

市场交投活跃 券商业绩增长

营业收入双位数高增,整体净利润增长超 65%,并购重组效能释放……翻开上市券商 2025 年上半年成绩单,业绩亮眼,呈现出头部券商稳健增长,中小券商快速成长的良好发展势头。

业内认为,在一揽子增量政策落地见效、资本市场改革深化,A 股市场交投活跃的背景下,未来证券行业有望延续向好态势,景气上行可期。

整体业绩高增

总的来看,今年上半年,上市券商整体经营情况向好,实现营收、净利润双增长。万得数据显示,42 家上市券商合计实现营业收入 2518.66 亿元,同比增长 30.8%;合计实现归母净利润 1040.17 亿元,同比增长 65.08%。

头部券商表现突出,在业务规模、盈利能力等方面均占据优势。中信证券、国泰海通、华泰证券、广发证券等 10 家券商上半年营业收入均超百亿元,强者恒强格局犹存。

其中,中信证券上半年实现营业收入 330.39 亿元,同比增长 20.44%,稳居行业首位;实现归母净利润 137.19 亿元,同比增长 29.8%。国泰海通跟随其后,上半年实现营业收入 238.72 亿元,同比增长 77.7%;实现归母净利润 157.37 亿元,同比增长 214%。华泰证券、广发证券分别实现营业收入 162.19 亿元、153.98 亿元,同比分别增长 31.01%、34.38%;分别实现归母净利润 75.5 亿元、64.7 亿元,同比分别增长 42.16%、48.31%。

中小券商业绩同样亮眼。国联民生、东北证券、华林证券、国金证券等上半年净利润增速均超过 100%。其中,东北证券实现营业收入 20.46 亿元,同比增长 31.66%;实现归属于上市公司股东的净利润 4.31 亿元,同比增长 225.9%。国金证券实现营业收入 38.62 亿元,同比增长 44.28%;实现归母净利润 11.11 亿元,同比增长 144.19%。

谈及业绩增长的原因,多家券商归因于市场环境的回暖向好。东北证券在半年报中指出,2025 年上半年,一级市场表现回暖,股票和债券融资规模同步增长,更多市场要素资源向科创类企业集聚;二级市场“股债双牛”,A 股市场震荡上行,债券市场利率整体下行,交投活跃度再上台阶。证券行业持续强化功能性定位,加快业务转型创新发展,差异化发展格局正加速形成。

中金公司在半年报中提到,在市场情绪回暖及低基数效应共同作用下,上半年证券行业盈利显著增长。上半年 A 股日均成交额同比增长 61%,达 1.39 万亿元,日均两融余额

同比增长 20%,至 1.84 万亿元。在此态势下,行业经纪收入、投资收入依托低基数实现同比显著提升,投行业务也迎来边际改善,共同推动行业整体盈利同比上行。

“政策预期、资金改善与内生动力共同作用,使得券商盈利提升。”中信建投非银分析师吴马涵旭表示,在政策端,“活跃资本市场”导向明确,交易机制优化,引入中长期资金等举措持续落地,直接拓宽了券商投行、经纪、资管等业务空间。在资金端,市场信心修复带动成交回暖与两融余额回升,叠加养老金、保险等增量资金入市,为券商业绩提供弹性基础。此外,行业正着力发展高附加值业务,尤其是财富管理和机构业务,优化收入结构并增强盈利稳定性。

自营收入领跑

分业务来看,上半年,券商自营、经纪、投行等核心业务均出现恢复性增长,带动整体经营业绩向好。

自营业务依然是第一增长动力。万得数据显示,上半年,42 家上市券商合计实现自营业务收入 1123.54 亿元,同比增长 53%。其中,中信证券自营业务收入 190.52 亿元,同比增长 62.42%;国泰海通自营业务收入 93.52 亿元,同比增长 89.59%。

“这主要是由于市场主要指数实现增长,券商加大对 OCI(其他综合收益)工具配置,为自身带来丰厚回报。”吴马涵旭表示,根据万得数据统计,今年 1 月至 6 月沪深 300、中证 500、万得全 A 分别实现 0.03%、3.31%、5.83% 的涨幅。债券市场方面,中证全债指数上半年亦实现 1.14% 的增长。同时,不少券商通过互换便利加大对 OCI 账户的配置,截至 6 月 30 日,42 家上市券商其他权益工具投资规模达 5716.29 亿元,较年初增长 30.8%。多重利好叠加,券商收获可观的自营投资回报。

