

# 自营业务成券商业绩“压舱石”

数据显示,2025年证券业股票投资规模同比增长36.47%

■本报记者 周尚仔

中国证券业协会最新数据显示,2025年券商自营业务收入超1800亿元,自营业务已连续三年稳居行业第一大收入来源,堪称券商业绩“压舱石”。在A股上市券商中,中信证券、国泰海通、中金公司等7家公司去年自营业务收入均超100亿元。

值得一提的是,在自营业务中,去年券商股票投资规模同比增长36.47%,显示行业权益资产配置力度显著提升。

## 7家券商自营收入破百亿元

2025年,资本市场交投活跃度显著提升,A股主要指数均实现上涨,为券商自营业务创造了良好的市场环境。证券行业去年全年实现自营业务收入1853.24亿元,同比增长6.46%,占总营收比重高达34.24%。盈利贡献度持续领跑经纪、投行、资管等各项主营业务。

从行业竞争格局来看,2025年,头部券商依托雄厚资本实力、成熟投研体系与全球化布局能力,在自营赛道持续巩固领先优势。其中,中信证券以386.04亿元自营业务收入领跑行业,同比增长46.53%;国泰海通自营业务收入254.04亿元,同比增长72.01%;中金公司、申万宏源、华泰证券、中国银河、广发证券紧随其后,自营业务收入均突破百亿元。

同时,中小券商展现出强劲的业绩弹性,部分机构凭借精准赛道布局实现自营业务跨越式增长。

2025年,国联民生自营业务收入同比增长超250%,中原证券收入同比增幅超80%,国泰海通、广发证券、红塔证券、信达证券的收入同比增幅也均在50%以上。在市场整体上行周期中,自营业务不仅成为中小券商实现弯道超车的重要抓手,也推动头部券商通过提升权益投资占比、优化资产结构,进一步筑牢竞争壁垒。

当前,不同梯队券商的增长逻辑呈现明显分化。在国泰海通非银首席分析师刘欣琦看来,2025年,按照净利润排序将上市券商划分为不同梯队,再从其营收的增长部分来看,大中型券商净营收增长主要受益于自营业务的转型,其中投资业务贡献了主要收益;中小券商主要依靠经纪业务实现增长;在长端利率下行空间有限、券商固收自营扩张放缓的大环境下,券商在跨境资产配置、权益业务转型等方面的探索布局,有望成为其下一阶段发展的关键。

## 从单边博弈到多元配置

随着自营业务对业绩驱动作用持续凸显,券商纷纷加大战略投入,投资策略正从单一资产博弈向多元化、平台化配置转型,在严守风险底线的前提下追求稳健收益,全面提升核心竞争力。

在资产结构上,行业加速向权益类资产倾斜。2025年,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,权益资产战略地位显著提升。

从已披露的2025年年报来看,头部券商自营布局思路清晰、打法成熟,多元配置与稳健增值成为主流战略。中信建投股票交易业务以绝对收益为核心定位,强化市场研判,主动捕捉趋势性和结构性投资机会;固定收益业务不断丰富挂钩境内外全品类FICC(固定收益、外汇、大宗商品)资产的对客产品与服务工具箱,稳步做大对客业务规模。中金公司股票业务深化综合金融服务能力,全球交易能力升级,覆盖境内外投资者超15000家,助力公司多个一级、二级市场项目,为上市公司引入境外战略、基石投资者,引

中国证券业协会数据显示  
证券行业去年全年实现自营业务收入1853.24亿元,同比增长6.46%,占总营收比重高达34.24%



人长线资金入市;固定收益业务持续提升投资交易能力,投资规模稳步提升。申万宏源完善涵盖股票、债券、大宗商品等多品类资产的策略布局,稳健应对行情波动;国泰海通以价值投资为核心,持续打磨专业化投资能力,夯实平台化技术底座,强化全流程风险管控,有效运用互换便利等工具,在高增长基准下持续创造超额收益;华泰证券则加快推进权益投资出海,构建境外权益自营业务体系,稳步拓展新的投资空间和时间点。中小券商则立足自身禀赋,走

