

解码2025年证券业经营情况：

服务实体经济成色足 自营投资构筑增长主引擎

中国证券报记者日前从业内获悉，中国证券业协会近日在行业内通报了《证券公司2025年度经营情况分析》（以下简称“分析报告”）。2025年，证券业在服务国家战略与驱动自身增长之间实现了有力协同，全年引导超8万亿元资金直达实体经济，精准赋能科技创新。与此同时，自营业务凭借优化后的资产配置能力，连续第三年贡献最高收入，财富管理转型亦在深化中重塑行业服务格局，共同勾勒出行业高质量发展的清晰路径。

● 本报记者 赵中昊

聚焦科技创新 畅通“科技-产业-资本”循环

2025年，证券行业持续提升服务科技创新的能力，精准赋能科创企业，为培育新质生产力、巩固壮大实体经济根基注入强劲动能，全年服务实体经济直接融资超8万亿元。

具体而言，一是发挥资本市场功能，促进创新资本加速集聚。分析报告显示，2025年，证券行业服务116家企业IPO上市，实现融资1317.71亿元，其中服务78家企业登陆科创板、创业板、北交所，实现融资708.98亿元，IPO家数、融资金额分别占全市场的67.24%和53.80%，有效畅通了“科技-产业-资本”良性循环。此外，券商或其另类子公司跟投科创板、北交所等公司IPO规模超12亿元，累计跟投科创企业IPO规模超370亿元，进一步强化了对成长期科创企业、中小企业的长期资本支持。

二是创新债券工具供给，拓宽科创企业融资渠道。2025年，证券行业积极响应监管导向，深化支持债券市场“科创板”建设，引导更多金融“活水”精准滴灌科技创新领域。券商自身作为主体全年总计发行科创债79只，融资834.40亿元；同时，作为承销商全年承销科技创新债券998只，合计金额1.02万亿元，同比增长66.52%，为培育和发展新质生产力注入源源不断的动力。

三是发挥并购重组作用，推动产业实现转型升级。分析报告显示，2025年，我国上市公司并购重组市场在规模和数量



视觉中国图片

上实现双提升。上市公司共披露并购重组交易超4000单，其中完成重组超2000单，涉及交易金额超1.7万亿元。券商凭借专业优势，作为独立财务顾问共服务82家上市公司完成重大资产重组，交易金额逾6000亿元，通过深度参与产业链整合、跨区域及跨境并购，助力企业实现外延式、跨越式发展，为构建具有国际竞争力的产业集群提供了有力金融支撑。

自营业务收入连续三年领跑 收入结构更趋均衡

2025年，在坚持金融服务实体经济根本定位的同时，证券行业经营业绩实现稳步增长。分析报告显示，2025年全行业实现营业收入5411.71亿元、净利润2194.39亿元，同比分别增长19.95%、31.20%。其中，128家公司实现盈利，盈利面达85.3%。

从收入结构看，自营业务连续三年位居第一大收入来源。2025年全行业自营业务收入1853.24亿元，占比34.24%，其中，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。此外，经纪业务、利息净收入、投行业务、资管业务分别贡献营业收入的33.68%、11.95%、7.38%、4.41%，形成“多元支撑、结构均衡”的收

入格局，行业整体收入结构持续稳定。

业内分析人士认为，自营业务持续领先并非单纯依赖市场行情，其背后是券商主动优化资产配置、提升权益投资能力的体现。股票投资占比的显著提升，表明主流机构正逐步从以往依赖固定收益和方向性交易的模式，转向强化研究深度与价值发现能力，以期获取可持续的阿尔法收益。自营业务已逐渐从过去的业绩波动因素，转变为综合体现券商资本实力、资产配置与风险管理能力的重要平台。

财富管理转型深化 服务居民理财适配性提升

随着经济转型发展、居民收入持续增加以及人口结构变化，叠加低利率环境，居民财富管理需求日益增长。分析报告显示，2025年，证券行业立足自身在权益投资与风险管理方面的专业优势，以基金投资为抓手，以客户需求为导向，着力提供更加丰富、更高质量的产品和服务，助力居民共享经济和资本市场发展成果。

一方面，践行“以投资者为本”理念，提升投资者获得感。2025年，券商通过开展互换便利操作等方式加大逆周期布局，累计操作金额达1050亿元，为市场引入增量资金，增强了资本市场内在稳定性。同时，行业持续落实“减费降佣”政策，全

