	上海市	东吴证券股份有限公司	70.00%	N
39	国海富兰克林基金管理有限公司	南宁市	国海证券股份有限公司	51.00%	Y
40	华泰柏瑞基金管理有限公司	上海市	柏瑞投资有限责任公司 / 华泰证券股份有限公司	49.00%	Y
41	新华基金管理股份有限公司	重庆市	金融街证券股份有限公司	52.99%	N
42	汇添富基金管理股份有限公司	上海市	东方证券股份有限公司	35.41%	N
43	华商基金管理有限公司	北京市	华龙证券股份有限公司	46.00%	N
44	中邮创业基金管理股份有限公司	北京市	首创证券股份有限公司	46.37%	Y
45	信达澳亚基金管理有限公司	深圳市	信达证券股份有限公司	54.00%	Y
46	金元顺安基金管理有限公司	上海市	金元证券股份有限公司	51.00%	N
47	西部利得基金管理有限公司	上海市	西部证券股份有限公司	51.00%	N
48	富安达基金管理有限公司	上海市	南京证券股份有限公司	49.00%	N
49	财通基金管理有限公司	上海市	财通证券股份有限公司	40.00%	N

数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，资讯数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，Wind 资讯
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	机构名称	注册地	第一大股东	第一大股东持股比例	是否外商投资基金公司
50	方正富邦基金管理有限公司	北京市	方正证券股份有限公司	66.70%	Y
51	国金基金管理有限公司	北京市	国金证券股份有限公司	51.00%	N
52	安信基金管理有限责任公司	深圳市	国投证券股份有限公司	39.88%	N
53	德邦基金管理有限公司	上海市	德邦证券股份有限公司	80.00%	N
54	红塔红土基金管理有限公司	深圳市	红塔证券股份有限公司	59.27%	N
55	江信基金管理有限公司	北京市	国盛证券股份有限公司	30.00%	N
56	前海开源基金管理有限公司	深圳市	北京市中盛金期投资管理有限公司 / 北京长和世纪资产管理有限公司 / 开源证券股份有限公司 / 深圳市和合投信资产管理合伙企业 (有限合伙)	25.00%	N
57	东海基金管理有限责任公司	上海市	东海证券股份有限公司	49.94%	N
58	国联基金管理有限公司	深圳市	国联民生证券股份有限公司	75.50%	N
59	中信建投基金管理有限公司	北京市	中信建投证券股份有限公司	100.00%	N
60	兴银基金管理有限责任公司	泉州市	华福证券股份有限公司	76.00%	N
61	中金基金管理有限公司	北京市	中国国际金融股份有限公司	100.00%	N
62	创金合信基金管理有限公司	深圳市	第一创业证券股份有限公司	51.07%	N
63	新疆前海联合基金管理有限公司	乌鲁木齐市	上海证券有限责任公司	100.00%	N
64	中航基金管理有限公司	北京市	中航证券有限公司	55.00%	N

数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，资讯数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，Wind 资讯
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

序号	机构名称	注册地	第一大股东	第一大股东持股比例	是否外商投资基金公司
65	国融基金管理有限公司	上海市	国融证券股份有限公司	53.00%	N
66	湘财基金管理有限公司	上海市	湘财证券股份有限公司	100.00%	N
67	东财基金管理有限公司	拉萨市	东方财富证券股份有限公司	99.01%	N
68	国新国证基金管理有限公司	保定市	国新资本有限公司	51.22%	N
69	东兴基金管理有限公司	北京市	东兴证券股份有限公司	100.00%	N
70	华西基金管理有限责任公司	成都市	华西证券股份有限公司	90.07%	N
71	鹏安基金管理有限公司	海口市	开源证券股份有限公司	100.00%	N
72	财信基金管理有限公司	长沙市	财信证券股份有限公司	100.00%	N
73	国都证券股份有限公司	北京市	浙商证券股份有限公司	34.77%	N
74	上海国泰海通证券资产管理有限公司	上海市	国泰海通证券股份有限公司	100.00%	N
75	国泰基金管理有限公司	上海市	中国建银投资有限责任公司	60.00%	Y
76	银河基金管理有限公司	上海市	中国银河金融控股有限责任公司	50.00%	N
77	宏利基金管理有限公司	北京市	宏利投资管理 (新加坡) 私人有限公司	51.00%	Y
78	金鹰基金管理有限公司	广州市	东旭集团有限公司	66.19%	N
79	摩根士丹利基金管理(中国)有限公司	深圳市	摩根士丹利国际股份有限公司	100.00%	Y
80	国联安基金管理有限公司	上海市	太平洋资产管理有限责任公司	51.00%	Y

