

九大头部券商去年净利润总额同比增长超44%

■本报记者 周尚任

日前，中信证券、国泰海通、华泰证券、中国银河、招商证券、广发证券、中金公司、申万宏源、中信建投九大头部券商相继披露了2025年年报。数据显示，九大头部券商去年合计实现营业收入3385.97亿元，同比增长33.1%；合计实现归母净利润1415.77亿元，同比增长44.08%。

恒银金融科技集团股份有限公司党委书记、董事长江浩然在接受《证券日报》记者采访时表示：“当前，头部券商聚焦综合化、国际化、平台化，通过做强全业务链与资源整合能力，向‘航母级’投行迈进。在此过程中，头部券商不仅引领行业标准和创新发展方向，也承担起优化资源配置、带动行业升级的重要责任。”

头部券商业绩高增长

2025年，A股市场交投活跃，直接融资功能持续增强，叠加行业整合进程提速，头部券商迎来业绩爆发期。

资本实力方面，行业已诞生两家总资产突破2万亿元的券商。截至2025年末，国泰君安与海通证券合并后的国泰海通表现亮眼，合并首年总资产达2.11万亿元，凸显整合协同红利。中信证券总资产达2.08万亿元，较2025年初增长21.7%。华泰证券紧随其后，总资产达1.08万亿元。

经营业绩层面，2025年九大头部券商营业收入均突破200亿元。中信证券以748.54亿元的营收领跑，同比增长28.79%；国泰海通、华泰证券、广发证券的营收均超300亿元，行业梯队格局清晰。净利润方面，中信证券归母净利润达300.76亿元，同比增长38.58%；国泰海通归母净利润278.09亿元；华泰证券、广发证券、中国银河、招商证券的归母净利润均超100亿元。

增速表现方面，头部券商增长动



能强劲。国泰海通的营业收入同比增长最高，为87.4%；广发证券、中金公司、申万宏源的营业收入同比增幅分别为34.33%、33.5%、30.29%。归母净利润同比增幅最高的为国泰海通，增幅达113.52%；申万宏源紧随其后，同比增长82.46%；中金公司、广发证券分别同比增长71.93%、42.18%。

中航证券非银金融行业分析师薄晓旭表示：“头部券商的业绩高速增长，不仅是自身经营能力的体现，更折射出2025年整个券商行业的复苏态势，成为行业整体向好的缩影。”

锻造穿越周期硬实力

在资本市场深化改革与行业格局重塑并行的关键阶段，头部券商凭借全业务链协同、资本与风控优势，通过业务协同、科技创新及国际化布局，持

续锻造穿越周期的硬实力。

依托牌照优势，头部券商推动投行、资管、财富管理、自营等业务深度联动，打造一站式综合金融服务体系。2025年，中信证券深化科技企业股权、债券融资服务，全年科创板、创业板、北交所合计股权承销规模547亿元，科创债承销规模2354亿元，完成中国市场并购交易规模2829亿元，中资企业全球并购交易规模772亿美元，各项指标均排名市场第一。华泰证券坚持产业发展思维与资本运营思维并重，为重点产业领域的优质企业客户提供境内外一体化、全业务链的综合金融服务。

值得关注的是，并购重组成为券商实现外延式发展的有效手段。2025年，中金公司在保持内生高质量增长的同时，积极推进吸收合并东兴证券、信达证券，力争通过优势互补释放“1+2>3”

协同效应。

同时，头部券商对标国际一流投行，加速推进国际化战略。2025年，中信证券扎实推进国际化发展战略，重点提升“业务能力、客户市场和运营管理”三大核心能力，中信证券国际全年实现营业收入33亿美元，净利润9亿美元，同比分别增长48%、72%，均创历史新高。中金公司、华泰证券等加快海外网点与业务布局，拓展跨境并购等业务。2025年，中金公司境外业务收入同比提升58%，占总收入比重近三成。

面向行业发展新征程，市场各方对头部券商寄予厚望。正如华泰证券首席执行官周易在年报中表示，在利率中枢持续下移、增长模式深度转换的宏观背景下，金融服务业的底层逻辑也在随之改写——产业纵深、全球视野与技术底座，正在成为穿越周期的核心能力。

