

多业务条线“春暖花开” 证券行业一季度盈利向好可期

证券时报记者 胡飞军

一季度,资本市场交投持续活跃,券商核心业务强势可期。

截至目前,尽管尚无上市券商正式披露一季度业绩,但从新开户数、两融余额及IPO发行等多维度先行指标来看,

1 多项先行指标录得增长

中国证券业协会最新发布的数据显示,2025年证券行业实现营业收入5411.71亿元、净利润2194.39亿元,同比分别增长19.95%、31.20%。

从公司层面来看,有128家券商实现盈利,盈利面达85.3%。

2026年一季度,证券行业的高增长态势并未停滞。

上交所开户数据显示,一季度累计新开户1204.02万户,同比大增61.15%。3月,A股市场新开户户数达460.14万户,这一数字较2月的252.30万户增长82%,较去年3月的307万户增长50%。

值得一提的是,今年1月新开户数达

券商经纪业务、资本中介业务及投行业务大概率实现增长势头,助推一季度业绩整体向好。

多家券商非银分析师预计,2026年一季度上市券商净利润将保持稳健增长,行业整体盈利能力有望延续2025年的向好态势。

491.58万户,仅次于2024年10月的685万户,为近年次高;而3月460.14万户的开户量,也处于近年高位,反映市场吸引力在持续增强。

此外,融资融券账户新开数据同样释放积极信号。中证数据披露,2026年3月全市场两融新开户17.12万户,同比增长18.5%,环比增长46.7%。至此,一季度两融新开户户数达47.84万户,同比增长51%。截至3月末,融资融券余额为2.61万亿元,较年初增长3%,同比增长36%。

两融新开户户增速高于普通新开户户,显示杠杆资金对后市的信心并未动摇。

2 投行业务持续回暖

除了经纪业务和两融信用业务,券商的投行业务也在持续回暖中。

Wind数据显示,按上市日计算,2026年一季度A股IPO企业共30家,较去年同期的27家增长11.11%;募资规模达258.79亿元,同比增长57.07%。

广发证券相关高管在公司业绩说明会上表示,2026年,随着投融资改革深化,科技创新和新质生产力企业将获得更大

支持,市场将延续结构性向好趋势。

除了A股,港股的投行业务同样强势复苏。Wind数据显示,今年一季度共有40家企业赴港交所上市,同比增长150%;合计募资约1100亿港元,较去年同期的186.69亿港元大幅增长489%。这意味着,国际业务布局较优的头部券商,一季度将受益于A股、H股IPO的双重增长。

今年一季度券商部分业务指标一览		
名称	数据	同比
A股新开户	1204.02万户	61.15%
融资融券新开户	47.84万户	51%
A股IPO家数	30家	11.11%
A股一季度募资规模	258.79亿元	57.07%
H股IPO家数	40家	150%
H股一季度募资规模	约1100亿港元	489%

数据来源:Wind、上交所、中证数据 胡飞军/制表

3 预计首季盈利向好

“今年一季度业绩应该比去年同期好,整体交易比较活跃,营业部财富经纪业务和两融业务收入增长比较明显。”

对于一季度的券商业绩,多位分析师均表达了乐观预期。

“年初以来市场交投活跃,一季度日均股基交易额接近3.1万亿元,较2025年的高基数2.05万亿元仍有超50%的增长。高基数下,预计2026年证券行业净利润将同比增长15%。”东吴证券非银金融首席分析师孙婷表示。具体来看,孙婷预计经纪业务收入同比增长23%、投行业务同比增长10%、资本中介业务收入增长14%、资管业务增长10%、自营业务则同比持平。

“今年一季度业绩应该比去年同期

好,整体交易比较活跃,营业部财富经纪业务和两融业务收入增长比较明显。”某中型券商一家深圳营业部的总经理对证券时报记者表示。

证券时报记者注意到,目前已有首家非上市券商给出了乐观预期。3月31日,东莞证券在更新的IPO招股书中披露,预计今年一季度公司总营收为8.61亿元至9.52亿元,同比增长26.62%至39.95%;归母净利润为3.31亿元至3.66亿元,同比增长63.06%至80.23%;扣除非经常性损益后归母净利润为3.3亿元至3.64亿元,同比增长65.54%至82.69%。