数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，资讯数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，Wind 资讯
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	机构名称	注册地	第一大股东	第一大股东持股比例	是否外商投资基金公司
81	摩根基金管理(中国)有限公司	上海市	摩根资产管理控股公司	100.00%	Y
82	天弘基金管理有限公司	天津市	蚂蚁科技集团股份有限公司	51.00%	N
83	诺德基金管理有限公司	上海市	天府清源控股有限公司	51.00%	N
84	浙商基金管理有限公司	杭州市	民生人寿保险股份有限公司	50.00%	N
85	英大基金管理有限公司	北京市	国网英大国际控股集团有限公司	100.00%	N
86	太平基金管理有限公司	上海市	太平资产管理有限公司	56.31%	Y
87	北京京管泰富基金管理有限责任公司	北京市	北京国有资本运营管理有限公司	66.70%	Y
88	国寿安保基金管理有限公司	上海市	中国人寿资产管理有限公司	85.03%	Y
89	红土创新基金管理有限公司	深圳市	深圳市创新投资集团有限公司	100.00%	N
90	九泰基金管理有限公司	北京市	昆吾九鼎投资管理有限公司	26.00%	N
91	金信基金管理有限公司	深圳市	深圳市英华柏涛投资有限公司	34.00%	N
92	新沃基金管理有限公司	青岛市	新沃控股集团有限公司	63.01%	N
93	众盈基金管理有限公司	佛山市	广东中科科创创业投资管理有限责任公司	62.23%	N
94	富荣基金管理有限公司	广州市	广州科技金融创新投资控股有限公司	50.00%	N
95	先锋基金管理有限公司	深圳市	北京指南针科技发展股份有限公司	90.02%	N
96	华泰保兴基金管理有限公司	上海市	华泰保险集团股份有限公司	85.00%	N
97	格林基金管理有限公司	北京市	河南省安融房地产开发有限公司	100.00%	N

数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，**资讯数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，**Wind 资讯
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

序号	机构名称	注册地	第一大股东	第一大股东持股比例	是否外商投资基金公司
98	南华基金管理有限公司	东阳市	南华期货股份有限公司	100.00%	N
99	弘毅远方基金管理有限公司	上海市	弘毅投资（北京）有限公司	100.00%	N
100	朱雀基金管理有限公司	西安市	朱雀股权投资管理有限公司	65.00%	N
101	淳厚基金管理有限公司	上海市	上海长宁国有资产经营投资有限公司	58.80%	N
102	瑞达基金管理有限公司	厦门市	瑞达期货股份有限公司	100.00%	N
103	贝莱德基金管理有限公司	上海市	贝莱德金融管理公司	100.00%	Y
104	泰康基金管理有限公司	北京市	泰康资产管理有限责任公司	80.00%	N
105	路博迈基金管理（中国）有限公司	上海市	路博迈投资顾问有限公司	100.00%	Y
106	富达基金管理（中国）有限公司	上海市	富达亚洲控股私人有限公司	100.00%	Y
107	施罗德基金管理(中国)有限公司	上海市	Schroder Investment Management Limited	100.00%	Y
108	联博基金管理有限公司	上海市	联博香港有限公司	100.00%	Y
109	安联基金管理有限公司	上海市	Allianz Global Investors GmbH	100.00%	Y
110	上海东方证券资产管理有限公司	上海市	东方证券股份有限公司	100.00%	N
111	山证(上海)资产管理有限公司	上海市	山西证券股份有限公司	100.00%	N
112	浙江浙商证券资产管理有限公司	杭州市	浙商证券股份有限公司	100.00%	N
113	渤海汇金证券资产管理有限公司	深圳市	渤海证券股份有限公司	100.00%	N
114	北京高华证券有限责任公司	北京市	北京德尚创业投资有限公司 / 北京高望创业投资有限公司 / 北京厚丰创业投资有限公司	33.33%	N

