

融入地方深化协同突出特色 中小券商谋划“十五五”开好局

证券时报记者 谭楚丹

随着2026年时间轴逐步展开,多家中小券商陆续召开经营工作会议。证券时报记者注意到,不少券商在2025年取得业绩突破,为“十五五”开局奠定了良好基础。面对“十五五”开局之年,各家券商正积极谋划未来五年的差异化布局。根据证券时报记者梳理,区域深耕、集团主业协

1 券业释放好成绩信号

过去一年,伴随着市场行情向好、交投活跃,证券行业业绩整体实现高速增长,多家券商也透露了“好成绩”信息。

东方财富Choice数据显示,截至2月2日,共有17家上市券商披露2025年业绩预告,其中16家预增,另外1家扭亏为盈。同时,还有5家券商发布了2025年业绩快报,同样皆为报喜。

比如,国泰海通预计归母净利润为275.33亿至280.06亿元,申万宏源预计归母净利润为91亿至101亿元,中金公司预计归母净利润为85.42亿至105.35亿元,国联民生称2025年归母净利润同比增长406%,长江证券预计归母净利润增长101.37%。此外,国海证券、方正证券、华

同、从“通道中介”向“综合服务商”转型、科技赋能等成为2026年券商战略部署的主线,部分中小券商着力构建与地方经济、股东产业紧密结合的特色化发展路径。

一些已于去年完成股东变更的券商表示,2026年将开启高质量发展新征程;另一些仍受股东问题困扰的券商则坦言,2026年或将面临多重挑战,但亦需迎难而上。

证券等均预计归母净利润至少增长70%。近期,部分非上市券商也预晒了2025年“成绩单”,超额、超预期则是这些成绩单透露的高频词汇。

中邮证券表示,公司2025年收入增长22%、利润增长50%,两项数据均大幅超越预算目标(11%、39%)。

英大证券称,过去一年公司取得了显著成绩,大幅超额完成国家电网公司下达的年度经营目标,创出近年来最好成绩。

华源证券表示,公司全年营业收入和利润总额均超额完成目标。

德邦证券表示,2025年公司主要经营指标表现好于预期,部分领域取得历史性突破。

项目,挖掘城投转型潜力,同时发力ABS业务,实现REITs全品类覆盖。

东吴证券总裁薛臻认为,下一步公司要筑牢特色化、差异化发展根基:一是要深化协同赋能,打造“一个东吴”综合金融服务体系;二是要深化研究赋能,打造产融结合的“东吴智库”;三是要深化科技赋能,打造业务创新与效率提升的核心引擎。

财通证券强调,公司将加大对科技企业的服务力度,具体措施包括:深化“科创型财通”建设,聚焦“315”科技创新体系建设和“415X”先进制造业集群培育工程,建强科技金融服务中心,完善“五融”综合化服务体系和全生命周期科技金融服务;融入全省“打造耐心资本”专项行动,推动“三投联动”协同服务;建好浙江省新时代产融协同创新研究院,加速科技成果向现实生产力转化。

2 谋求业务差异化打法

在总结业绩的同时,多家券商也明确了“十五五”的战略构想与2026年业务规划。证券时报记者注意到,多家券商在排名目标、业务打法上进行了细化。

浙商证券董事长、总裁钱文海表示,公司“十五五”使命是打造与浙江经济地位相匹配的全国性综合券商,核心战略目标是再创建一个中型券商,全面进入行业前15名。

中邮证券指出,2026年公司要开展7项重点任务,其中包括资管规模要破1500亿元、力争地方政府债承销规模排名实现进位,获取至少3项新业务资质等。

谈及扩大经营规模成效时,中邮证券提出了十分具体的要求。比如,在财富管理转型方面,该公司计划深挖机构需求、做大两融基础、激活ETF生态;在投行业务方面,中邮证券明确将重点储备城投债