23家上市券商拟共计派发近379亿元“年度红包”

■本报记者 于宏

分红是上市公司直接回报投资者的有效方式。近期，上市券商在密集披露2025年年报的同时，也陆续公布2025年年度分红（不包含中期分红）方案。Wind资讯数据显示，截至3月31日记者发稿，已有23家A股上市券商公布了2025年年度分红方案，拟分红总额达378.98亿元（含税，下同），其中10家上市券商拟分红金额均在10亿元以上。

从每股分红金额来看，在目前已公布年度分红方案的23家上市券商中，广发证券拟每股派发现金红利0.5元，金额最高；其次是招商证券，拟每股派发现金红利0.45元；中信证券、华泰证券、国泰海通每股派发的现金红利分别为0.41元、0.4元、0.35元。在金额方面，国泰海通以61.3亿

元的年度拟分红金额居首；其次是中信证券，拟分红金额为60.76亿元；广发证券、招商证券、华泰证券、中国银河拟分红金额分别为39.12亿元、39.05亿元、36.11亿元、24.6亿元；申万宏源、东方证券、中信建投、中金公司的拟分红金额均在10亿元以上。

为切实增强投资者回报，上市券商积极响应“一年多次分红”号召。据梳理，上述23家上市券商在2025年全年实施了中期分红。从2025年全年分红总额（包含中期分红和年度分红）来看，多家券商全年分红金额占当年归母净利润的比例超过了40%。例如，西南证券除年度分红计划外，2025年已实施两次中期分红，全年合计分红金额预计占2025年度归母净利润的60.05%；红塔证券全年分红金额占2025年度归母净利润的81.3%。

中国证券业协会发布的最新数据显示，2025年，150家证券公司实现营业收入5411.71亿元，同比增长19.95%；实现净利润2194.39亿元，同比增长31.2%，经营业绩实现稳步增长。

中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英在接受《证券日报》记者采访时表示：“券商加大分红力度、提升分红频次，反映出其经营质量和盈利能力的显著提升。稳定、持续的分红能够直接提升投资者的获得感，并传递出公司经营良好、现金流充裕的信号，吸引更多个人与机构投资者长期持有，从而形成自身稳健发展与投资者回报提升的良性循环。”

为进一步提升利润分配的透明度、稳定性，东方证券、红塔证券等多家券商近日还发布了未来三年（2026年至2028年）股东回报规划。其中，红

塔证券明确，其最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%；西南证券、东方证券也明确，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的30%。

“券商在制定分红制度时，需要综合考虑行业特点、公司所处的发展阶段、盈利水平及资金需求等多重因素。”中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚对记者表示，券商在兼顾中长期发展资金需求的前提下，建立持续、稳定、科学的投资者回报机制，有助于在把握未来增长机会的同时保持财务灵活性。未来，券商应牢固树立股东回报意识，不断提升经营质量，严格落实股东回报规划，在兼顾稳健经营与符合监管要求的前提下，努力提升分红的稳定性、及时性和可预期性，以提振投资者长期持有的信心。

期货市场资金总量创2.67万亿元新高

■本报记者 王宁

3月30日，中国期货市场监控中心（以下简称“期货监控中心”）发布通知称，截至3月下旬，期货市场资金总量最高跃升至2.67万亿元，较去年末增长24.19%；累计成交量、成交额达到22.68亿手、226.17万亿元，分别同比增长40.43%、59.23%，单日成交量最高突破7200万手。

多位受访期货公司高管对《证券日报》记者表示，今年以来，国际地缘风险加剧，国内实体经济避险需求提升，普遍加强了对衍生品工具的运用；同时，大宗商品资产配置价值凸显，期货市场资金总量增长迅速。期货市场规模的提升，体现出期货市场发展韧性增强，服务实体经济成果也更加突出。