数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，资讯数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，Wind 资讯
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	机构名称	注册地	第一大股东	第一大股东持股比例	是否外商投资基金公司
115	中银国际证券股份有限公司	上海市	中银国际控股有限公司	33.42%	Y
116	财通证券资产管理有限公司	杭州市	财通证券股份有限公司	100.00%	N
117	长江证券(上海)资产管理有限公司	上海市	长江证券股份有限公司	100.00%	N
118	华泰证券(上海)资产管理有限公司	上海市	华泰证券股份有限公司	100.00%	N
119	中国人保资产管理有限公司	上海市	中国人民保险集团股份有限公司	100.00%	N
120	中泰证券(上海)资产管理有限公司	上海市	中泰证券股份有限公司	60.00%	N
121	招商证券资产管理有限公司	深圳市	招商证券股份有限公司	100.00%	N
122	兴证证券资产管理有限公司	平潭县	兴业证券股份有限公司	100.00%	N
123	嘉实基金管理有限公司	上海市	中诚信托有限责任公司	40.00%	Y
124	大成基金管理有限公司	深圳市	中泰信托有限责任公司	50.00%	N
125	宝盈基金管理有限公司	深圳市	中铁信托有限责任公司	75.00%	N
126	国投瑞银基金管理有限公司	深圳市	国投泰康信托有限公司	51.00%	Y
127	华宝基金管理有限公司	上海市	华宝信托有限责任公司	51.00%	Y
128	泰信基金管理有限公司	上海市	山东省鲁信投资控股集团有限公司	45.00%	N
129	天治基金管理有限公司	上海市	吉林省信托有限责任公司	61.25%	N
130	诺安基金管理有限公司	深圳市	深圳市捷隆投资有限公司 / 中国对外经济贸易信托有限公司	40.00%	N
131	中海基金管理有限公司	上海市	中海信托股份有限公司	41.59%	Y

数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，资讯数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，Wind 资讯
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

序号	机构名称	注册地	第一大股东	第一大股东持股比例	是否外商投资基金公司
132	中信保诚基金管理有限公司	上海市	保诚有限公司 / 中信信托有限责任公司	49.00%	Y
133	汇丰晋信基金管理有限公司	上海市	山西信托股份有限公司	51.00%	Y
134	益民基金管理有限公司	重庆市	重庆国际信托股份有限公司	65.00%	N
135	平安基金管理有限公司	深圳市	平安信托有限责任公司	68.19%	Y
136	长安基金管理有限公司	上海市	万联证券股份有限公司	63.70%	N
137	华宸未来基金管理有限公司	上海市	华宸信托有限责任公司	40.00%	Y
138	华润元大基金管理有限公司	深圳市	华润深国投信托有限公司	51.00%	Y
139	圆信永丰基金管理有限公司	厦门市	厦门国际信托有限公司	51.00%	Y
140	华银基金管理有限公司	北京市	北京国际信托有限公司	60.00%	N
141	嘉合基金管理有限公司	上海市	上海慧弘实业集团有限公司 / 中航信托股份有限公司	27.27%	N
142	泓德基金管理有限公司	拉萨市	王德晓	25.91%	N
143	汇安基金管理有限责任公司	上海市	何斌	40.60%	N
144	鹏扬基金管理有限公司	上海市	杨爱斌	45.15%	N
145	凯石基金管理有限公司	上海市	陈继武	65.00%	N
146	东方阿尔法基金管理有限公司	深圳市	刘明	44.46%	N
147	恒越基金管理有限公司	上海市	李曙军	65.00%	N
148	合煦智远基金管理有限公司	深圳市	郑旭	31.29%	N

数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，资讯数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，Wind 资讯
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	机构名称	注册地	第一大股东	第一大股东持股比例	是否外商投资基金公司
149	博道基金管理有限公司	上海市	莫泰山	35.00%	N
150	蜂巢基金管理有限公司	上海市	唐煌	52.50%	N
151	中庚基金管理有限公司	上海市	孟辉	33.25%	N
152	睿远基金管理有限公司	上海市	陈光明	47.57%	N
153	同泰基金管理有限公司	深圳市	刘文灿	33.30%	N
154	惠升基金管理有限责任公司	拉萨市	张金锋	31.01%	N
155	博远基金管理有限公司	深圳市	钟鸣远	45.03%	N
156	明亚基金管理有限责任公司	深圳市	李正清	27.00%	N
157	达诚基金管理有限公司	上海市	宋宜农	40.99%	N
158	兴华基金管理有限公司	青岛市	张磊	65.60%	N
159	汇泉基金管理有限公司	北京市	杨宇	52.83%	N
160	百嘉基金管理有限公司	广州市	关林戈	40.00%	N
161	尚正基金管理有限公司	深圳市	郑文祥	42.00%	N
162	易米基金管理有限公司	上海市	李毅	35.00%	N
163	兴合基金管理有限公司	芜湖市	程丹倩	50.17%	N
164	泉果基金管理有限公司	上海市	任莉 / 王国斌	35.00%	N
165	汇百川基金管理有限公司	海口市	王锦海	65.43%	N