3 地方股东定调加大区域服务

在战略规划中,将自身发展与地方经济深度融合,成为了更多券商的选择。同时,地方股东或地方政府也对本土券商服务区域发展提出了更高的要求。

湖北宏泰集团副总经理杨涛在出席

天风证券香港子公司——天风国际2025年度工作总结大会暨2026年度工作动员大会时表示,天风国际要充分发挥立足香港国际枢纽的“超级联系人”作用,深度参与湖北省级重大跨境资本运作与战略性招

中证协更新“问题保代”名单 首次纳入违规炒股行为

证券时报记者 刘艺文

近日,中国证券业协会(以下简称“中证协”)官网更新了保荐代表人分类名单,其中有16位保代被评为D类(暂停业务类)。

与去年6月更新的名单相比,本次有4位保代退出了D类名单,同时该名单也新增了3位保代,均来自不同券商。

证券时报记者注意到,在上述新增保代中,有一位保代因违规炒股行为被纳入,这也是D类名单首次出现的情形。根据相关规则,这些保代都暂时失去了签字资格。

具体来看,本次新增的D类保代范本源,违规事由涉及鸿达兴业可转债项目。据江苏证监局2025年12月29日披露的处罚决定,相关券商在该可转债项目后续督导期间,未发现发行人擅自变更近17亿元募集资金用途、虚报归还募集资金等违规情形,导致出具的持续督导意见存在虚假记载。据此,相关投行被没收业务收

入约424.5万元,并处约1273.6万元罚款,合计罚没金额达1698万元;包括范本源在内的两名保荐代表人,分别被处以150万元个人罚款。

新增的另一位D类保代金亚平,在此次新增名单中是较为特殊的案例。中证协官网未直接写明该保代被评定为D类的具体原因,但根据证监会2025年9月9日公布的罚单,金亚平违规的事由在于“作为证券从业人员违规买卖股票”。经查,案涉期间,金亚平系证券公司从业人员。2008年3月至2024年10月,金亚平使用他人证券账户违规持有、买卖多只股票。证监会对其罚没约1000万元。这也是近年来的“问题保代”中,唯一因个人违规证券交易行为遭到重罚的案例。

新增的最后一位D类保代是马媛媛。马媛媛的违规缘由,同样可从监管罚单中追溯。中证协官网虽未单独披露该保代被纳入D类的具体原因,但中国证监会2025年7月开出的罚单显示,马媛媛的

2025年业绩增长幅度至少50%的上市券商一览

证券名称	业绩预告类型	预告归母净利润(亿元)	预告归母净利润增长幅度(%)
国联民生	预增	20.08	406.00
国泰海通	预增	275.33—280.06	111.00—115.00
长江证券	预增	36.95	101.37
国海证券	业绩快报	7.66	78.88
方正证券	预增	38.60—40.80	75.00—85.00
申万宏源	预增	91.00—101.00	74.64—93.83
华西证券	预增	12.7—16.50	74.46—126.66
东北证券	预增	14.77	69.06
东方证券	预增	56.20	67.80
中原证券	预增	4.00—4.80	62.70—95.24
红塔证券	预增	12.15	59.05
中金公司	预增	85.42—105.35	50.00—85.00



数据来源:东方财富Choice 谭楚丹/制表 图片来源:AI生成

商引资,用引入外资、促成合作、解决企业出海难题的实际成效,真正成为服务湖北构建新发展格局先行区的金融骨干力量。

首创集团董事长刘永政近期调研首创证券时,就下一步发展提出工作要求时称,首创证券要积极对接北京市属企业,以优质金融服务助力实体经济发展。

武汉金控集团总经理、副董事长丁震在华泰证券2026年度工作会议上也提出,华源证券要“在区域市场做透”。

2025年,德邦证券正式成为山东财金

集团实控券商。该券商目前明确了初步发展目标,即经过3—5年努力,将自身打造成为立足长三角、深耕山东、全国重点布局,特色化发展、差异化服务、专业化运营,具有一定区域影响力的优质券商。德邦证券表示,2026年作为公司“协同融合年”,要落实山东省委、省政府决策部署和省有关部门、集团工作安排,健全完善协同融合工作机制,加快建立山东业务协同中心,确保圆满完成全年各项目标任务,为奋力谱写中国式现代化山东篇章贡献更多“德邦力量”。