特色化、精细化自营发展路径。西南证券加快“平台式、一体化、多策略”投研体系建设,构建“红利+”与“多策略量化”两大核心策略,通过多资产、多策略的配置实现稳定收益;兴业证券坚持稳健谨慎的投资策略,前瞻布局多元化投资组合,有效提升投资收益稳定性与组合韧性;红塔证券股票自营投资业务以“非方向性投资”为基础扎实推进,业务模块构成更加成熟;同时积极开展交易性布局,紧抓投资机会,持续对投资结构进行优化调整,为业绩稳定增长奠定坚实的基础。

中后期数据来看,按照成交量统计,3月份各交易所排名居前的品种分别为燃料油、白银、石油沥青、甲醇、PTA、纯碱、聚苯乙烯、豆粕、苯乙烯,以及碳酸锂、碳酸锂期货、工业硅。此外,3月份中国金融期货交易所的金融期货期权成交量为2926.23万手,占全国市场的2.47%;成交额为26.06亿元,占全国市场的25.84%。在此基础上,今年一季度全国期货市场累计成交量为26.01亿手,累计成交额为256.71亿元,同比分别增长40.64%和58.43%。

# 证券业私募资管规模逼近6万亿元

■本报记者 于宏

近年来,券商私募资管产品规模持续企稳回升。中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示,截至2026年2月末,券商私募资管产品规模达5.95万亿元,创最近一年(去年2月末至今年2月末)新高。与此同时,随着去年年报的密集披露,上市券商资管业务收入表现分化的态势愈发鲜明。受访专家表示,在行业竞争加剧的态势下,主动管理能力将成为资管机构的立身之本。

## 混合类产品增速亮眼

最新数据显示,截至2月末,券商(包含资管子公司)私募资管产品规模合计达5.95万亿元,较上年同期增加了4937.7亿元,增幅为9.05%。

“券商私募资管规模的快速增长,可能受市场行情、行业竞争深化以及利率水平等多重因素影响。”深圳市前海排排网基金销售有限公司

任公司公募产品总经理朱润康对《证券日报》记者表示,首先,证券行业资管业务持续向主动管理转型,通过打造集合资产管理计划、FOF(基金中的基金)等产品提升专业能力。其次,市场环境回暖带动更多资金入市,同时在利率下行背景下,部分资金从传统理财产品转向了收益更高的券商资管产品。此外,券商通过整合资源与产品创新,持续丰富旗下资管产品类型,吸引了更多投资者进行资产配置。上述因素均推动了券商私募资管产品规模的增长。

从产品结构来看,固收类产品在券商私募资管产品中保持主导地位,最新产品规模达4.72万亿元,占比达79.31%。

从最近一年的规模变化情况来看,混合类产品迅速崛起。截至2月末,混合类产品规模达8630.37亿元,较上年同期增长76.38%,在各类券商私募资管产品中增幅居首。

对此,朱润康进一步表示:“混合类资管产品受到青睐,主要因其

具备较强的资产配置灵活性,可覆盖多类资产,有助于投资者在市场波动中有效平衡风险与收益。其‘固收打底、权益增强’的策略,能够更好地满足投资者的理财需求。此外,在传统固收产品收益下行的环境中,混合类产品也成为理财资金配置的替代选择之一,因此规模增长明显。”

## 持续强化主动管理能力

资管业务一直是券商重要的主营业务之一。聚焦券商资管业务收入表现,Wind资讯数据显示,在截至4月10日已发布2025年年报的25家A股上市券商中,有8家券商2025年资管业务手续费净收入在10亿元以上,其中,中信证券、广发证券、国泰海通位居前三,资管业务手续费净收入分别为121.77亿元、77.03亿元、63.93亿元。