经纪业务是驱动增长的另一关键引擎。中信证券以 64.02 亿元的经纪业务收入排名行业首位,国泰海通、广发证券分别以 57.33 亿元、39.21 亿元列第二位、第三位。

“上半年券商新开户数量不断增长,推动经纪业务增收。”西部证券非银首席分析师孙寅表示,经纪客户是券商财富管理业务开展的基石,尤其是在市场成交高企背景下,经纪收入贡献占比逐步提升,客户基础和新开户表现对券商十分重要。今年以来,大部分券商抢抓机遇,通过线上线下多渠道进行存量客户的挖掘和新客户的开拓,经纪业务优势得以巩固。

丰富绿色金融产品供给

本报记者 彭江

行业协会建立绿色金融评价复核及绿色银行评价机制,在全国率先组织 31 家银行机构开展绿色金融评价,督促参评银行针对薄弱领域整改提升。

在政策的推动下,商业银行绿色金融服务能力得到稳步提升,绿色金融产品供给更加丰富。邮储银行在无锡落地“竹林碳汇贷”,实现碳汇金融与生态产品价值相结合。江苏银行创新“绿色工厂贷”产品,率先落地钢铁、造纸、化工行业转型金融贷款。

商业银行积极落实差异信贷政策,推动绿色发展。中国银行江苏省分行选定风电装备、纳米新材料、先进碳材料等绿色行业,制定行业授信审批指导策略,推动信贷资源向



以申万宏源为例,在近日召开的业绩说明会上,申万宏源表示,公司把握市场回暖和交投活跃度提升机遇,围绕“渠道力、服务力、产品力、数字力、精细化管理能力”建设加大布局投入,上半年新增客户 51 万户,期末证券客户托管资产达到 4.77 万亿元,实现经纪业务手续费净收入 24.87 亿元,同比增长 31.47%。

随着市场活跃度及投资者热情提升,投行业务也有所升温。万得数据显示,上半年 42 家上市券商投行业务收入实现 155.3 亿元,同比增长 18%。

中信建投非银与前瞻研究首席分析师赵然表示,股权融资景气度改善,再融资规模快速增长,债券承销继续保持正增长,推动投行业务营收修复。万得数据显示,按发行日统计,上半年共 48 家公司参与 IPO 募资,募资规模合计 380.02 亿元,同比增长 25.53%。再融资方面,上半年上市公司再融资募资规模合计 6763.87 亿元,同比高增 704.33%。长期来看,随着新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系落地见效,A 股市场 IPO 质量有望持续提升,项目质量亦会不断提升。

并购重组升温

今年以来,证券业并购重组步伐加快。“国泰君安+海通证券”“国联证券+民生证券”“西部证券+国融证券”已落地,“国信证券+万和证券”等也在紧锣密鼓推进中。

从上半年业绩来看,并购重组对券商资源整合的积极作用逐步显现,正日益成为券商转型突破、求质求强的加速器。

国联民生在半年报中表示,报告期内已完成通过发行 A 股股份的方式收购民生证券控制权,形成“深耕长三角+辐射全国”的区域布局。整合完成后的国联民生证券分支机构近 180 家,覆盖北上广深以及香港、无锡、郑州等全国重点城市,具备更广泛的区域协同效应,服务区域经济升级,实现公司跨越式发展。上半年国联民生业绩实现大幅跃升,



营业收入达 40.11 亿元,同比增长 269.4%;归母净利润为 11.27 亿元,同比增长 1185%。

业内认为,在监管部门明确支持头部机构通过并购重组做优做强的背景下,证券行业格局或将发生重大转变,行业整合加速,整体竞争力与规模效应不断提升。“券商过去主要通过内生增长逐渐扩大规模,未来在监管的指引下,并购或将增多,行业内资源整合或将成为券商快速提升规模与综合实力的又一重要方式。”东吴证券非银金融首席分析师孙婷表示,大型券商通过并购进一步补齐短板、巩固优势,中小券商通过并购有望弯道超车、快速做大,实现规模效应和业务互补。

