

# 从9万到2万：证券经纪人群体的谢幕与转型

证券时报记者 谭楚丹

2026年尚未过半，证券行业已减员逾5500人，超过去年全年流失规模。其中，证券经纪人流失数量占比逾八成。

东方财富Choice数据显示，截至5月20日，全行业证券经纪人数量已跌破2万大关。曾经遍布营业部、靠人海战术撑起

券商经纪业务半壁江山的群体，正在加速谢幕。不少券商对这一岗位相继“清零”——继中金财富证券后，招商证券上半年完成“清零”，华泰证券的证券经纪人数量也已为个位数。

当曾经站在时代浪尖的从业者陆续离场时，他们的转型之路成为市场持续关注的焦点。

## 1 证券经纪人数量跌破2万

今年以来，证券行业从业人员流失势头不减。证券时报记者据东方财富Choice数据统计，截至5月20日，证券公司从业人员数量为32.54万人，较2025年末减少5548人。这意味着，不到6个月的时间，从业人员流失规模已超过2025年全年（减少5398人）。

证券经纪人是最主要的流失群体。数据显示，截至5月20日，今年以来证券经纪人减员多达4599名，在上述流失规模中占比高达83%。

目前，证券经纪人数量已跌破2万大关，降至18550人。回顾2018年初，这一群体规模曾超过9万人。8年间，超过7万名证券经纪人离开了这个行业。

多名受访的券商财富管理人士向证券时报记者表示，行业对经纪人群体有持续压

降的要求，主要因为当前券商经纪与财富管理业务的模式已从“卖方销售”向“买方投顾”转型，而经纪人模式的核心是通道业务。

华南某中型券商人士告诉证券时报记者，公司正在陆续清退证券经纪人。华北某中型券商一名营业部人士也表示，对于合同到期的证券经纪人，公司不再续签。

华北某小型券商分管财富管理的高管分析，技术发展对证券经纪人影响比较大，传统业务环节实现全流程线上化，压缩了大多数证券经纪人的生存空间。

前述营业部人士则将其归因于“价格战”，称证券经纪人模式本质上靠交易佣金驱动，而当前佣金已大幅下滑，证券经纪人的收入空间被严重挤压。实际上，经纪人大多没有固定底薪，抗风险能力较弱。

## 2 大型券商接连“清零”

证券经纪人“清零”已不再鲜见。分券商来看，头部机构调整步伐更快；中型券商的证券经纪人数量也在有序减少。这场持续多年的人才结构调整，正在多个券商中同步推进。

继中金财富证券在2025年实现证券经纪人“清零”后，招商证券也在今年上半年对这一岗位实现“清零”，去年年末该券商中还有13名证券经纪人。

回顾此前，一度以庞大证券经纪人队伍著称的国信证券已在2021年率先“清零”，标志着“以证券经纪人打天下”的时代已然过去。此后，中信证券在2023年跟进。

证券时报记者注意到，另有2家大型券商的证券经纪人即将“清零”。截至5月20日，华泰证券仅剩9名证券经纪人，而去年年末尚有94人；中信建投目前也还有26名证券经纪人。

从流失规模来看，今年以来国投证券已减少359名证券经纪人，现仍有479名，较2025年年末降幅达43%。国海证券、方正证券、长江证券三家券商今年以来均有超过200名证券经纪人离职。上述现象表明，中小券商也在快速压降证券经纪人的规模。

与此形成对比的是，全行业仅有6家券商的证券经纪人数量在今年有所增加，分别

证券公司名称	证券经纪人数量(人)截至2026年5月20日	证券经纪人数量(人)截至2025年12月31日	数量变化(人)	幅度变化
国投证券	479	838	-359	-43%
国海证券	187	453	-266	-59%
方正证券	902	1158	-256	-22%
长江证券	414	630	-216	-34%
长城证券	128	312	-184	-59%
华林证券	508	683	-175	-26%
国泰海通证券	1481	1654	-173	-10%
第一创业证券	324	495	-171	-35%
中山证券	261	431	-170	-39%
银泰证券	323	465	-142	-31%

