



证券公司行业季度观察

——2025 年第二季度

联合资信 金融评级 | 证券行业组



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



摘要:

2025 年第二季度，受资本市场活跃度同比提升等因素影响，证券公司财富管理、自营等板块预计业绩将实现同比增长，投资银行业务压力有所缓解，资产管理产品存续规模小幅提升；证券行业监管处罚频次同比略有下降；行业整体业绩向好，经营风险可控，行业信用水平保持稳定。

- 2025 年二季度，证券公司债券发行规模及融资到期规模同、环比有所增长，但净融资为负；公司债券仍为最大发行品种，公司债和次级债发行增幅下降。AAA 及 AA⁺级证券公司发行利差同、环比均有所下降；主体 AAA 级别的短期融资券发行利差均值最低，3 年期公司债利差均值高于次级债券；2025 年 5 月，证券公司新发行科创债。
- 受益于资本市场各项政策逐步落地，证券经纪业务股票市场交投活跃程度同比大幅上升、环比有所下降；市场两融余额较上年末小幅增长，股票质押余额小幅下降，预计财富管理利息收入保持稳定上升。股票市场指数震荡上行，期间波动较大；债券市场指数波动下行，预计自营业务表现仍为证券公司收入主要贡献。
- IPO 发行家数和发行规模同比增长，股权融资业务压力有所缓解；债券主承销规模有所提升，预计投资银行业务收入同比有所改善；新发资产管理产品数量和规模创历史新高，存续资产管理产品规模小幅提升，债券型基金仍为证券公司主要产品。
- 证监会等监管机构陆续发布、修订制度，其中证券发行、上市公司并购等事项较多，资本市场改革持续深化；证券公司受处罚频率下降，行业严监管态势延续。

一、监管动态

1、监管机构要闻

2025 年第二季度，证监会等监管机构延续了高频率密集发布、修订制度规则的步调，证券发行承销、上市公司并购重组等事项的各类细项修订占比较高，各类政策规则均在持续完善，资本市场改革进一步深化。

2025 年 5 月，中国人民银行、中国证监会联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告（中国人民银行、中国证监会公告〔2025〕第 8 号），是落实党的二十届三中全会精神的重要举措，有利于拓宽科技创新企业融资渠道，引导债券市场资金投早、投小、投长期、投硬科技，激发科技创新动力和市场活力，助力培育新质生产力。

2025 年 5 月，中国证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》，行动方案坚持党对公募基金行业的全面领导，突出行业发展的政治性与人民性，坚持以投资者为本的发展理念，以强监管、防风险、促高质量发展为主线，探索建立适合中国国情、市情的公募基金发展新模式；坚持问题导向、目标导向，提出一系列回应市场和社会关切的改革措施，着力督促基金公司、基金销售机构等行业机构从“重规模”向“重回报”转变，形成行业高质量发展的“拐点”。

表 1.1 2025 年二季度证监会要闻

时间	重要事件	主要内容
4 月	中国证监会集中修改、废止部分新《公司法》配套规章、规范性文件	中国证监会于 2025 年 3 月 28 日发布《关于修改部分证券期货规章的决定》《关于修改、废止部分证券期货规范性文件的决定》，对 88 件规章、规范性文件进行集中“打包”修改、废止，自公布之日起施行。
4 月	中国证监会发布关于修改《证券发行与承销管理办法》的决定	一是增加银行理财产品、保险资产管理产品作为 IPO 优先配售对象。二是明确由证券交易所制定 IPO 分类配售具体规定。三是禁止参与 IPO 战略配售的投资者在承诺的限售期内出借股份。四是根据新《公司法》作适应性调整。
4 月	财政部、中国证监会关于修订印发《会计师事务所从事证券服务业务备案管理办法》的通知	为进一步加强会计师事务所从事证券服务业务监督管理，规范会计师事务所从事证券服务业务备案行为，财政部、中国证监会对《会计师事务所从事证券服务业务备案管理办法》（财会〔2020〕11 号）进行了修订，有关事项通知如下：一、关于备案渠道。二、关于首次备案。三、关于重大事项备案。四、年度备案。
4 月	证监会发布《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》	一是明确两类豁免范围，一类是国家秘密或者其他公开后可能违反国家保密规定、