证券行业能否维持业绩高增长态势,备受关注。不少券商对此抱有乐观预期。广发证券在业绩说明会上表示,资本市场改革带来了市场深度和广度的变化,扩展了证券机构展业维度,为证券公司的转型发展提供了战略机遇期;一是在财富管理业务领域,向客户信任的模式升级;二是在投行业务领域,向产业赋能的角色进阶;三是在交易业务领域,成为风险管理方案、资产配置方案的供给者;四是在跨境业务领域,构建全球资源配置的平台。

孙婷认为,在我国资本市场高质量发展的背景下,以及券商重资产业务能力、效率持续提升的趋势下,未来券商 ROE(净资产收益率)水平及估值仍存在上升空间。同时,当前资本市场改革预期持续强化,且政策鼓励优质券商通过并购做优做强,大型券商优势仍然显著,行业集中度有望持续提升。

“从上半年行业表现来看,证券行业净利率明显提升,行业呈现增收不增本的发展态势。”孙寅表示,当前各类资金接力入市,保险增配股票比例环比提升,公募发行和净申购开始回暖,在市场向好态势下,预期证券行业 ROE 和估值仍有继续提升空间。

红玲说。

清华大学国家金融研究院院长田轩建议,可设立国家绿色产业基金,重点投向微能、氢能、碳捕集等技术研发,对绿色中小微企业实施贷款贴息与担保补贴;推动绿色金融与科技金融、数字金融融合发展,提升绿色金融服务的精准性和效率;鼓励金融机构创新绿色金融产品,如绿色结构性存款、绿色资产证券化等,推出碳期货期权、气候保险等工具,试点“绿色信贷+碳资产质押”模式,支持企业将碳配额转化为融资信用,满足不同类型绿色项目的需求。

“财税、金融政策加强融合、相互促进,形成更强的政策合力。探索政府性融资担保机构对绿色项目提供增信。金融领域应全面发力,直接融资和间接融资‘两条腿’走路,加快推进绿色债券、绿色股票、碳交易等直接融资市场建设,出台政策支持绿色发展的债券、保险、基金、投行、租赁等新型融资方式灵活组合应用。”招联首席研究员董希淼说。

东北石油大学经济管理学院

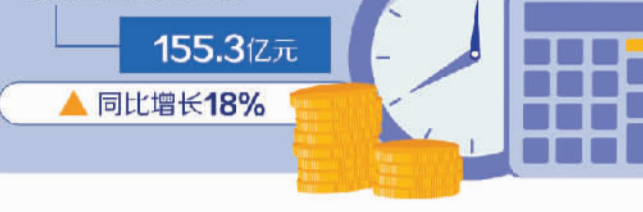
深耕产教融合 锻造卓越能源经管人才

东北石油大学经济管理学院始终秉持“扎根行业、服务社会、育人为本”的理念,以产教深度融合为核心驱动力,构建了特色鲜明的人才培养体系,致力于为中国能源行业输送兼具国际视野与实战能力的高层次管理人才。通过创新育人机制、强化校企协同、聚焦行业前沿,学院正逐步发展成为国内能源经济管理领域的重要人才培养和科研高地。

锚定行业需求,打造产教融合新范式。经济管理学院紧密围绕石油石化行业转型升级与高质量发展需求,打造“校企共育、精准赋能”的产教融合新范式。学院与大庆油田、辽河油田、吐哈油田等国内知名能源企业开展深度战略合作,联合开发了系列定制化培训项目,涵盖高技能人才学术研修、管理能力提升、油田数字化转型等多个关键领域。近 2 年,学院累计举办各类培训班 40 余期,培训学员超 2000 余人次,学院考核优秀率持续保持在 95% 以上。其中,“大庆油田会计人才培训项目”学员在黑龙江省会计知识竞赛中获团体成绩第一、个人成绩占前 3 名,前 10 名占 6 人,成为行业与教育深度融合的典范。

创新教育模式,锻造能源行业“管理铁军”。作为黑龙江省较早开展 MBA 教育的高校之一,经济管理学院立足“石油特色+管理创新”,构建了“理论+实践+行业导师”三维人才培养模式。学院聘请 20 余位油田高管担任产业导师,开设“能源经济与战略管理”“油气企业数字化转型”等前沿课程,强化案例教学和现场课题研究,实现“课堂与油田对接、课题与难题同步”。