浙商期货相关业务负责人对《证券日报》记者表示，期货市场资金总量增长迅速，一方面是因为国际地缘风险加剧，大宗商品价格波动加大，实体经济套期保值需求激增，产业资金加快进入衍生品市场；另一方面大宗商品资产配置价值凸显，新品种上市吸引公募、私募等机构增量资金入场；综合来看，多重利好因素共同推动期货市场资金总量增长。

国元期货研究咨询部副经理巩婷婷告诉《证券日报》记者，今年以来，大宗商品资产配置价值凸显，新品种上市吸引公募、私募等机构增量资金入场；综合来看，多重利好因素共同推动期货市场资金总量增长。

同时，头部券商对标国际一流投行，加速推进国际化战略。2025年，中信证券扎实推进国际化发展战略，重点提升“业务能力、客户市场和运营管理”三大核心能力，中信证券国际全年实现营业收入33亿美元，净利润9亿美元，同比分别增长48%、72%，均创历史新高。中金公司、华泰证券等加快海外网点与业务布局，拓展跨境并购等业务。2025年，中金公司境外业务收入同比提升58%，占总收入比重近三成。

面向行业发展新征程，市场各方对头部券商寄予厚望。正如华泰证券首席执行官周易在年报中表示，在利率中枢持续下移、增长模式深度转换的宏观背景下，金融服务业的底层逻辑也在随之改写——产业纵深、全球视野与技术底座，正在成为穿越周期的核心能力。

150家期货公司2月份净利润同比增长超96%

■本报记者 王宁

3月30日，中国期货业协会发布数据显示，今年2月份，全国150家期货公司代理交易额55.54万亿元，代理交易量5.28亿手，营业收入31.71亿元，净利润9.8亿元。其中，净利润同比增长96.39%。

今年2月份，除了总交易量外，期货市场总交易额、营业收入较去年同期均呈增长态势，分别同比增长7.76%、24.74%。

安粮期货副总经理张宝对《证券日报》记者表示，2月份期货市场多项数据同比均呈现增长态势，主要在于市场交投活跃度提升，带动经纪业务收入（包括手续费和利息收入等）的增长，为期货公司贡献了较高营业收入。现阶段，部分期货公司正加速摆脱对通道型业务的依赖，加大对资产管理、风险管理子公司等业务布局，改善期货公司营业收入结构，同时通过数字化、集约化运营，降低人力和费用成本，提升资金使用效率。

五矿期货营销管理部副总经理万常旺告诉《证券日报》记者，今年以来，大宗商品价格波动加剧，各类交易

背景下，CTA策略、商品指数产品的配置价值凸显，吸引了诸多机构资金大幅增配，这些均是期货市场资金扩容的重要力量。

截至3月下旬，期货市场有效客户数跨越300万关口，较去年末增长8.52%。期货监控中心也表示，我国期货市场在外部环境复杂多变、国内政策稳中求进的背景下，展现出强大的韧性与活力，全市场资金、成交、客户规模均于近期创下历史新高，价格发现和风险管理功能进一步凸显，服务实体经济高质量发展步伐更加坚实。

“有效客户数突破300万大关，标志着期货市场发展质效的提升。”在上述浙商期货相关业务负责人看来，期货市场吸引力和认可度显著提高，已成为投资者和企业风险管理、财富规划的重要场所；期货市场投资者结构持续优化，机构和境外客户增幅明显，减少过度投机，提升市场稳定性和定价效率；期货市场服务实体经济的微观基础得到夯实，客户覆盖国民经济多领域，验证了期货服务实体的能力。

格林大华期货副总经理王骏对《证券日报》记者表示，今年期货市场资金总量和客户量同步实现增长，原因在于多重利好因素共振，包括实体经济风险管理需求提升，经营与风险管理意识增强等。近两年商品资产在国际复杂宏观环境下配置价值凸显，机构资金增配商品资产需求明显，同时，期货市场品种不断丰富，广度与深度持续拓展，进一步提高市场整体资金体量。

者套期保值需求提升，激发了各类市场主体的参与热情。市场活跃度提升成为期货公司净利润提高的核心支撑。同时，权益市场表现出的结构性机会，增厚了期货公司的投资收益，共同推升了行业整体盈利水平。