东莞证券称,2026年1—3月,沪深两市股票基金单边交易额较上年同期大幅上升,预计经纪业务手续费净收入和利息净收入较上年同期有所增长。

开源证券非银金融行业分析师高超也称证券行业2026年净利润增长持续性可期,“财富管理持续受益于居民财富迁移、投行+投资服务新质生产力带来增量,海外扩张将打开增长与盈利空间,三大业务驱动券商基本面稳中向好,预计上市券商一季度净利润(扣非)合计同比增长26%”。

证券时报记者独家专访花旗英国首席执行官Tiina Lee:

中国创新迭代速度令人震撼 英国企业继续扩大在中国市场布局

证券时报记者 李颖超

当前,中英金融合作深化,全球资本格局加速重构。在此形势下,花旗英国首席执行官(CEO)Tiina Lee与花旗国际业务高管团队近期共同访华。其间,Tiina Lee接受了证券时报记者独家专访——这也是这位深耕金融行业30多年的资深管理者,首次与中国媒体深度对话。围绕中英资本市场互联互通、离岸人民币生态建设、跨境产业投资新趋势等核心话题,Tiina Lee分享了兼具前瞻性与实操性的行业洞见。

Tiina Lee兼任花旗英国执行委员会主席,全面统筹花旗集团在英投资银行、企业银行与商业银行全板块业务。加入花旗之前,她曾任德意志银行英国及爱尔兰首席执行官,主导投行交易与资本市场业务。

制度突破与金融互联: 从高层对话到市场协同

证券时报记者:1月底英国首相访华,至今已两月有余,您为何选择这一时间节点到访中国?此行有哪些印象深刻的“中国瞬间”?

Tiina Lee:中国始终是花旗全球网络的重要组成部分,更是全球客户战略增长的关键市场。当前,全球主要贸易与投资通道动能持续集聚,花旗国际业务高管团队齐访中国恰逢其时,让我们得以更精准地把握如何支持中国企业进行全球化布局,同时助力跨国公司深耕中国市场。

中国的创新迭代速度令人震撼。短短数日,我们与多家中外领军企业深入交流,参访前沿创新实验室,亲眼见证先进机器人、自动驾驶等技术的规模化落地应用,发展抱负与深度的全球化联结。

从英国到北美、东盟、欧洲、非洲等,我们目睹了各主要走廊双向投资与贸易

的加速流动。此次行程为我们提供了宝贵契机,可以直接聆听客户与利益相关方的心声,并探讨花旗如何凭借覆盖90余个市场的全球网络,助力他们把握发展势头。

证券时报记者:今年中英高层密集互动后,您认为中英资本市场互联互通最具突破性的看点是什么?

Tiina Lee:实质性进展不仅源于单点项目突破,更来自深度监管对话与机制协同。中英两国已为此迈出了两大关键步伐:一是今年1月中英金融工作组机制得以重启,彰显了双方深化金融协作的共同决心。在首相访华期间,英国金融服务企业无论是监管机构还是企业界,均派出了规模最大的代表团,充分体现了投入与诚意。长远来看,这将有效减少两地市场间的制度性摩擦,包括在清算、结算及跨境投资框架等方面的优化完善。二是中英双边服务伙伴关系协定、中英服务贸易协定联合可行性研究等成果,为企业提供了更为稳定的政策预期,也为中英两国金融机构创造了实实在在的合作机遇。

生态建设与桥梁作用: 离岸人民币账户积极运作

证券时报记者:伦敦一直是离岸人民币的重要中心,近期英国本土机构对人民币资产的配置与使用态度有何变化?

Tiina Lee:英国作为全球领先的金融与多币种中心,国际商贸枢纽战略地位持续巩固。对于有跨境业务需求的机构而言,应对全球流动性的复杂格局已成为首要关切。

人民币在国际贸易中的地位不断提升,既带来机遇,也伴随挑战。我们观察到,离岸人民币账户的使用量稳步增长,更重要的是,人民币正逐步融入成熟的多货币流动性管理体系。这一趋势表明,人民币对与中国进行国际贸易的企业而言,正变得日益重要。

为此,企业正越来越注重对包括人民币在内的全币种流动性进行集中管理,目标十分明确——优化营运资金配置,提升整体财务效率。此外,企业也在积极关注中国监管部门对跨境人民币相关政策的更新与完善动向。

花旗等拥有全球网络、深度联结中英市场的金融机构,在这一生态中承担桥梁角色,帮助客户及时掌握市场与监管动态,助力贸易便利化。实际上,人民币流动性管理并不局限于单一通道,在其他主要企业财资中心同样显现,新加坡、中国香港、都柏林等地的离岸人民币账户均在积极运作。

资本流动与产业共生: 中英双向投资开启新逻辑

证券时报记者:从花旗英国视角看,中国企业赴伦敦上市与投资主要聚焦了哪些领域?核心关切是什么?