		管理要求的信息，另一类是商业秘密或者保密商务信息。二是规定三种豁免方式，包括豁免按时披露临时报告，豁免披露临时报告，以及采用代称等方式豁免披露定期报告、临时报告中的有关内容。三是压实公司责任，要求制定披露豁免制度，不得以涉密为名进行宣传，对豁免披露事项进行登记管理并定期报送登记材料。四是强化监管约束，对未按规定建立制度、不符合条件豁免披露，甚至利用豁免披露从事内幕交易、操纵市场的，依规处理。
5 月	中国证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》	一、优化主动管理权益类基金收费模式。二、强化基金公司与投资者的利益绑定。三、提升行业服务投资者的能力。四、提高公募基金权益投资的规模和稳定性。五、一体推进强监管防风险促高质量发展。完善监管制度，丰富执法手段，将“长牙带刺”落到实处。
5 月	最高人民法院、中国证监会联合发布《关于严格公正执法司法服务保障资本市场高质量发展的指导意见》	一是聚焦投资者保护，站稳人民立场。二是规范市场参与人行为，塑造良好市场生态。三是强化司法行政协同，凝聚发展合力。四是完善组织保障，切实提升审判能力与监管能力。
5 月	中国证监会修改《上市公司重大资产重组管理办法》，深化上市公司并购重组市场改革	一是建立重组股份对价分期支付机制。二是提高对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度。三是新设重组简易审核程序。四是明确上市公司之间吸收合并的锁定期要求。此外，根据新《公司法》等规定，对《重组办法》的有关条文表述做了适应性调整。
5 月	中国人民银行中国证监会联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告	《公告》从丰富科技创新债券产品体系和完善科技创新债券配套支持机制等方面，对支持科技创新债券发行提出若干举措。主要包括：一是支持金融机构、科技型企业、私募股权投资机构和创业投资机构（以下简称股权投资机构）发行科技创新债券。科技创新债券含公司债券、企业债券、非金融企业债务融资工具等。二是发行人可灵活设置债券条款，鼓励发行长期限债券，更好匹配科技创新领域资金使用特点和需求。三是为科技创新债券融资提供便利，优化债券发行管理，简化信息披露，创新信用评级体系，完善风险分散分担机制等。四是将科技创新债券纳入金融机构科技金融服务质效评估。五是鼓励有条件的地方提供贴息、担保等支持措施。下一步，中国人民银行、中国证监会将持续完善科技创新债券配套支持机制，引导债券资金更加高效、便捷、低成本投向科技创新领域，提升债券市场服务科技创新能力。
6 月	中国证监会发布《关于在科创板设置科创成长层增强制度包容性适应性的意见》	一方面，设置科创板科创成长层，在科创成长层的定位、企业入层和调出条件、强化信息披露和风险揭示、增加投资者适当

		性管理等方面明确具体要求。另一方面，围绕增强优质科技型企业的制度包容性适应性，推出 6 项改革举措，主要包括：一是对于适用科创板第五套上市标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度。二是面向优质科技型企业试点 IPO 预先审阅机制，进一步提升证券交易所预沟通服务质效。三是扩大第五套标准适用范围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用。四是支持在审未盈利科技型企业面向老股东开展增资扩股等活动。五是健全支持科创板上市公司发展的制度机制。六是健全科创板投资和融资相协调的市场功能。
--	--	---

资料来源：公开信息披露，联合资信整理

2、处罚情况

2025 年二季度，监管机构对证券公司的处罚频率同比下降明显，但处罚频次仍较高，行业严监管态势延续，未出现影响证券公司主体信用级别的重大风险事件。

根据 Wind 统计数据，2025 年第二季度，各监管机构对证券公司共作出处罚 48 次，同比减少 90 次，其中针对公司作出处罚 14 次，同比减少 39 次；针对个人作出处罚 34 次，同比减少 51 次。从具体的业务违规类型来看，经纪业务涉及存在未能采取有效措施严格规范员工展业行为，客户回访不规范、不到位等违规行为等问题；证券投资顾问业务涉及合规管理不到位的问题；投行业务涉及开展投资银行业务过程中，个别内部制度执行不到位、个别项目尽职调查不充分等问题；分支机构涉及营业部人员合规管理不到位，存在从业人员向未和公司签订投顾协议的客户提供投资建议的违规行为，存在向非营销人员下达营销任务、费用管理不规范及不相容岗位部分职责未有效分离的问题，存在从业人员违规委托证券经纪人以外的个人进行投资者招揽活动的行为，营业部取得客户银行转账资金后未实际用于为客户购买公司发行或代销的相关理财产品，存在向客户介绍人支付报酬，未严格履行期货投资者适当性审查义务的情况等问题；其他方面涉及重大事项未向地方证监局报告，廉洁从业内部控制制度不完善，部分费用的支出未制定明确的内部决策流程和具体标准，从业人员投资行为监控管理不到位，存在监测不全面、预警处理不及时、内部问责有效性不足的情况等问题。从处分类型看，以出具警示函和责令改正为主，被立案调查、暂停业务资质及罚款的情况相对较少。