数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，资讯数据来源：基金公司官网，中国证监会，中国证券投资基金业协会，Wind 资讯
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

附录 5
内地基金公司子公司名单

截至 2026 年 7 月，获证监会批准的基金子公司名单

序号	机构名称	母公司名称	注册资本（人民币万元）	辖区（注册地）	批复时间
1	工银瑞信投资管理有限公司	工银瑞信基金管理有限公司	120,000	北京（注册地上海）	11-2012
2	嘉实资本管理有限公司	嘉实基金管理有限公司	54,161	北京	11-2012
3	深圳平安汇通投资管理有限公司	平安基金管理有限公司	80,000	深圳	11-2012
4	华夏资本管理有限公司	华夏基金管理有限公司	35,000	北京（注册地深圳）	12-2012
5	北京方正富邦创融资产管理有限公司	方正富邦基金管理有限公司	13,000	北京	12-2012
6	长安财富资产管理有限公司	长安基金管理有限公司	10,000	上海	12-2012
7	富安达资产管理（上海）有限公司	富安达基金管理有限公司	20,000	上海	01-2013
8	兴证全球资本管理（上海）有限公司	兴证全球基金管理有限公司	8,000	上海	01-2013
9	深圳市红塔资产管理有限公司	红塔红土基金管理有限公司	10,000	深圳	01-2013
10	鹏华资产管理有限公司	鹏华基金管理有限公司	35,000	深圳	01-2013
11	天弘创新资产管理有限公司	天弘基金管理有限公司	60,000	天津（注册地北京）	12-2012
12	民生加银资产管理有限公司	民生加银基金管理有限公司	96,800	深圳（注册地上海）	01-2013
13	万家共赢资产管理有限公司	万家基金管理有限公司	10,600	上海	02-2013
14	首誉光控资产管理有限公司	中邮创业基金管理股份有限公司	69,000	北京（注册地深圳）	03-2013
15	招商财富资产管理有限公司	招商基金管理有限公司	164,000	深圳	02-2013
16	博时资本管理有限公司	博时基金管理有限公司	85,000	深圳	02-2013
17	上海金元百利资产管理有限公司	金元顺安基金管理有限公司	17,557	上海	02-2013
18	汇添富资本管理有限公司	汇添富基金管理股份有限公司	20,100	上海	03-2013
19	银华长安资本管理（北京）有限公司	银华基金管理股份有限公司	14,920	北京	03-2013
20	上海华宸未来资产管理有限公司	华宸未来基金管理有限公司	3,000	上海	03-2013
21	国泓资产管理有限公司	益民基金管理有限公司	10,000	北京	05-2013