4 协同央企主业致力打造特色

对于具备央企背景的券商而言,服务集团战略、深化内部协同成为公司发展的重心。部分券商还依托央企股东在特定产业的积累,致力打造具有产业特色的金融服务能力。

诚通证券总经理席睿表示,2026年公司投行业务要积极服务于集团及国资央企,高效推动项目落地,致力于成为国有资本优化布局与产业升级的专业化推手。

国新证券也有同样的计划。该公司董事长徐思伟谈到,2026年国新证券要深化中国国新内部协同,在重点协同领域取得突破;强化央企服务对接,树立服务国资央企的良好口碑。

在股东产业背景鲜明的券商中,围绕主业构建特色金融模式则成为其重要战略。比如,邮政集团旗下的中邮证券表示,2026年要扩大邮银渠道及资源协同优势,在细分赛道打造特色金融服务模式。其中,要扩大协同成果,包括联动邮银推动中

邮证券客户交易资产纳入邮政金融AUM统计,完善“商行+投行”协同体系等。

英大证券则表示,2026年要当好国家电网公司党组决策部署的执行人、行动派、实干家,推动金融“五篇大文章”在国家电网公司的实践,打造央企券商品牌。

具有军工背景的中航证券,2026年或仍面临经营挑战。据悉,“中航系”旗下中航信托多款信托产品在2025年陷入兑付困局,随后该信托进入“托管”状态,其控股股东中航产融去年已经退市,而中航产融同时也是中航证券的第二大股东,持有的中航证券全部股权被冻结。中航证券董事长戚侠在2025年度述职报告会上表示,新的一年,公司可能面临经营目标提升、融资环境趋紧、部分业务发展受限等多重挑战,希望各业务条线必须坚定信心、保持定力、迎难而上。“战略执行要‘更深一尺’,以‘主责主业’锻造核心优势;改革创新要‘更快一步’,以‘破局思维’赢得发展主动。”

险资作为战略投资者参与上市公司定增事宜,迎来新进展。

近日,中国证监会就《关于修改〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》的决定(征求意见稿)公开征求意见(以下简称《征求意见稿》)。

根据《征求意见稿》,此次修订内容包括扩大战略投资者类型等,明确全国社保基金、基本养老保险基金、企业(职业)年金基金、特定的商业保险资金、公募基金、银行理财等机构投资者可以作为战略投资者,以耐心资本作为战略性资源对上市公司战略投资。在规则上将该类投资者界定为资本投资者,将其他实业投资者界定为产业投资者。同时,证监会还拟明确最低持股比例要求。坚持战略投资者应当持有上市公司较大比例股份,进一步明确战略投资者认购上市公司股份原则上不低于5%,可以根据持股比例参与上市公司治理。

其中,对于商业保险资金的约定,是保险公司运用保险资金自行投资或委托关联保险资产管理机构以及作为单一投资人通过关联保险资产管理机构发行的股权投资计划进行投资。

这意味着,继《关于推动中长期资金入市》的指导意义》《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》相继提出允许保险资金等机构投资者以战略投资者身份参与上市公司定增后,相关事项即将正式在资本市场监管制度上得到落实。

中信证券认为,上述政策具有重大意义。此次修订标志着中国资本市场从“防风险、控套利”转向“引长钱、促协同”,打通社保、保险、公募、理财等万亿级耐心资本的入市通道,为优质企业提供“长期资本+产业赋能”双轮驱动。