二、债市追踪

2025 年二季度，我国证券公司债务发行规模及融资到期规模同、环比均有所增长，但净融资规模为负；公司债仍为发行规模最大的品种，证券公司次级债券和公司债发行规模同比均增幅明显；科创债发行规模占金融行业 12.61%。

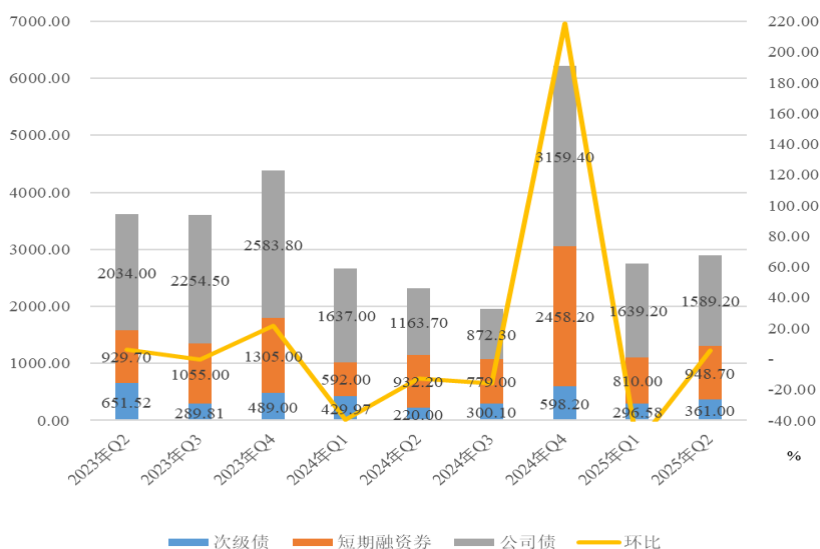
2025 年二季度，我国证券公司各类债务融资工具到期 166 期，同比增加 21 期，环比增加 2 期；到期规模 3467.40 亿元，同比增长 12.80%，环比增长 6.64%；发行各类债务融资工具 189 期，同比上升 59 期，环比增加 27 期；发行规模合计 2898.90 亿元，同比上升 25.17%，环比增长 5.58%。整体看，2025 年二季度我国证券公司净融资规模为负。

公司债方面，证券公司合计发行了 107 期公司债，同比增加 50 期，环比增加 22 期；合计募资 1589.20 亿元，同比增长 36.56%，环比下降 3.05%；发行规模占比为 54.82%，占比同比上升 4.57 个百分点。

短期融资券方面，证券公司合计发行了 62 期短期融资券，同比持平，环比增加 9 期；合计募资 948.70 亿元，同比上升 1.77%，环比增长 17.12%；占证券公司总发行规模的 32.73%，同比下降 7.53 个百分点。

次级债方面，证券公司共计发行 23 期次级债，同比增加 12 期，环比下降 1 期；合计募资 361.00 亿元，同比增长 64.09%，环比增长 21.72%，占总发行规模的 12.45%，占比同比上升 2.95 个百分点。

科创债方面，证券公司共计新发行 37 只期科创债，规模 314.70 亿元，占金融行业科创债发行规模比重 12.61%，期限 3 年期债券发行只数较多，占比达 57.76%。



资料来源：Wind，联合资信整理

图 2.1 证券公司发债情况统计（单位：亿元、%）

2025 年第二季度，证券公司发行利差在主体评级和期限上均具有明显区分度；AAA 及 AA⁺级证券公司发行利差同、环比均有所下降；分品种来看，短期融资券利差均值最低，3 年期公司债利差高于次级债券。

2025 年第二季度，证券公司发行利差均值 42.44BP，同比下降 2.52 个 BP，环比下降 15.02 个 BP。证券公司发行不同债券品种在不同主体级别具有明显区分度，AAA 证券公司在融资成本方面优势明显。从期限来看，AAA 主体级别的 6 个月短期融资券利差均值低于公司债 1.87 个 BP；AAA 主体级别的 3 年期公司债利差均值高于次级债券 5.39 个 BP。

