

净利大增超400% 上市券商业绩或全面爆发

近日,上市券商陆续披露2025年业绩预告或快报,“牛市旗手”上一季度的表现也逐一揭开谜底。

根据相关券商发布的公告,国联民生预计2025年实现归母净利润20.08亿元,同比大增约406%;中信证券预计2025年实现归母净利润超300亿元,同比增长38.46%。

2025年,中国资本市场整体呈现上行趋势,市场交投活跃,A股主要指数均实现上涨,这无疑让投资者对券商的整体业绩表现多了几分期待。有券商分析师预计,2025年43家上市券商扣非净利润合计或高达2167亿元,同比增长55%。

净利大增逾4倍太抢眼

1月18日,国联民生公告称,经公司财务部门初步测算,预计2025年度实现归属于母公司所有者的净利润20.08亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加人民币16.11亿元,同比增长406%左右。

如此亮丽的业绩表现与公司去年完成对民生证券的整合及并表有关。国联民生在公告中表示,公司完成通过发行A股股份的方式收购民生证券控制权,平稳有序推进公司原有业务与民生证券相关业务的高效整合,并将其纳入财务报表合并范围。公司主动把握市场机遇,积极探索科技、金融与产业的深度融合,证券投资、经纪及财富管理等业务条线实现显著增长,同时由于上年同期比较基数较小,本期经营业绩同比大幅提升。

回顾2025年,中国资本市场整体呈现上行趋势,市场交投活跃,投资者信心增强,A股主要指数均实现上涨。截至目前,包括中信证券、西南证券、国联民生等3家上市券商披露了2025年的业绩快报或预告,均取得了亮眼增长。

券业“一哥”中信证券2025年业绩较上一年更进一步。2025年,中信证券实现营业收入748.3亿元,同比增长28.75%;实现归属于母公司股东的净利润300.51亿元,同比增长38.46%。对于业绩增长的原因,中信证券表示,主要得益于公司稳步做大客户市场规模,经纪、投资银行、自营业务等收入均



实现较快增长;同时,公司坚定推进国际化布局,深化跨境服务能力,公司境外收入实现较快增长。

西南证券业绩预告显示,2025年度预计实现归属于母公司所有者的净利润10.28亿元—10.98亿元,同比增幅达47%—57%。对于业绩预增的核心原因,西南证券称主要是财富管理业务、证券投资业务、投资银行业务同比大幅增长。

此外,锦龙股份日前披露东莞证券、中山证券2025年度未经审计财务报表。其中,东莞证券2025年实现营业收入33.53亿元、净利润12.35亿元;中山证券2025年实现营业收入5.50亿元,净利润2110.21万元。

券商股业绩或全面爆发

从目前披露的券商业绩来看,2025年券商自营、经纪、信用、投行等条线全面开花,券商整体业绩有望全面爆发。

招商证券非银首席分析师郑积沙预计,2025年43家上市券商扣非净利润合计或高达2167亿元,同比增长55%。分业务来看,根据2025年全年日均股基成交额及两融成交额来看,预计经纪和信用业务收入或分别同比增长50%、43%;投行方面,2025年A股IPO/再融资均大幅增长,预计2025年投行收入将同比增长约27%;自营业务方面,预计2025年债券自营仍然承压、权益自营保持平稳态势,预计自营业务收入同比增长35%。

“当下,券商板块估值仍然滞涨、持仓水平仍低,这与券商板块的‘牛市旗手’地位、政策回暖带来业绩增厚的潜力并不相符。”郑积沙表示,往后看,需高度重视券商板块的看涨期权属性。

开源证券非银首席分析师高超认为,市场对券商业绩增长的持续性和资金端压制两方面存在预期差,券商板块滞涨明显,继续看好居民存款迁移、股市机制重建下券商大财富管理和投行、机构业务的持续增长,预计券商ROE将持续提升。