年代理买卖证券业务平均净佣金率已降至万分之二，在为投资者降低参与成本的同时，不断提升综合服务深度。截至2025年末，证券行业托管资产规模达105.58万亿元。

另一方面，构建多元金融产品矩阵，强化优质产品供给。截至2025年末，境内交易所挂牌上市的ETF共计1381只，规模达6万亿元，大类资产配置工具日趋丰富；全行业代销金融产品保有规模4.69万亿元，同比增长35.30%。基金投顾从规模扩张转向质量提升，部分公司在签约规模、客户数量、复投率等核心指标上取得积极进展，投资者信任度稳步提升。从公募基金销售保有规模来看，券商渠道销售能力进步明显，其中，股票型基金保有规模占全市场比重超50%，助力指数化投资高质量发展。

此外，资管业务转型稳步推进，业务结构持续优化。截至2025年末，券商资产管理受托资产总净值为10.21万亿元，同比增长5.49%。集合资管与专项资管成为增长主力，规模分别增长13.48%、14.49%。从业务结构看，集合资管规模占比（33.72%）首次超过单一资管规模占比（32.84%）。从产品投资类型看，非固收类资管规模约3.60万亿元，同比增长16%。行业持续回归本源，持续向主动管理与价值创造转型。

半导体掀全产业链涨价潮 行业从价格战转向利润修复

● 本报记者 刘英杰

4月以来，一场席卷全球半导体产业链的涨价潮正从本端向全链条加速传导。从英飞凌、德州仪器等国际IDM大厂，到晶合集成、普冉股份等国内头部厂商，密集发布调价通知，标志着行业正从此前的价格竞争转向利润修复阶段。Wind数据显示，万得半导体指数4月7日上涨1.64%，成分股中康强电子涨停，寒武纪涨9.10%，德明利、联芸科技均涨超7%。

分析人士认为，本轮涨价潮由供给端成本压力与AI需求增加共同推动，叠加国内产业政策托底，半导体企业盈利预期有望得到直接提振。其中，设备、材料等国产化率提升环节，以及具备成本转嫁能力的头部厂商，有望率先受益。

成本驱动涨价全链传导

本轮涨价背后的主要推手来自供给端持续累积的巨大成本压力。

过去一年，全球半导体制造业面临了前所未有的成本冲击。一方面，地缘冲突持续发酵，能源及部分关键半导体材料（如氟气、六氟化钨等）的供应链出现梗阻。供给端的收缩直接推高了晶圆厂的水电及耗材成本。另一方面，AI算力需求的井喷式增长对先进制程产能形成了挤压效应。为满足以英伟达、博通为代表的AI芯片客户，全球头部晶圆厂将产能向先进制程倾斜，导致本就产能紧张的模拟芯片、功率器件及部分MCU成熟制程产能进一步趋紧。

成本激增迫使海外巨头率先启动价格调整。英飞凌在涨价通知中表示，由于功率开关及相关芯片供给持续吃紧，叠加原材料与基础设施成本攀升，公司将于2026年4月上调部分产品价格。英飞凌表示，人工智能数据中心规模化部署带动相关芯片需求大幅增长，公司需加大额外投资以扩大产能，叠加原材料和基础设施成本上行压力，因此将与客户共同分摊新增成本。

而在国内市场，半导体企业不仅要应对全球性的成本上涨，还肩负着产业链自主可控的重任。进入“十五五”开局之年，我国对半导体产业的扶持力度进一步加大。不同于以往普惠式补贴，当前产业政策更注重精准施策和全产业链协同。

今年以来，北京、上海等多地相继出台或修订了集成电路产业高质量发展政策。北京市经济和信息化局、北京市财政局发布的《2026年北京市高精尖产业发展项目资金和支持中小企业发展资金实施指南（第一批）》明确提出，对集成电路设计产品首轮流片实施奖励。重点支持集成电路设计企业开展多项目晶圆（MPW）首轮流片或首轮工程流片（全掩膜）。对符合条件的企业，按照流片费用一定比例给予奖励，单个企业奖励金额不超过3000万元。

上海市人民政府办公厅印发的《上海市支持先进制造业转型升级三年行动方案（2026—2028年）》提出，支持集成电路企业瞄准装备、先进工艺、光刻胶材料、3D封装，实现全产业链突破，培育一批具有国际竞争力的龙头企业。