数据来源：证监会网站，中国证券投资基金业协会
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	机构名称	母公司名称	注册资本（人民币万元）	辖区（注册地）	批复时间
22	北京新华富时资产管理有限公司	新华基金管理股份有限公司	30,800	重庆（注册地北京）	04-2013
23	上海信诚致远资产管理有限公司	中信保诚基金管理有限公司	5,000	上海	04-2013
24	深圳市融通资本管理股份有限公司	融通基金管理有限公司	12,793	深圳	05-2013
25	国泰元鑫资产管理有限公司	国泰基金管理有限公司	12,348	上海	05-2013
26	上海华富利得资产管理有限公司	华富基金管理有限公司	14,399	上海	07-2013
27	上海财通资产管理有限公司	财通基金管理有限公司	2,000	上海	06-2013
28	建信资本管理有限责任公司	建信基金管理有限责任公司	75,000	北京（注册地上海）	06-2013
29	瑞元资本管理有限公司	广发基金管理有限公司	7,500	广东	06-2013
30	易方达资产管理有限公司	易方达基金管理有限公司	40,000	广东	06-2013
31	兴业财富资产管理有限公司	兴业基金管理有限公司	78,000	上海	06-2013
32	天治北部资产管理有限公司	天治基金管理有限公司	10,000	上海（注册地北京）	08-2013
33	中海恒信资产管理（上海）有限公司	中海基金管理有限公司	2,000	上海	07-2013
34	国投瑞银资本管理有限公司	国投瑞银基金管理有限公司	18,000	深圳	07-2013
35	富国资产管理（上海）有限公司	富国基金管理有限公司	20,000	上海	08-2013
36	上海长江财富资产管理有限公司	长信基金管理有限责任公司	10,000	上海	08-2013
37	中欧盛世资产管理（上海）有限公司	中欧基金管理有限公司	26,700	上海	09-2013
38	东方汇智资产管理有限公司	东方基金管理股份有限公司	11,500	北京（注册地深圳）	09-2013
39	东海瑞京资产管理（上海）有限公司	东海基金管理有限责任公司	2,000	上海	09-2013
40	农银汇理资产管理有限公司	农银汇理基金管理有限公司	192,000	上海	09-2013
41	景顺长城资产管理（深圳）有限公司	景顺长城基金管理有限公司	13,000	深圳	09-2013
42	华安未来资产管理（上海）有限公司	华安基金管理有限公司	27,870	上海	10-2013

数据来源：证监会网站，中国证券投资基金业协会
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

截至 2026 年 7 月，获证监会批准的基金子公司名单

序号	机构名称	母公司名称	注册资本（人民币万元）	辖区（注册地）	批复时间
43	南方资本管理有限公司	南方基金管理股份有限公司	25,000	深圳	11-2013
44	上海浦银安盛资产管理有限公司	浦银安盛基金管理有限公司	47,000	上海	12-2013
45	中铁宝盈资产管理有限公司	宝盈基金管理有限公司	22,000	深圳	11-2013
46	交银施罗德资产管理有限公司	交银施罗德基金管理有限公司	120,000	上海	12-2013
47	深圳华润元大资产管理有限公司	华润元大基金管理有限公司	11,800	深圳	12-2013
48	鑫沅资产管理有限公司	鑫元基金管理有限公司	155,000	上海	02-2014
49	北银丰业资产管理有限公司	中加基金管理有限公司	31,110	北京（注册地深圳）	04-2014
50	上银瑞金资本管理有限公司	上银基金管理有限公司	13,000	上海	03-2014
51	申万菱信（上海）资产管理有限公司	申万菱信基金管理有限公司	20,000	上海	03-2014
52	永赢资产管理有限公司	永赢基金管理有限公司	40,000	上海	03-2014
53	银河资本资产管理有限公司	银河基金管理有限公司	10,000	上海	04-2014
54	上海富诚海富通资产管理有限公司	海富通基金管理有限公司	20,000	上海	08-2014
55	中银资产管理有限公司	中银基金管理有限公司	85,000	上海	09-2014
56	国寿财富管理有限公司	国寿安保基金管理有限公司	20,000	北京（注册地上海）	11-2014
57	上海兴瀚资产管理有限公司	兴银基金管理有限责任公司	30,000	上海	02-2015
58	中信建投利信资本管理（北京）有限公司	中信建投基金管理有限公司	13,000	北京	06-2015
59	北京北信资产管理有限公司	华银基金管理有限公司	10,000	北京（注册地上海）	06-2015
60	光大保德信资产管理有限公司	光大保德信基金管理有限公司	25,000	上海	08-2015
61	深创投红土资产管理（深圳）有限公司	红土创新基金管理有限公司	22,000	深圳	09-2020