数据来源:东方财富Choice 谭楚丹/制表

为华宝证券、太平洋证券、东亚前海证券、德邦证券、大同证券、中天国富证券。不过，增员数量十分有限，每家增加不超过5人。

截至目前，全行业仅国泰海通仍共有1481名证券经纪人，但相比去年年末也减少了10%。另外，方正证券的证券经纪人数量已降至900余人，光大证券、国元证

## 3 职业转型路径受关注

随着岗位大幅收缩，证券经纪人未来何去何从，成为市场关注的话题。

多名受访人士表示，实际上，不少投资顾问正是从证券经纪人转型而来。华安证券相关人士在接受记者采访时称，公司在筛选有潜力的经纪人转型为投顾时，会重点考察是否具备投资顾问资质、性格是否匹配投顾业务岗位、客户服务能力以及持续学习的意愿等。

前述券商营业部人士谈到，一些业绩比较突出的证券经纪人，会被留下来转型为理财经理。前述分管财富管理的高管也直言，若想转型为券商正式员工，就必须承担相应的经营目标，做出业绩。

国元证券的相关人士向证券时报记者提到公司经纪人转型的成功案例，称刘某于2010年至2017年在国元证券一家分公司担任经纪人，积累了一线营销服务经验，后来投身教育行业，在某职业技术学

券、华林证券的证券经纪人数量分别为720人、517人、508人。

目前，经纪人数量少于百人的券商共有28家。除前述中信建投、华泰证券外，在经纪业务领域颇有口碑的银河证券，目前也仅剩72人，平安证券、国金证券、华西证券分别剩96人、54人、13人。

院担任讲授证券投资学的老师。2024年，券商行业向“买方投顾”转型，刘某选择以财富顾问身份重回国元证券，成为公司总部级投顾团队的一员。

国元证券相关人士表示，优秀的投顾需要“知行合一”，既要有像老师一样传道授业解惑的专业输出能力，又要有深谙市场规律和客户需求的实战直觉，这种“1+1>2”的能力范式，正是买方投顾转型的核心竞争力所在。

不过，并非所有经纪人都愿意走上转型之路。前述华南某中型券商人士告诉证券时报记者，部分证券经纪人本身另有主业，因此对转型为券商正式员工意愿不高。在社交媒体上，有个别证券经纪人表示因合同到期未获续签，但手上仍有资产规模较大的客户，因此发帖吸引机构注意，希望将资源变现，仍试图以证券经纪人身份与其他券商达成合作关系。

# 全球资金追捧港股IPO 亚太地区整体融资规模有望创近五年新高

证券时报记者 许盈

“港股IPO认购非常火爆。”近日，摩根大通亚太区股票资本市场主管黄培皓在接受证券时报记者专访时透露，今年以来全球资金对中国IPO（首次公开募股）项目的兴趣持续升温，美资长线基金作为基石投资者的比例明显提高。

黄培皓还表示，当前港股IPO项目储备强劲，不仅有大量内地优质企业排队上市，东南亚甚至中东的公司也对赴港上市表现出浓厚兴趣。今年是亚太地区资本市场的股权融资大年，整体融资规模有望创近五年新高。

## 港股IPO认购火爆

“港股IPO认购非常火爆，整体认购倍数很高，全球范围内吸引到的资金量在增加。”黄培皓告诉证券时报记者。

她观察到，今年以来，国际长线基金对中国IPO项目的兴趣在去年较好的基础上继续升温，其中美资长线基金作为基石投资者的比例明显提高。她指出，美资长线基金的参与对项目的引领作用和认购带动效应相当可观，这也在一定程度上反映出国际投资者对香港IPO的关注度与认可度正在提升。与此同时，欧洲、中东等地的进场资金也在增加。

她分析，港股IPO市场热度上升背后有多重原因：首先，近两年上市企业质量较高，尤其是科技创新行业的龙头及新兴企业，能够吸引全球投资者的关注；其次，香港监管层近年对IPO发行机制做出了一系列改革，对发行人和投资人更为友好；最后，良好的上市后表现带来了“赚钱效应”，进一步吸引更多投资人入场。