目前，中国期货市场正迎来战略发展期，这得益于监管层的引导。对于如何把握行业发展机遇，多位受访人士认为，期货公司只有加快业务转型发展，立足差异化定位，才能在激烈的竞争中脱颖而出。

万常旺表示，面对期货市场规模扩容与客户需求升级，期货公司要抓住实体经济风险管理需求爆发的机遇，从通道服务向“一站式”衍生品综合服务商转型，提升场外期权定制等专业化服务能力。同时，也要强化科技赋能，提升运营效率，例如利用大数据提升风控与投资者适当性管理水平。

张宝表示，未来期货公司要做强风险管理子公司，大力发展场外衍生品等业务。同时，做大资产管理和财富管理业务，更好满足个人与机构资产配置需求。此外，深耕产业与机构服务，拓展核心增量业务，并立足差异化定位发展，形成竞争优势。

一季度公募调研逾万次 “专精特新”相关个股最受宠

■本报记者 彭衍菘

今年一季度，A股市场在震荡孕育结构性机遇，公募机构的调研步伐持续加快。公募排网数据显示，截至3月31日，一季度共有160家公募机构参与A股上市公司调研，覆盖电子、机械设备等30个行业中的894只个股，合计调研次数达10054次。从调研方向来看，机构对“专精特新”相关个股较为侧重，预示着2026年全年投资主线或将围绕产业升级与自主可控展开。

从个股看，一季度公募机构调研次数前十的个股均被调研不少于67次。电力设备行业的大金重工以获调研115次高居榜首，成为唯一一只被调研次数突破100次的个股。另外，机械设备领域的精智达、耐普矿机，汽车行业的斯菱股份、超捷股份，医药生物行业的爱朋医疗、百济神州同样备受公募机构关注。

值得关注的是，一季度公募机构对“专精特新”相关个股关注度显著提升。调研次数前十的个股中，“专精特新”相关个股占7只，分别为精智达、斯菱股份、海天瑞声、爱朋医疗、超捷股份、耐普矿机、阿拉丁。整体来看，一季度公募机构调研的894只个股中，“专精特新”相关个股占261只，占被调研个股总数的29.19%。从行业维度看，电子、机械设备和医药生物三大行业备受公募青睐，无论是获调研个股数量还是调研次数均明显领先。

具体来看，电子行业以获调研

1848次，覆盖141只个股位居首位。东芯股份、聚辰股份、中微半导体、佰维存储、神工股份、奥比中光等个股均获调研40次以上，显示出机构对存储、光学感知等细分赛道的持续关注。机械设备行业排名第二，被调研1258次，覆盖112只个股。机构重点关注高端装备、工业母机、矿机等领域的技术升级与订单景气度。医药生物行业以1256次调研，覆盖84只个股紧随其后，爱朋医疗、翔宇医疗、西山科技、前沿生物成为公募机构的关注焦点。

湘财基金基金经理张泉对《证券日报》记者表示，展望2026年，持续出海授权（License-out）交易仍是创新药板块持续向上的重要引擎。随着去年该板块整体估值修复，未来创新药投资将更注重个股精选与赛道质地，ADC（抗体药物偶联物）、双抗（双特异性抗体）以及小核酸药物等前沿技术方向成为核心看点。

此外，一季度，电力设备、计算机、汽车等行业同样获得公募机构高度关注，被调研次数均超400次。从调研机构看，一季度调研次数前十的公募机构均完成不少于161次调研。其中，博时基金以275次调研成为一季度“最勤奋”的机构，华锐精密、阿拉丁、海天瑞声获得其密集关注。华夏基金紧随其后，调研229次，重点关注超捷股份、阿拉丁、华润微、普蕊斯、香飘飘等标的。富国基金、易方达基金、嘉实基金一季度调研均不少于200次，展现出头部机构在投资研究的持续投入。