数据来源：证监会网站，中国证券投资基金业协会
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

附录 6
设立香港子公司的证券公司

截至 2025 年 12 月，设立香港子公司的证券公司名单

序号	内地证券公司	香港子公司名称	成立日期
1	国金证券 *	国金金融控股 (香港) 有限公司	19/09/2018
2	申万宏源证券	申万宏源 (国际) 集团有限公司	29/10/1992
3	国投证券	国投证券国际金融控股有限公司	17/09/1996
4	中金公司 *#	中国国际金融 (国际) 有限公司	04/04/1997
5	中信证券 *	中信证券国际有限公司	09/04/1998
6	招商证券 *	招商证券国际有限公司	14/07/1999
7	山西证券 *	山证国际金融控股有限公司	04/02/2016
8	广发证券 *	广发控股 (香港) 有限公司	14/06/2006
9	国元证券 *	国元国际控股有限公司	19/07/2006
10	平安证券	平安证券 (香港) 控股有限公司	19/07/2006
11	华泰证券 *	华泰国际金融控股有限公司	05/04/2017
12	国泰海通证券 *	国泰海通金融控股有限公司 海通国际控股有限公司	10/08/2007 24/07/2007
13	国都证券	中国国都 (香港) 金融控股有限公司	12/11/2007
14	国信证券 *	国信证券 (香港) 金融控股有限公司	13/11/2008
15	东方证券 *	东方金融控股 (香港) 有限公司	17/02/2010
16	光大证券 *#	光大证券国际控股有限公司	19/11/2010
17	长江证券 *	长江证券国际金融集团有限公司	11/01/2011
18	中国银河证券 *	中国银河国际控股有限公司	09/02/2011

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

数据来源：证券公司 2025 年年报，公司网页，中国证券监督管理委员会
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	内地证券公司	香港子公司名称	成立日期
19	中泰证券 *	中泰金融国际有限公司	22/06/2011
20	兴业证券 *	兴证 (香港) 金融控股有限公司	05/07/2011
21	财通证券 *	财通证券 (香港) 有限公司	12/08/2011
22	方正证券 *	方正证券 (香港) 金融控股有限公司	21/03/2012
23	中信建投证券 *	中信建投 (国际) 金融控股有限公司	12/07/2012
24	西南证券 *	西证国际投资有限公司	29/11/2013
25	中原证券 *	中州国际金融控股有限公司	29/10/2014
26	东兴证券 *	东兴证券 (香港) 金融控股有限公司	17/07/2015
27	东海证券	东海国际金融控股有限公司	11/08/2015
28	浙商证券 *	浙商国际金融控股有限公司 浙商国际资产管理有限公司	23/04/2015 15/11/2021
29	天风证券 *	天风国际证券集团有限公司	06/06/2016
30	东吴证券 *	东吴证券 (香港) 金融控股有限公司	27/06/2016
31	华安证券 *	华安证券 (香港) 金融控股有限公司	30/06/2020
32	国联民生 *	国联证券 (香港) 有限公司	27/02/2020
33	华福证券	华福国际 (香港) 金融控股有限公司	14/04/2020
34	信达证券 *	信达证券 (香港) 控股有限公司	05/09/2022
35	长城证券 *	长证国际金融有限公司	15/12/2022
36	国盛证券 *	国盛 (香港) 投资有限公司	09/12/2015

* 代表上市证券公司
# 代表外商投资证券公司

数据来源：证券公司 2025 年年报，公司网页，中国证券监督管理委员会
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

附录 7
外商投资私募证券投资基金管理公司

截至 2026 年 5 月外商投资私募证券投资基金管理公司清单

序号	机构名称	公司注册时间	备案时间
1	安本私募基金管理 (上海) 有限公司	14/09/2015	29/11/2017
2	安盛私募基金管理 (上海) 有限公司	29/12/2016	30/05/2022
3	安中投资管理 (上海) 有限公司	14/07/2011	28/02/2018
4	霸菱投资管理 (上海) 有限公司	03/08/2018	20/06/2019
5	北京道泰量合私募基金管理有限公司	21/07/2021	09/02/2022
6	毕盛 (上海) 投资管理有限公司	18/11/2002	17/07/2018
7	晨曦 (深圳) 私募证券投资基金管理有限公司	04/08/2021	14/12/2021
8	德劭投资管理 (上海) 有限公司	24/02/2010	11/04/2019
9	范达私募基金管理 (上海) 有限公司	26/10/2021	26/03/2025
10	富敦投资管理 (上海) 有限公司	03/12/2013	07/09/2017
11	瀚亚投资管理 (上海) 有限公司	05/03/2018	16/10/2018
12	弘收投资管理 (上海) 有限公司	11/10/2017	10/03/2020
13	惠理投资管理 (上海) 有限公司	23/03/2017	09/11/2017
14	宽立 (上海) 私募基金管理有限公司	14/03/2024	13/12/2024
15	罗素投资管理 (上海) 有限公司	31/03/2015	14/02/2020
16	迈德瑞投资管理 (珠海横琴) 有限公司	26/03/2019	17/08/2020
17	桥水 (中国) 投资管理有限公司	07/03/2016	29/06/2018
18	瑞银资产管理 (上海) 有限公司	19/08/2015	15/08/2016
19	润晖投资管理 (天津) 有限公司	09/10/2018	09/11/2020
20	三井住友德思私募基金管理 (上海) 有限公司	27/07/2022	19/09/2023
21	上海雷根资产管理有限公司	25/08/2014	04/02/2015