“这一波行情的不同之处在于IPO公司管线更丰富。”黄培皓表示，过去，国际投资者对指数中的大型科技、金融、消费企业较为熟悉，也会根据经济情况进行波段操作；现在，国际长线投资人则开始更加全面地了解这些港股IPO新公司。

在国际投资者挑选标的的标准方面，黄培皓认为有三大核心指标：一是赛道是否为热门赛道，且公司是否为其中的龙头；二是企业自身的成长前景；三是业务是否具备护城河。

“虽然有一部分投资人会关注高收益、分红股，但大部分IPO投资者看重的还是业绩增长。”她表示，当前部分优质上市企业呈现H股股价相比A股溢价的现象，背后主要也是基于国际投资者与指数基金的配置需求。

## AI仍是最大叙事

黄培皓表示，人工智能(AI)仍是当前国际投资者最关注的领域，市场最看好的方向集中在AI大模型、AI基建相关的硬件和电力设备、智能机器人(物理AI)，以及生物制药中的AI药物发现。

她认为，AI已从过去“讲故事”进入真实影响企业和个人的阶段。“需求是真实存在的，而且AI确实具有颠覆性。”黄培皓称，尽管整个AI产业链存在波动，但整体趋势是向上的。

不过，她也提示了风险。目前AI交易相对“拥挤”，短期内可能会有调整，主要风险点包括：中东地缘政治带来的高油价可能推高通胀，美联储维持高利率，进而抑制经济增长和消费信心。此外，全球科技巨头在AI上的资本开支高，若未来收入增长不达预期，将对整个产业链造成冲击。“目前，市场尚未充分反映这方面的风险。”黄培皓说。

在具体投资路径上，黄培皓观察到，当前AI热点仍集中在大模型和硬件算力领域，因为这些赛道对二级市场投资者来说更容易把握。相比之下，应用层的判断难度较大，投资人不易分辨未来的赢家或哪些业务可能被颠覆。

对于AI主题大量“吸金”的现象，黄培皓认为这是市场竞争的自然结果。当市场调整时，资金可能会回流到此前被暂时“遗忘”但估值已进入合理区间的板块，比如消费和生物医药。她特别提到，消费领域中的出海概念、IP(内容版权)概念公司经营稳健，经过调整后估值已具吸引力；生物医药行业的许多企业质量和发展都非常好，只是目前资金更多地被AI板块吸引。

黄培皓补充道，生物医药领域的BD(商务拓展)热潮仍在持续，并且更为深入。过去一两年，包括来自欧美和日本在内的国际大药企在中国的调研愈发深入，无论是调研频率、广度，还是项目对自身业务的补充或战略投入的深度，都有明显提升。她相信，中国生物医药行业也将出现类似“Anthropic时刻”，关键在于时点和具体产品。

## 亚太融资规模有望创近五年新高

展望2026年下半年及明年，黄培皓对亚太区股权融资市场持乐观态度。她认为，今年是融资大年，港股、A股以及韩国、日本、印度等市场均表现活跃，整体融资规模有望创近五年新高。以港股为例，黄培皓介绍，当前港股IPO的项目储备非常强劲，“不仅有大量内地优质企业排队上市，也有来自东南亚以及中东的公司对赴港上市表现出浓厚兴趣”。

她指出，亚太地区企业的质量、龙头地位以及业绩增长的可预见性，是其最大的护城河，也是吸引全球投资者的根本所在。随着业务量增加，摩根大通也在持续补充人手。黄培皓表示，当前香港市场对优秀投行人才的需求旺盛，“这是一场人才争夺战”。

谈及摩根大通的竞争力，黄培皓表示，摩根大通始终坚持高质量的精品项目策略，全球一体化的团队、深厚的行业研究能力、广泛的国际投资者网络以及较强的监管沟通沟通能力，都是公司的核心优势。与此同时，投行与商行联动的模式也为出海企业提供了外汇、现金管理、支付等增值服务。

# 新财富私募指数正式发布 助力行业高质量发展

证券时报记者 沈宁

近日，由证券时报社、国联期货、新财富杂志社联合主办的“新财富私募指数发布暨2026私募基金创新发展研讨会”在上海隆重举行。来自上海市虹口区和主办方的相关领导、百余位机构和头部私募代表，共同见证了“新财富私募指数·私募数据通”的正式上线。在本次研讨会上，与会嘉宾还围绕私募行业创新发展相关话题展开了热烈讨论。