国金证券非银首席分析师舒思勤认为,在相对较低的业绩基数下,预计券商2026年一季度保持较高利润增速,可重点关注春季躁动行情下券商板块的补涨机会。投资者可沿两条主线布局:一是受益于市场活跃,在财富管理、机构业务及资本中介领域具备优势的券商;二是投行与资管业务领先的券商,受益于直接融资比例提升及资管行业长期发展。

衍生品业务催生证券业新机遇

近期,证券板块政策利好不断,分析师也积极看好由政策带来的券商衍生品、信用等主营业务的长期发展机遇。

1月16日,证监会发布《衍生品交易监督管理办法(试行)(征求意见稿)》,共七章57条,涵盖总则、衍生品交易与结算、禁止的交易行为、交易者、衍生品经营机构、市场基础设施、监督管理与法律责任等全环节。

高超分析称,这一政策完善了资本市场领域衍生品监管规则,系统性规范衍生品市场,统一对证券期货经营机构开展衍生品交易的监管尺度和强度,有助于衍生品业务高质量发展。

高超表示,衍生品作为重要的风险管理工具,在平抑市场波动、促进资金稳定入市方面具有积极作用。证监会明确健全衍生品市场监测监控制度,可以对衍生品交易实施逆周期调节管理,衍生品有望成为稳市机制之一。“当前券商衍生品业务市场需求旺盛,随着监管政策完善以及逆周期调节管理,衍生品规模限制有望放松,驱动头部券商衍生品业务收入提升。”

近期,针对融资保证金比例的调整,也有利于增加市场的韧性,促进券商信用业务长期稳健发展。1月14日,沪深北交易所发布通知调整融资保证金比例,将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例从80%提高至100%,仅限于新开融资合约。

中信证券分析称,对融资保证金比例启动逆周期调节,有利于呵护权益市场长期稳健发展。长期来看,在居民资产配置由房地产、存款向多元金融资产迁移的大趋势下,权益市场作为财富再分配的重要载体,其制度基础、流动性和吸引力将持续改善,A股将呈现更健康发展的格局。

据《证券时报》作者:许盈

3家证券投资咨询机构被暂停新增客户

2026年开年以来,已有北京天相财富管理顾问有限公司、慧研智投科技有限公司、深圳市珞珈投资咨询有限公司3家证券投资咨询机构先后被地方证监局处罚,被责令改正并暂停新增客户,期限不等。

据证监会官网数据,截至2025年年底,国内证券投资咨询机构共有76家,其中17家被采取暂停新增客户的监管措施。

监管部门加大对证券投资咨询机构的监管力度,目的在于维护资本市场秩序和投资者合法权益。中央财经大学副教授、资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津表示,一方面,有助于强化投资者保护力度,遏制虚假宣传、风险提示不足等行为,减少投资者权益受损,契合监管对各类违法违规行为“零容忍”的核心目标;另一方面,可维护市场公平与秩序,规范展业与资质管理,防范市场操纵与系统性风险。通过处罚与整改倒逼机构完善内控合规体系,推动行业实现“优胜劣汰”,促进持牌机构规范发展,提升资本市场中介服务品质。

规范行业秩序

从监管部门罚单情况来看,被处罚的证券投资咨询机构普遍存在虚假、误导性宣传,直播、自媒体等新媒体展业不规范,投资建议缺乏合理依据或风险提示不足,人员资质管理不规范,适当性管理不到位,以及内部控制与合规管理不健全等问题。

例如,1月16日,深圳证监局披露对深圳市珞珈投资咨询有限公司采取责令改正并责令暂停新增客户措施的决定。深圳证监局认为,该公司存在五大问题:一是在营销宣传中存在虚假、误导性内容;二是部分投资顾问在公开直播时存在推荐股票、预测个股走势行为;三是个别未在中国证券业协会注册登记为证券投资顾问的人员向客户提供投资建议;四是投资者适当性管理不到位;五是内部控制与合规管理有效性不足,部分业务和合规工作实际由第三方机构开展。因此,深圳证监局对该公司采取责令改正并责令暂停新增客户6个月的监管措施。