精益财务管理课程推动财务工作从传统核算向价值创造与风险预见转型,正是企业实现高质量发展所需的核心能



中国人民银行近日披露的数据显示,结构性货币政策工具已实现对金融“五篇大文章”领域的全覆盖。截至 6 月末,科技贷款、绿色贷款、普惠贷款、养老产业贷款、数字经济产业贷款同比分别增长 12.5%、25.5%、11.5%、43%、11.5%,均高于全部贷款增速。与此同时,从上半年上市银行的中期业绩来看,我国银行业在复杂的经济环境下,正沿着高质量、强韧性和可持续的道路稳步前行。

银行业不再单纯追求规模扩张,而是更注重发展的质量和效益。上半年,42 家 A 股上市银行信贷结构持续优化、资产质量有所改善,主要业绩指标企稳回升,整体呈现回暖态势,并获得了资本市场和广大投资者的认同。

不少银行在半年报中强调,尊重行业规律,坚持系统性思维,用长期视角谋划发展,坚决摒弃规模情结、速度情结和“挣快钱”的短期行为,不以风险下沉换取短期利润的增长。不难发现,银行业正在逐步摆脱对传统息差的过度依赖,转向构建更加多元化的收入结构,并通过精细化管理应对挑战。

当前,我国金融总量已经很大,在保持总量合理增长的同时,更需要优化结构方面多下功夫。要重点发挥市场高效配置资源的优势,激发金融机构内生动力。继续发挥结构性货币政策工具的牵引带动作用,提供政策支持 and 激励引导,增强金融机构支持重点领域的能力和意愿。同时,要发挥好货币信贷政策与财政贴息、风险补偿等措施的协同效应,不断增强金融支持重点领域的质效。

金融管理部门应持续优化货币信贷政策,进一步推动降低银行业资金成本和监管成本,助力银行业跨越经济周期波动。改进对银行机构的考核评价,避免单纯考核资产、利润等短期指标。全社会应基于长期主义形成共识,支持银行业摒弃片面追求规模和速度增长的粗放模式,为银行业高质量发展创造更加宽松的环境。

银行业自身也要主动求变,加快转变盈利模式,不再过度依赖传统的“吃利差”模式,努力拓展手续费及佣金净收入等非利息收入,并通过精细化管理降本增效。持续优化金融供给,加大对科技创新、绿色低碳、居民消费等领域的支持,善于捕捉新的市场机会,培育新的增长点。深化数字化转型,提高自身资源禀赋和核心客户群体的需求加大科技投入,根据投入产出比,推动全面数字化、智能化,不断提高服务实体经济的精准性和匹配度。

近年来,宏观政策逆周期调节力度加大,为应对经济下行压力发挥了重要作用。目前,宏观政策思路已明确转向惠民生、促消费,一些见效慢但有利于长远的改革和政策举措,现在是窗口期,可尽早推动落地,引导金融体系持续向优向善。比如,优化财政支出结构,加大对促消费、惠民生的保障力度等。金融方面,也需要从增长与风险的高度把握未来政策主线,既需要继续保持金融支持实体经济力度,也需要防范化解潜在的金融风险,走好促发展与防风险的平衡木。

本版编辑 曾金华 勾明扬 美 编 倪梦婷

邮储银行河源城区支行

率先打通在建船舶抵押融资堵点

广东省河源市造船厂区内,焊花闪烁,机器轰鸣,在建船舶正有序推进装配工序。航运业作为支撑区域经济循环的重要纽带,船舶建造周期长、投入大,而在建船舶难抵长期期约企业发展。近日,邮储银行河源城区支行突破瓶颈,率先在全省落地在建船舶抵押贷款,为航运企业解困,更探索出金融赋能实体经济的新路径。

英德市某航运有限公司深耕内河运输多年,国家《关于推动内河水运体系联通工程行动方案》出台后,企业计划联合河源市现代造船工业有限公司,打造 3 艘 3000 总吨 LNG 新能源船舶,每艘造价超千万元,契合绿色航运趋势。

“没资金,项目难推进。”企业负责人坦言,船舶建造需持续注资,以往依赖传统抵押融资,可在建船舶因未竣工缺乏估值体系,“跑了多家银行都被婉拒,项目一度停滞。”支行在与造船企业对接时,获悉航运公司困境。随即成立专项小组,联合市分行“三农”团队多次深入厂区调研,熟悉造船全流程、测算价值波动,再与省行研讨,最终打破传统思维,推出在建船舶抵押方案。方案依托专业机构建立“进度+成本+前景”估值模型,还通过监管协议跟踪进度控风险,全流程仅 10 余天便完成审批。