本次活动的成功举办，是多方协同服务资本市场高质量发展的重要实践，也是私募行业补齐基础设施短板、迈向高质量发展新阶段的里程碑。

证券时报社党委委员、副总编辑、新财富杂志社董事长汤泳在会上表示，私募基金行业进入发展新阶段，证券时报记者以新财富私募指数为新起点，打造权威基准，深化行业赋能、坚守媒体责任，传递理



图为新财富私募指数发布暨2026私募基金创新发展研讨会现场。 沈宁/摄

性声音，引导行业守牢底线、创新发展、行稳致远。

国联集团总裁、国联民生证券董事长顾伟表示，国联期货作为国联集团金融板块

重要组成部分，此次携手证券时报社、新财富杂志社发布新财富私募指数，是双方优势互补、服务行业高质量发展的重要举措。

上海市虹口区副区长陈帅、汤泳、顾

伟、中国首席经济学家论坛理事长连平、重庆投资董事长兼首席经济学家王庆庆共同参加了“新财富私募指数·私募数据通”启动仪式。

据悉，本次新发布的新财富私募指数覆盖主观多头、量化多头、股票中性、CTA、期权、宏观配置、可转债等全策略体系，并在一级策略下细分多个二级策略指数，旨在科学、客观、公允地反映各私募策略的整体表现。下一阶段，将会围绕指数的迭代与应用，聚焦基金行业前沿领域，成立专家委员会，与外部机构合作共建研生态。

研讨会上，连平、王庆庆先后发表主题演讲，PandaAI CEO李昱琦就AI赋能私募基金评估进行了分享。随后，蒙玺投资创始人李骧、千象资产总裁吕成涛、鸣石基金副总裁蔡贤、和谐汇一副总经理孙曦东围绕行业前沿议题开展圆桌交流，共探发展路径。

# 太平养老总经理王干调任中国人寿集团党委委员

证券时报记者 刘敬元 邓雄鹰

近日，保险巨头中国人寿集团迎来高层人事变动。

证券时报记者从多方了解到，中国人寿集团领导班子迎来一位“75后”新成员，即党委委员王干。同时，该集团原党委委员、副总裁杨丽平已到龄退休。

王干来自中国太平旗下养老险子公司太平养老，为太平养老党委书记、总经理。据太平养老官网披露，王干主持党

委、总经理室全面工作，分管人力资源部、投资业务部，负责合规工作。

王干毕业于北京大学行政管理专业，在职研究生学历，管理学硕士学位。此前，他还曾任中国太平人力资源部(党委组织部)总经理(部长)，中央纪委国家监委驻中国太平纪检监察组组长，中国太平国际部总经理，太平投资控股有限公司党委委员、副总经理等职。

中国人寿集团与中国太平均为副部级中央金融企业，近年已有多位中高层人

员跨系统调动。例如，中国太平董事长尹兆君曾任中国人寿集团副总裁，中国太平副总经理罗朝晖曾任中国人寿集团战略规划部总经理，中国太平副总经理白凯此前为上市公司中国人寿副总裁。

从近几年看，两大央企的中高层人员调动主要是从中国人寿体系调至太平体系，王干则是少见的从太平体系调至中国人寿体系并获得擢升的高管。

截至目前，中国人寿集团的领导班子成员有9位，包括党委书记、董事长蔡希

良，党委副书记、副董事长、总裁李祝用，党委副书记、执行董事张璐，党委委员、副总裁王凯、利明光、林朝晖、黄本尧，纪检监察组组长、党委委员仲晖林，党委委员王干。其中，“70后”有7位，王干是最年轻的一位，也是唯一一位“75后”成员。

中国人寿集团属国有大型金融机构，也是重要的机构投资者。2025年，该集团保险资金直接服务实体经济存量投资规模5.4万亿元，赔付支出3856亿元；集团合并营业收入1.28万亿元，合并保费收入8874亿元。