数据来源：中国证券投资基金业协会，Wind 资讯
注释：N/A 代表未披露或不适用

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

序号	机构名称	公司注册时间	备案时间
22	上海首奕投资管理有限公司	23/05/2019	22/09/2020
23	深圳市胜利私募证券投资基金管理有限公司	04/12/2019	14/12/2022
24	深圳市中才中环私募证券投资基金管理有限公司	05/06/2014	19/11/2014
25	腾胜投资管理 (上海) 有限公司	11/11/2018	11/09/2019
26	威廉欧奈尔投资管理 (上海) 有限公司	10/06/2019	24/04/2020
27	未来益财投资管理 (上海) 有限公司	26/02/2008	14/11/2018
28	先知私募基金管理 (上海) 有限公司	09/12/2020	08/11/2021
29	野村投资管理 (上海) 有限公司	08/01/2018	20/06/2019
30	英仕曼 (上海) 投资管理有限公司	03/05/2017	07/09/2017
31	元胜投资管理 (上海) 有限公司	26/03/2012	29/06/2018

数据来源：中国证券投资基金业协会，资讯
注释：N/A 代表未披露或不适用

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

联系我们

张楚东

毕马威亚太区及中国
金融业主管合伙人
+86 (21) 2212 2705
tony.cheung@kpmg.com

黄艾舟

毕马威中国
中国内地金融服务业主管合伙人
+86 (10) 8508 7920
andrew.huang@kpmg.com

王国蓓

毕马威中国
证券及基金业主管合伙人
+86 (21) 2212 2428
abby.wang@kpmg.com

吴福昌

毕马威中国
资产管理业咨询主管合伙人（内地）
+86 (10) 8508 5000
louis.ng@kpmg.com

郑昊

毕马威中国
变革咨询主管合伙人
+86 (21) 2212 3630
james.zheng@kpmg.com

杨权林

毕马威中国
金融风险管理主管合伙人（内地）
+86 (10) 8508 7196
david.yang@kpmg.com

张楠

毕马威中国
证券及基金业合伙人
+86 (21) 2212 3075
silvia.zhang@kpmg.com

支宝才

毕马威中国
金融业变革咨询服务主管合伙人
+86 (21) 2212 3123
daniel.zhi@kpmg.com

柳晓光

毕马威中国
变革咨询数字化业务牵头人
人工智能转型办公室主管合伙人
+86 (21) 2212 3352
silvester.liu@kpmg.com

赵鹏

毕马威中国
香港金融风险管理合伙人
+852 2978 8939
robert.zhao@kpmg.com

肖红

毕马威中国
环境、社会和治理（ESG）总监
+86 (10) 8508 5608
reddy.xiao@kpmg.com

虞京京

毕马威中国
证券及基金业合伙人
+86 (21) 2212 2276
jill.yu@kpmg.com

黄小熠

毕马威中国
证券及基金业合伙人
+86 (21) 2212 2409
wilson.huang@kpmg.com

蔡正轩

毕马威中国
证券及基金业合伙人
+86 (755) 2547 3388
larry.choi@kpmg.com

左艳霞

毕马威中国
证券及基金业合伙人
+86 (10) 8508 7810
sandra.zuo@kpmg.com

© 2026 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均为毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员所。版权所有，不得转载在中国印刷。

kpmg.com/cn/socialmedia



如需获取毕马威中国各办公室信息，请扫描二维码或登陆我们的网站：
https://kpmg.com/cn/zh/about/office-locations.html

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2026 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员版权所有，不得转载在中国印刷。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

刊物编号：1786515243236

二零二六年十月印刷

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net