Tiina Lee:英国和中国正在超越传统贸易关系而建立起强有力的双边伙伴关系,一同布局塑造未来十年的核心产业。数十亿美元的投资正双向流动,涵盖生命科学、清洁能源、金融和先进制造等关键领域。

尽管英国以谨慎和安全意识的心态对待伙伴关系,但这并未降低其投资愿望。相反,这让双方更聚焦于挖掘真正有价值、可持续的长期机遇。目前的跨境投资越来越多地体现为新建项目与高价值合作——中国企业希望在当地落地布局、创造英国就业、融入本地供应链。从苏格兰拟建的风电设备基地,到桑德兰的电池工厂,这一趋势在英国各地均有体现。

中英经济通道活跃且持续进化,审慎之下目标清晰,为积极布局、构建优质伙伴关系的企业创造了广阔机遇。

证券时报记者:您拥有30多年的行业经验,经历过多轮周期,在当前全球地缘政治背景下,如果中国企业提问“现在

去英国还安全吗?”,您如何回应?

Tiina Lee:全球环境日趋复杂,这使得稳定、透明与可信赖的合作关系愈发重要。正如英国首相所言,与中国保持“长期稳定的战略伙伴关系”符合英国国家利益。

英国拥有一个国际公认、高标准的监管环境,以及成熟的金融机构与明晰的法规体系,在构建本地金融市场稳定和诚信方面卓有成效。对于在英国运营的企业来说,这不仅提供了可预测性和信心,还能享有全球最开放、最国际化金融中心的资本市场机遇。尽管合规要求在全球不断演变,英国仍致力于保持开放、竞争激烈且对创新企业友好的市场。

英国政府希望两国之间的金融服务贸易蓬勃发展,花旗也持续看到中国企业对在英国市场投资、发展和融资的浓厚兴趣。

证券时报记者:您如何看待英国养老金、保险资管等长期资本对中国资产的配置意愿?英企对华策略如何?

Tiina Lee:从我们的角度来看,英国长期资本对中国资产的态度可概括为:理性审慎、长期主义、机会驱动。

英国官方数据显示,截至2024年底,英国对华的直接投资达到165亿英镑;在截至2025年第三季度结束的四个季度内,中国仍是英国第五大贸易伙伴。当前,政策环境也变得更加支持——2025年英中通过金融对话重申了资产管理、保险和养老金领域的合作,合格英国机构进一步参与中国金融市场受到欢迎。

英国企业对华策略务实且具有建设性。商界有关调查显示,尽管经营环境存在挑战,2026年乐观情绪仍创新高疫情爆发前以来新高,约三分之一企业计划在2025—2026年度增加投资,大多数预计将维持现有水平,整体趋势是企业正在调整适应而非剥离退出。

我们不认为英国企业在对华保持距离。相反,许多公司继续在中审慎布局,重点关注长期机遇、本地相关性和有纪律的风险管理。

近日,国盛证券公开招聘2名副总经理,要求候选人担任过省属证券公司或与国盛证券相当及以上规模证券公司经营班子副职或者担任中层正职职务不少于3年。国盛证券曾多次公开招聘高管,2024年还公开招聘过总经理。

证券时报记者注意到,去年下半年以来,证券行业市场化选聘人才日趋频繁,比如红塔证券、财达证券等券商的公开选聘已于今年落地,引起市场关注。

根据国盛证券此次招聘公告,副总经理岗位职责包括:参与公司经营管理决策,执行落实公司决策部署;根据公司发展战略和年度经营计划安排,制定并组织落实分管领域经营方案和目标,推动实现整体经营目标;负责分管领域的经营管理、合规管理及风险控制,确保依法合规稳健运营;法律法规、公司章程和公司授予的其他职责。具体来看,应聘者要具有10年以上金融行业工作经历,具有财富管理、资产管理、投资银行、证券自营等一项以上证券业务管理经验。