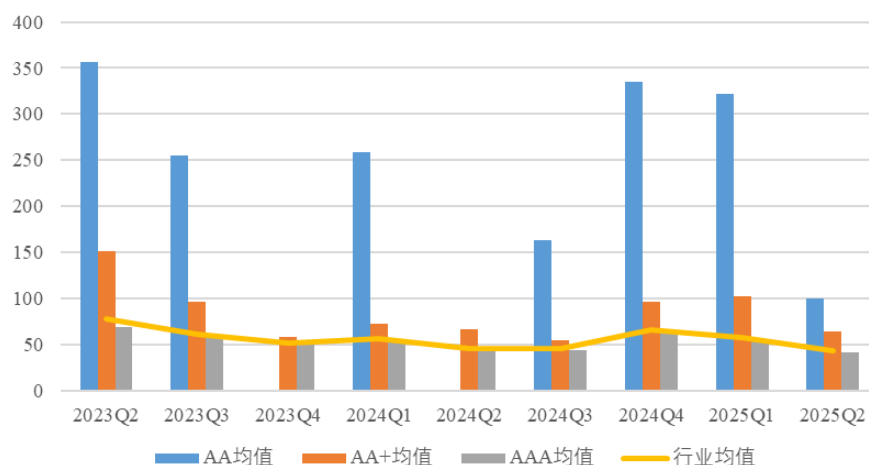
表 2.1 2025 年第二季度证券公司发债利差情况统计（单位：BP）

品种	期限	主体评级	利差均值
公司债券	6 个月	AAA	29.51
	1 年	AAA	34.56
	2 年	AAA	42.26
	3 年	AAA	44.78
		AA ⁺	80.71
	5 年	AAA	53.75
	10 年	AAA	54.61
短期融资券	6 个月	AAA	27.64
		AA ⁺	52.09
	1 年	AAA	34.85
		AA ⁺	57.64
次级债	1 年	AAA	38.12
	3 年	AAA	39.39
		AA	100.29
	5 年	AAA	62.27

注：1. 利差=发行票面利率-起息当日同期限中中证国债到期收益率，对于无法完全一致的发行期限采用近似期限来代替；2. 本表统计中未剔除存在增信措施的债券

资料来源：Wind，联合资信整理

2025 年二季度，AAA 级证券公司发行利差环比下降 12.07 个 BP，同比下降 2.39 个 BP，AA⁺证券公司发行利差环比下降 38.47 个 BP，同比下降 3.45 个 BP；AAA 证券公司平均利差低于 AA⁺利差 22.52 个 BP，差额同比基本持平，环比下降 26.40 个 BP，高级别券商发行债券仍具有显著利率优势。



注：部分季度 AA 级证券公司未发行债券

资料来源：Wind，联合资信整理

图 2.2 证券公司不同主体级别利差变动情况 (单位: BP)

三、行业动态

1、股权融资

2025 年二季度，无证券公司实现 IPO 发行上市；证券公司股权融资较少，资本补充受市场及监管政策环境影响仍较大，但较上年政策环境有所放松。

根据 Wind 统计，截至 2025 年 6 月末，华龙证券审核状态由中止审查变更为已回复；财信证券和开源证券因财报更新 IPO 审核中止；东海证券、申港证券、国开证券、湘财证券仍处于 IPO 辅导备案登记受理状态；华金证券、德邦证券撤回上市辅导备案；华宝证券撤回上市申请，上交所已终止其发行上市审核。2025 年二季度，无证券公司 IPO 发行上市。

再融资方面，2025 年 6 月，天风证券以发行价格 2.71 元/股定向增发 14.76 亿股，募集资金 40.00 亿元。截至 2025 年 6 月末，南京证券、中泰证券股东大会通过股票增发预案；浙商证券股票增发方案因获得股东大会审议通过之日超过 12 个月而失效；中原证券股票增发计划停止实施。2025 年 7 月 19 日，东吴证券董事会通过股票定向增发预案。

表 3.1 证券公司股权融资最新进展

融资动作	公司名称	进度	日期	价格 (元)	募资总额 (亿元)
IPO	财信证券	中止审查	2025-03-31	--	--
	华龙证券	已回复	2025-06-27	--	--
	开源证券	中止审查	2025-03-31	--	--
增发	国联证券	已实施	2025-02-26	9.59	20.00

天风证券	已实施	2025-06-24	2.71	40.00
------	-----	------------	------	-------

资料来源：Wind，联合资信整理

2、并购重组

在政策红利的推动下，2025 年以来，证券公司并购重组活动持续推进，未来中小券商市场竞争压力加大。

政策红利持续推动，证券公司并购重组活动明显提速，2024 年以来，证券公司间正在推进合并的案例共有 7 起，涉及“国泰君安+海通证券”、“国联证券+民生证券”、“浙商证券+国都证券”、“西部证券+国融证券”、“国信证券+万和证券”、“平安证券+方正证券”、“湘财股份+大智慧”。

