

券业上半年净利超1122亿元同比增逾40%

中国证券业协会(简称“中证协”)日前披露了2025年上半年度证券行业的经营情况,并进行了解读。

上半年,全行业实现营收2510.36亿元,同比增长23.47%;实现净利润1122.80亿元,同比增长40.37%。共有128家券商实现盈利,盈利面为85%;行业年化净资产收益率为7.25%,同比提升1.88个百分点。

助力IPO融资197亿元

中证协表示,证券公司立足科技创新发展需求,积极为不同类型企业提供差异化融资服务,持续强化对战略性新兴产业的金融支持。

数据显示,上半年证券行业共服务33家企业通过IPO登陆科创板、创业板、北交所,合计实现融资197亿元,彰显了资本市场服务科技创新的核心枢纽作用。

债券市场方面,上半年证券行业服务实体经济进行债券融资2.84万亿元,同比增长17.65%。其中,承销科技创新债券380只,合计金额3813.91亿元,较去年同期大增56.48%。债券市场在拓宽科创企业多元化融资路径、精准服务国家创新战略方面发挥着越来越重要的作用。

今年以来,证券行业积极助力经济转型升级。截至上半年末,证券公司或其另类子公司作为战略投资者,参与科创板、创业板、北交所IPO跟投项目累计投入357亿元。此外,券商还通过并购重组助力产业升级。上半年,证券公司作为独立财务顾问服务42家上市公司完成重大资产重组,交易金额近4700亿元。

经纪业务收入同比增长46.02%

上半年,证券公司不断加快财富管理转型步伐,积极落实降费降佣政策。

截至上半年末,证券行业经纪业务客户交易结算资金余额2.82万亿元,为86.8万亿元资产提供托



管服务;代理买卖证券业务平均净佣金率为2.15,延续下降趋势。上市券商还利用现金分红、股份回购、信息披露等多种方式持续做好市值管理,引导行业投资价值提升——16家上市券商现金分红总额127亿元,将主动回馈投资者落在实处。

同时,证券行业资产规模稳步提升,经营业绩稳健向好,核心业务竞争力持续增强。

截至上半年末,证券行业净资产2.37万亿元,同比增长6.17%;平均风险覆盖率为313.97%(监管标准≥100%),平均资本杠杆率为22.05%(监管标准≥8%),平均流动性风险覆盖率为243.30%(监管标准≥100%),平均净稳定资金率为170.01%(监管标准≥100%)。除2家券商的流动性覆盖率及净稳定资金率突破预警标准外,其余券商各项风险控制指标均优于监管标准和预警标准,行业合规风控水平整体稳定。

另外,证券行业总资产、净资产分别达到13.46

万亿元、3.23万亿元,同比分别增长14.62%、7.10%;行业平均财务杠杆率为3.3倍,与去年同期基本持平。中证协认为,从券商各项业务的增速来看,经纪业务增幅最大。上半年,全行业实现经纪业务收入764.13亿元,同比增长46.02%,收入占比达到30.44%,提升4.7个百分点。从业务结构来看,自营业务稳居第一大收入来源。数据显示,自营业务、经纪业务、利息净收入、投行业务、资管业务分别贡献营业收入的39.93%、30.44%、10.45%、6.62%、4.52%,行业整体收入结构保持稳定。

跨境业务期末存量同比增长21.37%

中证协表示,证券行业正实现稳步“走出去”。内地证券公司借势香港战略地位,加速国际化布局,以香港为枢纽辐射全球市场。

截至上半年末,内地证券公司设立36家境外子

公司(其中35家为香港子公司),总资产达到1.64万亿港元,同比增长20.45%。境外子公司参与服务40家企业登陆港交所,融资金额达1081亿港元。证券公司跨境业务期末存量9481亿元,同比增长21.37%。

与此同时,证券行业积极引进外资机构,加快“走进来”的步伐。

截至上半年末,全行业共有16家外资参股证券证券公司。其中,外资控股11家、外资独资5家。外资证券公司总资产合计532.8亿元、净资产合计296.3亿元,同比分别增长10%、6.96%;实现营业收入合计43.6亿元、净利润合计7.1亿元,同比分别增长19.88%、5.8倍,服务客户能力持续提升。

一流投行建设加速推进

中证协称,证券行业积极调整发展模式,把功能性放在首位,通过并购重组、组织创新等方式,聚焦主责主业,探索差异化发展路径,加速向资本充足、运营稳健、能力卓越的一流投资银行迈进。

头部证券公司充分发挥业务优势,加速推进一流投行建设。凭借全牌照综合优势,头部公司加速布局财富管理、境外业务、金融科技等战略领域,着力构建全链条、多层次的现代金融服务体系,持续提升综合竞争力。多个重大并购项目在上半年进入实质性落地阶段,有效整合了不同机构的优势业务和核心资源,为打造世界一流投资银行奠定坚实基础。上半年,行业集中度持续凸显,总资产、净资产、营业收入、净利润排名前五的券商,合计占据行业的比例分别达到34%、30%、27%、41%,发展优势显著。