此外,还有部分证券投资咨询机构因业务记录保存不善或报送虚假材料,屡次违规或整改不到位,被证监会行政处罚,撤销证券投资咨询业务许可等。

据同花顺iFinD数据统计,2025年,共有46家证券投资咨询机构被监管部门处罚56次(含行政处罚和行政监管措施),同比增长36.59%。从处罚次数来看,黑龙江省容维证券数据程序化有限公司、和讯信息科技有限公司均被处罚3次,成都汇阳投资顾问有限公司等12家公司被处罚2次。

“证监会加大监管力度、严厉处罚案例增多,是对行业乱象的必要回应,体现了对各类违法违规行为‘零容忍’的监管态度。”上海明

伦律师事务所律师王智斌表示,加大对证券投资咨询机构的监管,核心是保护投资者合法权益,避免投资者因虚假宣传、违规荐股等行为造成财产损失。同时,规范行业秩序,遏制违规机构扰乱市场的现象,让合规机构获得公平竞争环境,维护资本市场信息传播的真实性和严肃性。

监管精细化

据公开数据,2021年底,国内共有83家证券投资咨询公司,此后数量逐年下降,截至2025年底,该数据为76家,较2021年减少7家。其中,大多因虚假宣传、数据造假、未按规定保存文件和资料等问题被撤销许可。

以青岛大摩证券投资有限公司(以下简称“青岛大摩”)、北京中方信富投资管理咨询有限公司(以下简称“中方信富”)为例,这2家证券投资咨询公司均存在未按规定保存有关文件和资料、报送虚假材料等问题。其中,青岛大摩未按规定保存且毁损有关文件和资料,向证券监管部门报送的文件存在重大遗漏,证监会对公司处以300万元罚款,并处撤销证券投资咨询业务许可;对其他4名责任人罚款合计180万元。

中方信富未按规定保存有关文件和资料,向证券监管部门报送的文件、资料有虚假陈述。其中,中方信富在2020年被北京证监局责令全面整改、暂停新增客户6个月期间,依旧新增223名新客户,却在整改期间无新增客户。最终,中方信富被证监会处以300万元罚款,并处撤销证券投资咨询业务许可;中方信富董事长被罚款60万元,并被采取6年证券市场禁入措施。

郑登津表示,这是监管精准化与常态化的必然结果。一方面,是对行业乱象的靶向治理,针对投顾机构的新媒体展业不规范、资质管理混乱、虚假宣传等高频违规行为,通过“断流”式惩戒与资质出清,大幅提高违法成本,打破“屡罚屡犯”的侥幸心理;另一方面,体现了监管与市场发展的适配性,随着投顾业务线上化加速,新风险点不断涌现,监管通过丰富处罚工具箱、加大执法力度,构建“预防—查处—整改—出清”的闭环监管体系。

谈及加强对证券投资咨询机构的监管,郑登津建议,完善制度规则,细化新媒体展业、荐股软件管理、适当性匹配等领域的监管标准,明确业务记录保存、信息报送的具体要求;需要强化科技监管与协同,加强对直播、自媒体等渠道的违规行为监测,实现监管信息共享、跨部门执法协同;需要压实机构主体责任,督促投顾完善内控合规体系,加强人员资质审核与持续培训,建立违规行为内部追责机制;需要对整改不到位、屡次违规的机构,从严采取暂停业务、撤销许可等措施;此外,还需要畅通投资者维权渠道,完善投资者投诉处理机制,支持代表人诉讼,强化对违规机构的民事追责。

据《证券日报》作者:吴晓璐

多家中小银行逆势“瘦身”