中信证券预计,险资参与定增意愿高,利好保险公司长期投资。该机构分析,作为耐心资本主力,险资积极入市成为稳定资本市场、股市走向慢牛的重要中长期力量,同时也是支持债市等主要金融市场的中长期主力资金。随着储蓄存款到期、分红险市场竞争上升、银保深度合作,保险公司保费进入新一轮快速增长期。在较低的保底利率基础上,险资有意愿进一步提升权益配置比例、支持资本市场发展、满足实体经济融资需求。不过,股市波动、核心偿付能力约束等方面也限制着险资承受权益投资风险的能力。

“扩大战略投资者范畴,引入险资等机构投资者参与定向增发,既能满足上市公司融资需要,又能减小二级市场受到的冲击,同时折价锁仓也有望为险资创造更好的财务回报。险资等长线资金积极参与上市公司治理,也有利于推动上市公司长期经营、强化股东回报,实现高质量发展。”中信证券认为,随着长端利率企稳、红利资产回调,目前险资进入新一轮增配长期资产的良好时机。此次证监会推动拓宽战略投资者范围,险资将拥有更大空间积极参与资本市场的发展,共同推动资本市场生态走向繁荣。同时,权益法核算下的长期股权投资也有助于稳定保险公司的净利润、净资产和核心资本,预计在FVTPL交易性股票、FVOCI红利股票之外,这将成为险资重点配置的一类资产。

据证券时报记者了解,大型保险机构对以战略投资者身份参与上市公司定增的政策颇有期盼。

2024年9月,中央金融办、证监会联合印发的《关于推动中长期资金入市的指导意见》提出,允许保险公司等机构投资者依法以战略投资者身份参与上市公司定增。随后,有大型保险机构高管表示,作为典型的耐心资本,保险资金愿意以战略投资者定位参与上市公司定向增发,并表示亟待打通政策和制度渠道。

2025年1月,六部门联合印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(下称《方案》)再对相关内容进行表述。《方案》明确,允许商业保险资金作为战略投资者参与上市公司定增,在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准方面,给予保险资管与公募基金同等政策待遇。中国人寿集团相关负责人对此表示,这有助于保险资金以更多元方式参与优质公司的长期投资,发挥耐心资本作用,优化战略投资者结构。

上海黄金交易所调整 多项市场风控指标

证券时报记者 李颖超

2月3日,上海黄金交易所发布公告称,根据《上海黄金交易所风险控制管理办法》的有关规定,经研究决定,拟对黄金部分合约交易保证金水平和涨跌停板比例进行调整,同时对白银延期合约交易保证金水平和涨跌停板比例进行调整。

具体来看,白银合约方面,自2026年2月3日(星期二)收盘清算时起,Ag(T+D)合约的保证金水平从26%调整为23%,下一交易日起涨跌幅度限制从25%调整为22%;黄金合约方面,自2026年2月4日(星期三)收盘清算时起,Au(T+D)、mAu(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)、NYAuTN06、NYAuTN12等合约的保证金比例从16%调整为17%,下一交易日起涨跌幅度限制从15%调整为16%;CAu99.99合约保证金每手120000元调整至每手150000元。

上海黄金交易所提示各会员单位提高风险防范意识,做好风险应急预案,同时提示投资者做好风险防范工作,合理控制仓位,理性投资,确保市场稳定健康运行。

近期,上海黄金交易所已多次针对贵金属市场波动调整风控参数。此次调整前一日(2月2日),该交易所曾发布公告称,鉴于白银价格波动幅度较大,为防范市场风险,根据相关规定对白银延期合约交易保证金水平和涨跌停板比例进行调整,即若2026年2月2日(星期一)Ag(T+D)合约出现单边市情况,则自收盘清算时起,该合约的保证金水平从20%调整为26%,下一交易日起涨跌幅度限制从19%调整为25%。



券商中国
ID:quanshangcn

上市公司定增规则优化 利好险资加码长期投资

证券时报记者 刘敬元