中小证券公司则依据自身资源禀赋,探索差异化、特色化经营路径,深耕细作优势领域。部分中小证券公司聚焦特色业务,加快业务创新,深耕细分市场,着力打造差异化核心竞争力。上半年,共有8家中小证券公司在代理销售金融产品业务收入、财务顾问业务收入、并购重组财务顾问业务收入、投资咨询业务收入、资产管理业务收入中跻身行业前十,逐渐形成相对竞争优势。

据《证券时报》作者:刘艺文

科创板“U”标药企进入分化时刻

科创板带“U”药企正集体步入分化时刻。东方财富Choice数据显示,目前,科创板共有14家带“U”药企,这14家药企中,有8家企业上半年营收破亿,仅首药控股、迈威生物营收下滑,百济神州以175.18亿元的营收独占鳌头,也是唯一一家实现盈利的企业。报告期内,研发“烧钱”情况仍然明显,11股研发费用过

亿。而持续的研发投入和商业化需要雄厚资金支持,多家带“U”药企面临资金链压力,迈威生物资产负债率已超过77%。资本市场对生物科技企业的估值逻辑正在发生深刻变化。在业内人士看来,创新药行业已经告别“讲故事”阶段,进入了用实打实的临床数据和商业化成果自证的时刻。

收获期初现

科创板股票后面加“U”,即代表未盈利企业。东方财富Choice数据显示,在14家带“U”药企中,有12家上半年营业收入出现增长,占比约85.71%。

百济神州系报告期内营业收入最高的个股,半年度营收超百亿元,远超其他个股。财务数据显示,今年上半年,百济神州实现营业收入约175.18亿元,同比增长46.03%;归属净利润约4.5亿元,同比扭亏。百济神州也是上述14家企业中唯一一家上半年净利为正的。

百济神州营业收入的大幅增长主要源于核心产品的放量,包括自研产品泽布替尼胶囊(商品名:百悦泽)和安进授权产品以及替雷利珠单抗注射液(商品名:百泽安)的销售增长。

除了百济神州外,君实生物、诺诚健华、泽璟

制药、迪哲医药等个股营收居前,且均出现明显增长。其中君实生物报告期内实现营业收入11.68亿元,同比增长48.64%;诺诚健华实现营业收入7.31亿元,同比增长74.26%。

君实生物、诺诚健华、迪哲医药等营收大幅增长的个股均有明星产品上市。诸如,君实生物核心产品特瑞普利单抗(商品名:拓益)报告期内于国内市场实现销售收入约9.54亿元,同比增长约42%;诺诚健华核心产品奥布替尼(商品名:宜诺凯)纳入国家医保后持续放量。

此外,得益于舒沃替尼片(商品名:舒沃哲)和戈利昔替尼胶囊(商品名:高瑞哲)的持续放量,迪哲医药上半年首次实现商业化盈利。迪哲医药首席商务官吴清漪表示,公司实现商业化盈利,意味

着商业化进程也正在逐渐告别新药上市之后最艰苦的市场导入期,向着全面快速放量前进。

上述14股中,仅迈威生物、首药控股上半年营收出现下滑,其中迈威生物上半年营业收入约为1.01亿元,同比下降12.43%;首药控股上半年营业收入同比下降47.37%。

从归属净利润来看,报告期内,上述14股中,仅百济神州实现盈利,诺诚健华、益方生物、前沿生物等8股实现减亏,迈威生物、天智航等个股出现增亏。以迈威生物为例,上半年归属净利润为-5.51亿元,同比下降23.9%,系上述14股中净利降幅最高的个股。针对公司相关问题,记者向迈威生物方面发去采访函,不过截至记者发稿,未收到公司回复。

“烧钱”研发战仍在继续

创新药研发犹如一场豪赌,需要持续不断的资金投入。整体来看,上述14家企业中大部分个股报告期内仍在研发上不吝投入。东方财富Choice数据显示,14家企业中有8家上半年研发费用出现增长。

百济神州在研发费用上仍处于遥遥领先的地位。东方财富Choice数据显示,今年上半年,百济神州研发费用为72.78亿元,上年同期为66.28亿元,出现明显增长。百济神州表示,未来18个月内,公司预计将在血液肿瘤和实体瘤管线中迎来超过20项里程碑进展。

君实生物、诺诚健华、迪哲医药、迈威生物研发费用分别位于第2—5名,报告期内研发费用分别为7.06亿元、4.5亿元、4.08亿元、3.92亿元,均出

现同比增长。

前沿生物、天智航、海创药业研发费用相对较低,分别为0.48亿元、0.57亿元、0.57亿元。

浙大城市学院副教授、中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平表示,科创板带“U”药企业绩分化的原因主要来自企业研发管线进展、商业化能力及资金使用效率的差异。部分企业凭借核心产品进入商业化阶段或对外授权实现收入增长,而仍处早期研发阶段的企业则面临收入波动。国内科创板药企整体仍处于高研发投入与商业化探索并行的阶段,虽然短期盈利压力较大,但部分企业已通过技术突破或合作授权展现出成长潜力,行业长期发展需依赖创新实力与市场化能力的结合。