值得注意的是,从同比增速来看,业内机构表现分化较大。上述25家上市券商中,只有13家2025年

实现资管业务手续费净收入同比增长,其中,国泰海通资管业务手续费净收入增幅居首,同比增长64.25%;中金公司、招商证券资管业务手续费净收入分别同比增长30.84%、21.72%;国联民生、中信证券同比增幅均在15%以上。不过,还有6家券商资管业务手续费净收入同比“缩水”均超20%。

在利率中枢保持低位、市场波动性有所抬升的背景下,资管行业竞争加剧,主动管理能力日益成为业内机构的立身之本。围绕这一核心能力,头部券商已率先展开布局。例如,申万宏源明确,资管业务将立足于“主动管理能力转型”和“专业化改革”的中心任务,积极优化产品结构,发挥固收、“固收+衍生品”、FOF类产品业务优势,打造核心竞争力;中信证券则持续推进投研专业化、体系化和精细化,私募资管业务深入推进分层管理体系,覆盖多策略、多资产,发展高质量产品线。

同时,中小券商也在积极完善资管业务布局。例如,4月9日晚间,

实现资管业务手续费净收入同比增长,其中,国泰海通资管业务手续费净收入增幅居首,同比增长64.25%;中金公司、招商证券资管业务手续费净收入分别同比增长30.84%、21.72%;国联民生、中信证券同比增幅均在15%以上。不过,还有6家券商资管业务手续费净收入同比“缩水”均超20%。

在利率中枢保持低位、市场波动性有所抬升的背景下,资管行业竞争加剧,主动管理能力日益成为业内机构的立身之本。围绕这一核心能力,头部券商已率先展开布局。例如,申万宏源明确,资管业务将立足于“主动管理能力转型”和“专业化改革”的中心任务,积极优化产品结构,发挥固收、“固收+衍生品”、FOF类产品业务优势,打造核心竞争力;中信证券则持续推进投研专业化、体系化和精细化,私募资管业务深入推进分层管理体系,覆盖多策略、多资产,发展高质量产品线。

同时,中小券商也在积极完善资管业务布局。例如,4月9日晚间,东北证券发布公告称,为深入贯彻落实金融服务实体经济宗旨,提升业务整体竞争力,董事会同意公司申请变更业务范围,增加证券资产管理业务(限于从事资产证券化业务);4月10日晚间,山西证券披露,已完成对资管子公司山西资管增资2亿元,山西资管注册资本已增至7亿元。

“当前,市场波动与结构性机遇并存,券商资管业务应立足行业高质量发展要求,坚定朝专业化、特色化方向发展。”西部金融研究院院长陈银华在接受《证券日报》记者采访时表示,在竞争加剧的格局下,资管机构更需要回归服务本源,致力于提升投资能力,为投资者提供稳健的长期回报。未来,头部券商可进一步加码跨境资管业务,逐渐完善覆盖全球多元资产的产品和服务体系,满足投资者多元需求;中小券商则可锚定细分赛道,在FOF、ABS(资产证券化)、公募REITs(公开募集不动产投资信托基金)等赛道构建差异化优势,以拓展业务增量。

杨德龙认为:“相较于其他公募基金产品,货币基金风险等级偏低。在银行存款利率持续下行背景下,部分到期存款寻求替代配置,风险偏好较低的投资者往往会选择收益相对较高、同时风险可控的货币基金,进而推动货币基金规模增长。”

“在保障资金随存随取的前提下,货币基金可为投资者提供高于银行存款的收益,是日常开支与应急资金的优选管理工具。同时,在多重因素导致各类资产波动加剧的市场环境下,货币基金的避险功能进一步显现,其在现金管理中的价值也持续凸显。”曾方芳表示。