这笔贷款的意义远超单一企业受益,率先打通“在建船舶抵押融资”堵点,为航运、造船产业链提供可复制样本,更精准支持新能源船舶建造,为产业绿色升级注入金融活水。

“服务实体经济要在企业急难愁盼处突破。”邮储银行河源城区支行负责人表示,后续将以此次创新为起点,深耕航运船舶领域,完善融资服务体系,为河源实体经济高质量发展 and 乡村振兴筑牢金融支撑。(陈巧玲 徐志杰) · 广告

浙江省台州市路桥区

专业社工+志愿服务 点亮社区幸福家园

在浙江省台州市路桥区螺洋街道莲花社区,辖区常住人口、物业小区多,居民需求多元、参与不足曾是社区治理的难题。近年来,社区党总支以党建引领为核心,创新推动“专业社工+志愿服务”深度融合,通过专业化服务与群众性参与相结合,有效破解基层治理碎片化问题,提升了社区居民的获得感与幸福感。

社区党总支充分发挥党建引领作用,着力培育本土社工人才,推动其从传统“服务执行者”向“项目设计者、专业督导者和社区赋能者”转型。通过系统培训、实务指导和经验分享,社工团队专业能力显著提升,通过识别居民需求,策划服务项目,科学引导志愿力量服务居民日常生活。与此同时,社区组建了 3 支志愿服务队伍,吸纳党员、退休职工、热心居民等群体,人数超 100 人,形成了专业引领、志愿协同的服务网络。

这一模式不仅在化解基层矛盾、解决治理难题中发挥了重要作用,还在各类文体活动中凸显成效。社工依托专业优势,联动新时代文明实践宣传志愿服务队开展健康讲座、阅读沙龙、非遗手作等活动,丰富居民业余生活。在传统节日期间,开展“我们的节日”之“腊八送温暖”“端午粽飘香”等主题活动,不断弘扬传统文化,增进邻里情感联系。居民管女士表示:“社区活动多了,邻居关系熟了,社区更有家的味道。”

莲花社区的创新实践表明,坚持党建引领、专业支撑和群众参与,能够有效整合社区资源、激活治理活力,为破解社区治理难题提供了可复制、可推广的经验。如今,专业社工与志愿服务相融合的模式正在持续深化,为居民营造更加温馨、和谐、幸福的社区环境。(数据来源:浙江省台州市路桥区螺洋街道办事处) · 广告

力。10 余年来,学院 MBA 毕业生中超过 70% 任职于中石油、中石化等能源央企,涌现出大批行业领军人才和优秀管理者。

拓展学科前沿,构建“新商科+能源”新生态。立足新时代的大背景下,经济管理学院持续优化学科布局 and 育人生态,以“学科交叉、校企联动”为办学特色,以“新商科+能源”为发展方向,积极推进学科交叉融合。学院计划筹建“智慧能源管理研究中心”,重点拓展碳资产管理、能源数字经济、绿色低碳转型等前沿领域的研究与教学合作,进一步深化大庆市以及中石油、中海油、中石化的政校企三方协同创新,致力于为行业高质量发展培育更多复合型管理人才。

学院大力加强师资队伍建设,积极引进国内外高水平博士人才,持续提升教师博士占比和国际化水平,为高水平科研和教学提供坚实保障。学院还将重点改善实验教学条件,建设现代化经管实验中心,打造更加契合行业发展需要的实践教学平台。

创新引领未来,以实干书写崭新篇章。从课堂走向油田、从理论迈向实践,东北石油大学经济管理学院正以鲜明的能源特色、扎实的育人成效 and 持续的创新变革,不断提升在国家能源战略布局中的贡献度与影响力。

学院将继续深化产教融合、强化校企协同、拓展全球视野,努力打造成为中国能源经济管理领域的思想高地、人才基地与创新策源地,为保障国家能源安全和推动区域经济社会发展持续注入力量,奋力书写服务国家能源战略与区域高质量发展的崭新篇章。(王艳秋 张建华 杨东红) · 广告