在银行业普遍通过增资扩股夯实资本、支撑业务扩张的行业常态下,也有多家中小银行逆势减资。2026年开年,北京门头沟珠江村镇银行3000万元减资落地,注册资本从7.65亿元调整至7.35亿元。回溯2025年全年,山东肥城农商行实施逾1.6亿元大额减资,注册资本从11.94亿元降至10.27亿元;福安市农村信用合作联社同步“瘦身”,减少注册资本超5200万元;此外,还有烟台福山珠江村镇银行、湖南炎陵农商行等机构纷纷跟进减资。在分析人士看来,减资并非风险暴露的信号,而是机构适配区域信贷需求、优化资本配置的主动选择,未来,业务体量有限、资本充足率长期偏高但资产扩张缓慢的机构或将加入减资行列。

开年首例银行减资现身

年内首家银行减资获批,1月16日,北京金融监管局发布《关于北京门头沟珠江村镇银行股份有限公司变更注册资本的批复》,同意该行减少注册资本3000万元,由7.65亿元变更为7.35亿元。早在2025年10月24日,监管便已批复同意北京门头沟珠江村镇银行的减资方案,经过两个多月的流程推进,最终于2026年初正式落地。

公开信息显示,北京门头沟珠江村镇银行成立于2012年7月,大股东为广州农商行,持股比例达到94.7712%。作为广州农商行布局村镇银行版图的重要载体,珠江村镇银行是由该行作为主发起行,吸收各地优质资本,共同发起设立的新型农村金融服务机构。从发展脉络来看,2010年8月,首家珠江村镇银行在河南省开业,截至目前,全国共有25家珠江村镇银行先后开业,分布在北京、辽宁、山东、河南、江苏、四川、湖南、江西、广东9地。

北京门头沟珠江村镇银行的减资并非个例,记者梳理监管批复信息发现,回溯2025年全年,有多家中小金融机构推进减资事宜,减资主体多集中于农商行、村镇银行、农信社等县域及区域性中小金融机构。

先是在2025年4月初,泰安金融监管分局批复,同意山东肥城农商行减少注册资本1.67亿元,调整后,该行注册资本由11.94亿元变更为10.27亿元;仅时隔不到一个月,广东陆丰农商行变更注册资本的请示也获批通过,该行减

减资趋势将进一步扩散

市场观点多认为,中小银行主动减资并非资本实力弱化的信号,本质是资本规模与经营需求的动态适配,背后有着股东结构优化、风险化解、运营效率提升等多重诉求。

此外,《中国银保监会农村中小银行机构行政许可事项实施办法》明确了不同类型农村中小银行的注册资本底线,其中,农商行的实缴资本最低限额为5000万元,农信社实缴资本最低限额为300万元;村镇银行方面,在(区)设立的,实缴资本最低限额为300万元;在(乡)设立的,最低限额为100万元;投资管理型村镇银行注册资本最低限额为10亿元;“多县一行”制村镇银行注册资本最低限额为1亿元。

但在实际经营中,部分机构因历史注资、股东增资等原因,注册资本远超实际业务需求,形成大量资本沉淀,在此背景下,主动减资成为优化资本

配置的选择。武泽伟指出,除战略调整外,银行减资的其他可能动因还包括:股东结构发生变更,原有投资者退出需相应减少注册资本;通过减资剥离不良资产或弥补历年亏损,实现财务轻装;以及为后续可能的并购重组、区域整合或转型发展预先调整资本框架。

结合行业发展态势,中小银行主动减资的趋势有望进一步扩散。“尤其是业务体量有限、资本充足率长期偏高但资产扩张缓慢的机构。”武泽伟如是说道,“减资后,中小银行需将释放的资本转化为经营效能,核心路径包括,聚焦本地特色产业优化信贷投放,提升资产收益;降低冗余资本带来的成本负担,改善盈利水平;以及将资源倾斜至数字化转型、人才建设与风控体系完善,从而增强服务深度与可持续竞争力,真正实现资本‘减量增效’。”

据《北京商报》作者:宋亦桐