# 3月份期货市场成交额同比增长超63%

■本报记者 王宁

4月10日,中国期货业协会(以下简称“中期协”)发布数据显示,以单边计算,3月份全国期货市场成交量为11.86亿手,成交额为100.85万亿元,同比分别增长61.48%和63.74%。多位受访分析人士向《证券日报》记者表示,3月份期货市场成交量与成交额同比增长均超六成,主要在于市场风险提升和商品资产价值提升。

中行期货投资咨询部研究员李琦对《证券日报》记者表示,3月份期货市场成交量和成交额显著增长,一方面在于国际地缘风险升级,全球能源和化工供应链面临不确定性,促使大量实体企业进行套期保值操作、管理价格风险;另一方面在于大宗商品作为独立资产类别的配置价值提升,机构和客户加强了期货投资。

国元期货能化分析师韩广宇也告诉记者,3月份实体企业避险需求提升,同时大宗商品价格波动加剧,避险资金持续涌入能源化工板块,导致交投机会增多。“3月份国内燃料油、甲醇等期货品种掀起涨停潮,能源化工板块波动加剧直接带动了交易活跃度提升,吸引大量资金涌入。”

数据显示,3月份多个化工品种成交量同比大幅增长,如排名居前的胶合板、纤维板、对二甲苯期权和乙二醇等,同比涨幅均超过500%。

徽商期货研究所金属部研究员张玺向记者表示,纤维板和胶合板等小类品种的成交量增长幅度明显,主要得益于吸引特定投资者(尤其是高风险偏好者)参与。对于投资者来说,参与小品种交易需警惕几方面风险:一是流动性风险,行情波动加大将导致无法按预期价格止损;二是信息不对称风险,个人与机构投资者之间存在明显的信息鸿沟。

中后期数据来看,按照成交量统计,3月份各交易所排名居前的品种分别为燃料油、白银、石油沥青、甲醇、PTA、纯碱、聚苯乙烯、豆粕、苯乙烯,以及碳酸锂、碳酸锂期货、工业硅。此外,3月份中国金融期货交易所的金融期货期权成交量为2926.23万手,占全国市场的2.47%;成交额为26.06亿元,占全国市场的25.84%。

在此基础上,今年一季度全国期货市场累计成交量为26.01亿手,累计成交额为256.71亿元,同比分别增长40.64%和58.43%。

“一季度期货市场呈现规模快速扩张、板块表现分化的特征。”李琦表示,今年以来,期货市场资金总量和有效客户数均创新高,表明市场参与度和活跃度提升。在产品表现上,能源化工板块涨幅领先,而多晶硅、生猪等品种则出现明显下跌;同时,市场波动率整体上升,反映出地缘风险对部分商品价格形成持续冲击。

# 中金财富期货吸收合并中金期货获批

■本报记者 王宁

4月8日,中国证监会发布了关于核准中金财富期货有限公司(以下简称“中金财富期货”)变更控股股东并吸收合并中金期货有限公司(以下简称“中金期货”)的批复。其中,核准中金财富期货控股股东变更为中国国际金融股份有限公司(以下简称“中金公司”),持股比例100%;核准中金财富期货吸收合并中金期货。

作为今年期货业首起并购案例,中金财富期货吸收合并中金期货备受市场关注,或将成为期货公司应对行业竞争加剧、把握创新发展机遇的样本。根据批复,吸收合并完成后,中金财富期货注册资本变更为人民币13.5亿元,中金期货的分支机构变更为中金财富期货的分支机构,中金期货依法解散。

北京某期货机构原高管向《证券日报》记者透露,中金财富期货吸收合并中金期货,主要是因为两家券商股东合并后,期货牌照不符合监管部门的“一参一控”要求。“中金财富期货吸收合并中金期货,并变更控股股东为中金公司,相当于将中金财富期货变成中金公司的全资子公司。”

中金公司2025年年报显示,截至去年年底,中金期货总资产为62.09亿元,净资产为8.14亿元,去年实现营业收入5503.13万元,营业利润788.22万元,净利润747万元,相较2024年净利润下滑明显。