调价落地进行时

进入4月，市场不再纠结于涨价是否发生，而是密切关注涨价幅度和具体企业名单。

国际IDM大厂此轮涨价力度较为明显。德州仪器自4月1日起对部分产品正式实施调价，根据不同器件和产品系列，涨幅在15%至85%之间，其中工控类芯片涨幅居前。意法半导体在日前发布的官方涨价函中表示，公司将自4月26日起上调多条产品线价格，原因包括材料供应商收取分配费、能源和运输成本攀升等。Allegro亦在涨价函中称，自4月27日起公司全线产品将涨价至少10%。

功率器件领域同样出现密集调价。安森美、恩智浦以及Diodes均在4月1日左右开始对部分产品实施价格调整。涨价趋势亦蔓延至被动元件领域，村田制作所和国巨相继对特定产品线提价。

国内市场方面，本土厂商的涨价动作频频。在晶圆代工端，国内晶圆代工龙头晶合集成宣布，自6月1日起对新产出的晶圆代工产品统一涨价10%。

在芯片设计领域，普冉股份宣布自4月15日起对通用MCU相关产品进行价格上调；峰嵘科技、捷捷微电、纳芯微等厂商的调价幅度普遍在10%至20%区间。值得注意的是，本轮涨价覆盖了MCU、Nor Flash、功率半导体等多个细分领域，呈现全品类普涨态势，且整体涨幅明显高于往年。

看好半导体产业链投资机遇

涨价潮在产业链引发的连锁反应，迅速传导至资本市场，成为近期A股市场的核心主线之一。券商分析师普遍认为，本轮半导体行情的驱动力已发生根本性转变。爱建证券电子行业首席分析师许亮表示，与以往依赖单一驱动逻辑不同，2024年开启的第三轮存储周期呈现出AI服务器需求爆发与智能终端配置升级的多因素共振特征。同时，三星电子计划在二季度将DRAM价格提高约30%，存储芯片的涨价周期有望在2026年全年延续。

中信证券电子行业首席分析师徐涛表示，在AI需求带动下，存储仍处于超级景气周期前中段，供需紧张格局至少持续至2027年。

徐涛表示，根据中国招标网披露的设备采购情况测算，2022年半导体设备国产率约18%，预计2025年受益于DRAM和3D NAND存储产线的国产化率快速提升，国产化率有望提升至约30%，2026年有望提升至35%左右。“预计国产化率将逐渐提升至60%至70%，带来翻倍级增长空间，先进制程国产化率提升将开启国产设备成长大周期。”徐涛说。

招商证券首席策略分析师张夏表示，展望4月，外部冲击消退后，市场焦点将转向一季报业绩高增长领域，半导体产业链有望成为业绩增速表现最为亮眼的行业之一。

业内人士认为，从被动涨价到主动修复利润，从单一周期到AI需求与国产化双轮驱动，半导体行业已迈入新一轮成长周期。随着涨价传导逐步落地、国产化率持续提升，半导体产业链整体盈利能力有望迎来系统性修复。

A股市场缩量上涨 机构建议关注两大主线

● 本报记者 吴玉华

4月7日，A股市场缩量反弹，稀土、煤炭、猪产业、磷化工等多个板块表现活跃，科创综指涨近1%。整个A股市场近4000只股票上涨，逾100只股票涨停。市场成交额缩量，成交额为1.62万亿元。资金面上，资金情绪继续保持谨慎，沪深两市主力资金净流出超130亿元，沪深300主力资金净流出超50亿元。

分析人士认为，在外部不确定性落地前，市场仍处于震荡期。4月下旬将成为国内外环境边际改善的关键时间窗口。外部冲击消退后，4月中下旬市场焦点将转向一季报业绩高增长领域。关注成长和能源主线。

超100只股票涨停

4月7日，A股市场缩量反弹。截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指、科创综指分别上涨0.26%、0.36%、0.36%、0.85%，北证50指数下跌0.34%，上证指数报收3890.16点。

小微盘股表现活跃，大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌0.07点、0.17点，小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨0.92%、1.37%、3.01%。

A股市场成交小幅缩量，成交额为1.62万亿元，较前一交易日减少453亿元，其中沪市成交额为7239.06亿元，深市成交额为8904.89亿元。整个A股市场上涨股票数为3977只，101只股票涨停，1426只股票