着力提升公众征信获得感和满意度

“一次性信用修复政策”践行征信为民

■本报记者 彭妍

近日，多家银行机构密集发布提示，详解中国人民银行推出的一次性信用修复政策操作细则，提醒符合条件的客户抓紧最后时间足额还款，避免错失政策红利。据悉，该政策于2026年3月31日（含）正式到期，符合条件者需在截止日前还清逾期债务，相关逾期信息将在金融信用信息基础数据库中不予展示。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示，多家银行集中发布政策提示，既是响应中国人民银行政策部署、履行社会责任的具体行动，也是助力非恶意失信群体修复信用、推动政策红利精准落地的务实举措。对个人而言，合规还款后逾期记录不予展示，可恢复贷款申请资格；对银行而言，既能加速逾期贷款回收、改善资产质量，也能更好服务潜在个人客户。

实行“免申即享”

2025年12月22日，中国人民银行发布的《中国人民银行关于实施一次性信用修复政策有关安排的通知》提出，对于

2020年1月1日至2025年12月31日期间，单笔金额不超过10000元人民币的个人逾期信息，个人于2026年3月31日（含）前足额偿还逾期债务的，金融信用信息基础数据库将不予展示。值得注意的是，此次一次性信用修复政策实行“免申即享”，由中国人民银行征信中心负责组织对符合条件的逾期信息统一进行技术处理，无需个人申请办理。

3月29日，光大银行苏州分行在微信平台发布提示，一次性信用修复政策于2026年3月31日到期，并再次明确政策适用对象、时间区间、金额范围及前提条件，提示客户需足额偿还个人信用报告中的逾期欠款，并建议还款前与金融机构核实确认还款金额，以免少还、漏还导致无法享受政策。

此外，邮储银行南通市分行、浙江磐安农商银行、山西保德农商银行、四川达州农商银行、内蒙古银行、宁夏红寺堡汇发村镇银行等多家机构也纷纷在微信平台发文，提醒客户留意政策截止时间。

记者注意到，各家银行还向客户展示了政策生效后个人信用报告的变化：“还款状态”将由逾期标识调整为正常标识，“逾期金额”将从1万元以下的非

零数值调整为0，相关调整将在个人信用报告的“信息概要”和“信贷交易信息明细”模块同步体现。

与此同时，银行提示客户提高防范意识，谨防诈骗。一次性信用修复政策完全免费、免申即享，无需委托第三方机构处理。

多方共赢

3月19日，中国人民银行召开2026年征信工作会议。会议要求，2026年要积极践行征信为民，巩固拓展一次性信用修复政策成效，精准开展场景化征信宣传，加快建设数字化征信服务体系，进一步提升社会公众的征信获得感和满意度。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示，该政策旨在帮助因经营波动、资金周转或突发情况等非主观恶意原因产生逾期的个人卸下信用包袱，同时鼓励欠款人积极偿还债务。政策主要针对特定时期、特定金额范围内的小额逾期信息，精准解决多个痛点：在制度上区分“恶意逃废债”与“一时困难”；采用“免申即享”模式，个人无需申请、无需材料、无需费用，由系统自

动处理；通过官方正规渠道遏制非法“征信洗白”骗局，维护征信市场秩序。

业内人士表示，中国人民银行实施一次性个人信用修复政策，是多方共赢的惠民政策。

薛洪言认为，对个人而言，符合条件的非恶意逾期者在还清欠款后，相关逾期记录不再展示，有助于恢复信贷资格，消除后续融资障碍，减轻心理负担。对银行来说，政策激励逾期客户主动还款，加快不良资产回收，改善资产质量；银行通过落实政策、细化服务，有利于增强客户黏性，树立负责任金融机构的形象，同时推动信贷风险管理体系更加精准，为差异化服务奠定基础。

姜飞鹏表示，未来个人征信修复将向更规范化、便利化方向发展，但“一次性”政策具有特殊性。在具体举措上，一是区分恶意与非恶意失信，对非恶意失信建立更完善的信用修复机制；二是推动“免申即享”等便利措施常态化；三是加强金融机构与第三方数据服务商的合作，提升银行风险识别能力；四是强化征信宣传教育，提升公众信用意识。同时需坚持全额还款为信用修复前提，信用修复绝非“征信洗白”，恶意逃废债不在征信修复范围内。