格林大华期货副总经理王骏对《证券日报》记者表示,在期货行业竞争加剧、监管鼓励做优做强的背景下,上述券商系期货公司合并具有重要意义:一是资源最优化,消除集团内部期货同业竞争,降低整体运营成本,从而有效提升期货板块风控与综合服务能力;二是合并后期货资本实力大幅增强,为拓展期货期权创新业务、服务机构客户与产业客户奠定基础;三是合并后的人员优势互补、营业网点合理分布等都将有所优化;四是中金公司作为头部券商深化内部业务协同,颇具示范意义。

# 首批公募基金产品2026年一季度报出炉

■本报记者 方凌晨

公募基金一季度报披露正式拉开帷幕。4月10日,德邦基金旗下德邦如意货币、德邦德利货币两只货币基金,以及德邦沪深300指数增强率先披露一季报,成为全市场首批披露一季报的公募产品。

## 跑赢业绩比较基准

德邦沪深300指数增强是量化老将提云涛加盟德邦基金后管理的首只产品。该基金成立于2026年2月12日,发行总规模为12.45亿元,目前仍处于建仓期。

提云涛表示,德邦沪深300指数增强自成立以来,综合考虑多方面因素,采取稳健的建仓策略。在构建投资组合时,综合考虑盈利、质量、公司竞争力、估值等因素构建模型筛选投资标的;控制市值因子和行业因子的

暴露以控制风险。同时,综合考虑基差等因素开展股指期货多头套保。

截至今年一季度末,德邦沪深300指数增强股票仓位为37.43%。从股票投资明细来看,该指数增强基金的投资分为指数投资和积极投资两大部分,积极投资前五大持仓个股依次为苏州银行、丽珠集团、皖通高速、安集科技和大族激光。业绩方面,德邦沪深300指数增强自成立以来的净值增长率为-1.93%,跑赢业绩比较基准收益率-5.31%。

近年来,多家公募机构发力指增赛道。Wind资讯数据显示,2025年全年共成立指增基金186只,发行规模合计1004.54亿元,相较于2024年的42只、208.53亿元分别增长342.86%、381.72%。今年以来,截至4月10日,已有23只指增基金成立,发行规模合计219.90亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示:“当前

指增基金市场竞争日趋激烈,产品要持续保持核心竞争力,既要扎实做好指数跟踪,更要体现稳定可靠的超额增强能力。”

“随着超额收益获取难度加大,指增基金需不断加强策略迭代与模型进化的能力,提升超额收益的质量和可持续性。指增产品应进行产品模型差异化布局,在选股因子层面深度挖掘,通过差异化定位打造高辨识度核心产品。同时公募机构也可通过加强与投资者沟通,提升投资者对指增产品的了解。”深圳市前海排排网基金销售有限公司表示。

## 货币基金份额增长

货币基金方面,德邦如意货币、德邦德利货币两只基金的A份额在今年一季度分别实现了0.2971%、

0.3277%的净值增长率。同时,两只基金在报告期内均实现了份额的增长。相较于报告期初,报告期末两只基金的份额分别增长2.01亿份、23.15亿份。

德邦德利货币基金经理在一季报中表示,该基金在报告期内以同业存单、高等级信用债、同业存款、政策性金融债、国债和逆回购为主要配置品种,保持一定的杠杆水平,并合理调整组合中各类资产的比例和久期。今年一季度,债市受多重因素驱动,呈震荡走势,长短端收益率分化显著。展望二季度,后续市场波动率可能进一步抬升,当前围绕“维持适当久期和杠杆、积极运用信用策略”的核心思路,兼顾收益与风险控制,灵活把握结构性机会。

对于货币基金的份额增长,曾方芳分析称:“从一季报来看,上述两只货币基金投资组合的久期缩短,提升