据了解,此次国盛证券市场化选聘副总经理,或与两位高管即将离职有关。

随着新国盛证券组建、成立,市场化选聘高管及其他层级的人才已成为公司构建管理团队的重要手段。2024年6月、8月,国盛证券曾两次发布市场化选聘总经理的公告。经过筛选,最终确定财达证券原副总经理赵景亮为最终人选。

随后,国盛证券持续开展招聘动作。2024年8月,国盛证券启动投资管理总部总经理的市场化选聘工作;2024年9月,公开选聘投资银行总部副总经理;2024年11月,固定收益融资总部总经理、副总经理岗位也面向市场公开招聘;2026年3月,国盛证券公开选聘投资管理部副总经理。

另外,国盛证券旗下各子公司同样在积极招揽专业人才。2024年6月,国盛证券为其子公司国盛期货公开选聘副总经理;2024年8月,又为子公司国盛资管公开选聘副总经理。进入2026年3月,国盛期货再度启动首席风险官的市场化选聘工作。

近年来,国盛证券的股权与组织架构经历了系统性重塑。2022年7月,江西国资完成了对国盛金控50.43%的股份收购。2024年初,国盛金控决定吸收合并全资子公司国盛证券,吸收合并事项于2025年2月获证监会核准。2025年10月,国盛金控更名为国盛证券,新国盛证券由此诞生。之后,公司的高管团队也发生了较大变动。

根据业绩预告,国盛证券2025年归属于上市公司股东的净利润预计为2.1亿元至2.8亿元,同比增长25.44%至67.25%;扣非后净利润达2.06亿元至2.76亿元,同比增长33.66%至78.99%。国盛证券表示,业绩增长主要得益于资本市场交投活跃,证券经纪、投资银行及期货经纪等主营业务收入同比提升。

实际上,证券公司公开选拔高管已成行业惯例。比如,2025年9月,红塔证券发布高级管理人员公开选聘公告,计划招聘4人,涉及副总裁、首席信息官和董事会秘书3个岗位。2025年9月,财达证券发布市场化选聘职业经理人公告,计划招聘公司总经理1名、分管证券投资业务副总经理1名、财达研究院(研究所)总经理1名。

多项违规行为惹祸 信托公司领大额罚单

证券时报记者 刘敬元

信托行业又领大额罚单。

近日,北京金融监管局公布行政处罚信息,对华鑫国际信托有限公司(简称“华鑫信托”)罚款720万元,另有6位相关责任人被警告或罚款。

根据公开信息梳理,这是信托公司今年收到的首份大额罚单,也是去年以来处罚金额最大的罚单。分析信托公司近年收到的大额罚单,有一个共性是被监管部门指出存在的违法违规情形较多。华鑫信托被北京金融监管局指出存在的违法违规行为达到13项,是被指违法违规行为较多的一家信托公司。

处罚信息显示,华鑫信托存在的违法违规行为包括:个别风险项目掩盖表内外风险资产,信托收益分配违反监管规定;融资类业务开展不审慎,财产权信托业务违反监管规定,证券投资产品管理违反监管规定;协助保险资金变相投资单一资金信托;重大关联交易审批流程违反监管要求;少计融资类业务规模,内部人员违规汇集资金购买本公司信托产品,互联网贷款业务自主风控不到位,未有效审核信托目的的合法合规性,“三查”不尽职;信托资金被挪用,将不同集合资金信托产品投资于同一项目,变相突破私募产品投资者人数限制。

在罚单公布当日,华鑫信托在官网发布临时公告称,本次处罚涉及事项主要发生在2024年之前,公司高度重视、诚恳接受,相关事项已基本整改完毕。下一步,公司将严格落实各项监管要求,持续提升合规管理水平,确保公司稳健经营与高质量发展。

在华鑫信托之前,实际上信托行业也有过百万元级的大额罚单。去年,至少有4家信托公司一次性被罚数百万,包括中诚信托、天津信托、陆家嘴信托、华澳信托等。相关信托公司曾回应称,处罚涉及事项主要发生在前期,比如在2023年或2022年之前,公司高度重视相关问题,涉及的相关事项已完成整改。

据业内人士表示,此前监管部门检查发现了信托公司相关违法违规问题,不排除有信托公司的大额罚单已在“路上”。除了华鑫信托,部分信托公司还收到了数十万元金额的罚单。这些公司存在的主要违法违规行为相对较少,多集中在某一个问题上。

券业高管市场化招聘频现
国盛证券「海选」副总经理

证券时报记者 刘芝文