多元化募资“补血”

持续的研发投入和商业化需要雄厚资金支持,多家带“U”药企面临一定的资金压力。从资产负债率来看,东方财富Choice数据显示,截至上半年末,迈威生物、泽璟制药、盟科药业资产负债率超过50%,其中迈威生物资产负债率高达77.54%。

从货币资金来看,百济神州、诺诚健华货币资金相对充裕,截至报告期末分别为136.62亿元、69.81亿元。相对来说,首药控股、前沿生物、天智航等个股账上货币资金金额较低,分别约为0.24亿元、1.68亿元、2.26亿元。

目前,上述企业中,多家正在筹划融资。其

中,迈威生物决定在此轮赴港上市热潮中分一杯羹。公司于8月31日晚间公告称,公司已于8月29日向香港联交所重新递交了发行H股股票并在香港联交所主板挂牌上市的应用,并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行的申请资料。

此外,迪哲医药系“科创板八条”框架下首家完成再融资发行的未盈利企业。截至目前,迪哲医药已成功募集资金17.96亿元,作为定增的募投项目之一,迪哲医药计划将近10亿元的募投资金投向舒沃哲、高瑞哲、Birelentinib等核心管线的新

药研发项目。一位医药行业分析师告诉记者,相对来说,头部企业有更多选择权,可以通过股权、债权等多种方式融资;而中小型生物科技企业可能需要更多依赖项目合作、资产证券化等方式解决资金需求。多位业内人士表示,市场对生物科技企业的估值逻辑正在重构。从前大家更关注管线数量和临床前故事,现在更关注临床数据差异化和商业化潜力。投资者越来越重视企业的“造血”能力,而不仅仅是“烧钱”速度。

据《北京商报》作者:丁宁

外资机构密集“扫货” 优质潜力港股

今年以来,港股市场表现亮眼,作为外资机构配置中国优质资产的重要渠道,港股市场吸引大量资金流入。港交所最新数据显示,5月至7月末,长线稳定型外资机构资金累计流入约677亿港元,短线灵活型外资机构资金流入约162亿港元。

外资机构密集加仓

不少优质港股获外资机构密集加仓。例如,截至8月29日,高盛(亚洲)证券有限公司对比亚迪股份H股的持股比例达到3.51%,相较于去年年末的2.3%大幅提升。

据国泰海通证券测算,长期以来,外资机构的资金在港股大部分细分行业中占据主导地位,尤其在科技互联网以及大金融板块占比明显较高。

特别是8月下旬以来,外资机构对港股加仓动作频繁,积极抢筹优质资产。香港交易所官网数据显示,8月21日至29日期间,花旗银行对宁德时代H股的持股比例从7.01%增至7.97%、对药明康德H股的持股比例从14.00%增至15.03%;瑞银证券香港有限公司对宁德时代H股的持股比例从2.96%增至3.03%、对中兴通讯H股的持股比例从1.30%增至1.60%。

国泰海通海外策略首席分析师吴信坤认为,近期港股科技板块资金面已出现积极变化,长短线外资机构资金一致性流入。展望未来,港股科技龙头广泛分布于人工智能(AI)产业,随着AI产业趋势进一步确认,港股科技龙头将充分受益于AI产业变革红利,向上弹性或更大。

广发证券研究发展中心首席策略分析师刘晨明认为,外资机构始终偏好配置中国最具时代特征和全球比较优势的产业,如创新药、港股互联网龙头、英伟达产业链、新能源等具备全球竞争力的领域。同时,外资机构资金也追逐当期高景气行业,如港股互联网龙头等具备全球竞争优势的中国核心资产。

仍有增配空间

未来,外资机构依然有继续增配港股的空间。华泰证券研究所首席宏观经济学家易峴解释,海外流动性易松难紧,这不仅受货币政策影响,还涉及金融监管、发债久期调整等因素,美元流动性可能趋势偏松;同时,国内基本面预期改善,人民币汇率仍有升值空间。

高盛研究部首席中国股票策略分析师刘劲津及团队在最新报告中称,今年和明年的指数收益将保持较高的个数增速,目前中国股票估值并不算高估,且基金持仓仓位未达到拥挤程度,未来仍看好中国H股的上行空间,高盛维持对2025年每股收益增长8%至9%的预期,高于其他卖方机构对H股5%的预期。

瑞银投资银行中国互联网行业研究主管方锦聪认为,基于盈利确定性高、业绩增长稳健、行业需求持续等因素,继续看好港股互联网龙头股、游戏、旅游、AI概念等领域的发展。

据《证券日报》作者:毛艺融