下跌，18只股票跌停。

从盘面上看，稀土、煤炭、猪产业、磷化工等板块表现活跃，仿制药、银行、大消费等板块出现调整。申万一级行业中，基础化工、石油石化、煤炭行业领涨，分别上涨3.66%、2.85%、2.44%；银行、食品饮料、汽车行业领跌，跌幅分别为0.94%、0.52%、0.44%。

领涨的基础化工板块中，凌玮科技、江天化学、东岳硅材均20%涨停，隆华新材涨逾11%，广康生化涨逾10%，兴化股份、赤天化、亚邦股份、尤夫股份等逾20只股票涨停。其中，东岳硅材在4月3日晚间发布一季度业绩预告称，预计2026年一季度业绩大幅上升，归属于上市公司股东的净利润为1.83亿元至2.03亿元，同比增长397.02%至451.34%。

石油石化板块中，恒逸石化、和顺石油、齐翔腾达涨停，广汇能源涨逾8%。

另外，电子板块中，同宇新材20%涨停，中英科技涨逾14%，福蓉科技、康强电子、深圳华强、宏昌电子涨停，寒武纪涨逾9%。

开源证券化工首席分析师金益腾表示，短期地缘冲突加剧，海外订单或转移至国内，有望带动国内化工品需求，驱动化工品价格上涨；中长期来看，全球原油供应趋于正常，海外受影响装置复产亦需要时间，全球有望迎来至少一轮化工品补库需求，看好中国化工资产迎来价值重估。

资金情绪持续谨慎

从资金面来看，随着近期市场的连续

震荡，资金情绪持续谨慎，4月7日沪深两市主力资金净流出超130亿元。

具体来看，Wind数据显示，4月7日沪深两市主力资金净流出138.24亿元，已连续3个交易日净流出，其中沪深300主力资金净流出59.45亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1937只，出现主力资金净流出的股票数为3244只。

行业板块方面，4月7日申万一级行业中，有10个行业出现主力资金净流入，基础化工、建筑装饰、公用事业行业主力资金净流入金额居前，分别为12.51亿元、8.73亿元、5.16亿元。在出现主力资金净流出的21个行业中，电力设备、通信、计算机行业主力资金净流出金额居前，分别净流出34.37亿元、29.65亿元、23.34亿元。

个股方面，4月7日蔚蓝锂芯、中际旭创、协鑫能科、通鼎互联、深圳华强主力资金净流入金额居前，分别为7.27亿元、7.21亿元、6.37亿元、5.77亿元、5.05亿元。金风科技、天孚通信、宁德时代、通宇通讯、光迅科技主力资金净流出金额居前，分别为13.27亿元、11.75亿元、6.50亿元、6.45亿元、6.13亿元。

市场仍处于震荡期

对于A股市场，招商证券首席策略分析师张夏表示，A股面临的外部风险尚未实质性缓解，美以伊冲突存在超预期升级的风险。在此背景下，油价的进一步上行压力将加剧市场对全球经济滞胀的忧虑。4月下旬将成为国内外环境边际改善的关键时间窗口。外部冲击消退后，4月中下旬

市场焦点将转向一季报业绩高增长领域。基于当前数据，有色金属、石油石化等资源板块，以及新能源、光通信、半导体产业链有望成为业绩增速最为亮眼的行业。

富荣基金基金经理李延峥表示，从市场演绎来看，投资者仍在等待美以伊冲突关键节点的明朗化。美以伊冲突并未动摇A股国内政策发力与AI创新浪潮的核心逻辑。短期市场仍处于高波动率区间，建议保持耐心。

“在外部不确定性落地前，市场仍处于震荡期。”华泰证券研究所策略首席分析师何康表示，风格层面，短期大盘价值或仍占优，但成长相对价值性价比已有所改善，风险偏好企稳回升后可能逐步重回成长。

“短期来看，市场与去年走出‘V形反转’的底部形态相比，还存在不同。”广发证券策略首席分析师刘晨明表示，本次地缘局势仍有不确定性，前期市场在下跌过程中放量并不明显，预计市场仍需要一定时间的震荡磨底，以充分进行情绪消化和交易换手。

对于市场配置，何康表示，行业层面，短期建议控制仓位、留出空间，维持防御和低相关性配置，如红利、部分超跌的AI算力、创新药等；中期围绕电力链（锂电材料、电力设备、电力运营商等）和景气度两大线索逢低布局。

李延峥建议，关注两大主线：一是成长主线，重点关注AI算力与应用、半导体等方向；二是能源主线，聚焦新能源替代的投资机会。