2025 年 1 月，中国证监会核准国泰君安证券以新增 59.86 亿股股份吸收合并海通证券，并核准其发行股份募集配套资金不超过 100 亿元。2025 年 3 月，国泰君安公告吸收合并事项完成。2025 年 4 月，公司名称正式变更为国泰海通证券。

2025 年 2 月 15 日，西部证券发布了《关于收到〈中国证监会行政许可申请受理单〉的公告》，中国证监会已依法受理国融证券变更主要股东及实际控制人等三项申请，收购程序进入监管审核阶段。

2025 年 3 月，湘财股份公告计划通过向大智慧全体 A 股换股发行 A 股股票的方式吸收合并大智慧，并发行 A 股股票募集配套资金。

2025 年 6 月，国信证券公告称其发行股份购买万和证券 96.08%股份的交易事项已获得深圳证券交易所并购重组审核委员会审议通过，该交易尚需获得中国证监会审批。

预计外延式增长模式在 2025 年下半年仍将继续，证券公司并购重组的浪潮持续推进，在监管打造全球一流投行的预期下，或将继续牵动头部券商的强强联合；此外，区域资源的重组、民营股东的退出也可能是后续券商并购的主要导向。在行业集中度进一步提升的背景下，中小券商将面临更加严酷的市场竞争。

四、业绩表现

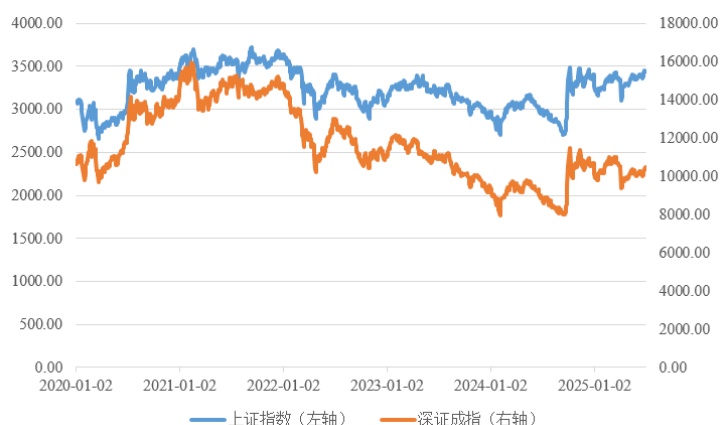
1、自营业务

证券公司自营投资业务与证券市场关联度高，2025 年第二季度，股票市场指数震荡上行，期间波动较大；债券市场指数波动下行，十年期国债收益率波动增长；面对证券市场的持续波动，场外衍生品业务在风险管理方面的重要性日益凸显，预计将成为新的业绩增长点。预计证券公司自营投资的权益类业务收入同比将有所增长。

2025 年第二季度，股票证券市场震荡上行，截至 2025 年 6 月末，上证指数收于 3444.43 点，较 4 月初上涨 2.87%，二季度最低收盘价为 3096.58 点，最高收盘价为 3455.97 点；深证成指收于 10465.12 点，较 4 月初小幅下降 0.37%，一季度最低收盘价为 9364.50 点，最高收盘价为 10465.12 点；中债一综合净价（总值）指数收于 107.27 点，较上年末下跌 1.59%。2025 年第二季度，国内经济总体平稳、稳中向好，随资本市场各项政策逐步落地及部分稳定资金逐步进场，国内股票市场指数震荡上升，整体来看，二季度表现优于上年同期；债券市场相关指数波动下行，净值指数高于上年同期。证券公司自营投资的权益类业务表现预计将优于上年同期。

近年来，证券市场持续波动，为对冲市场风险，满足客户对证券产品市值管理的诉求，顺势带动了场外衍生品市场的发展。由于场外衍生品业务存在高“护城河”的特性，对券商的资本实力、风控能力和客户资源均有很高要求，因而头部券商在利用衍生品业务增强自身业绩稳定性方面具备天然优势，截至 2024 年末，根据 Wind 公开数据，证券公司衍生金融资产规模约 1167.83 亿元（不完全统计），其中中信证券、中金公司、华泰证券、国泰海通证券、申万宏源证券的衍生金融资产占全部规模的比重为 79.95%。在市场波动加大的情况下，场外衍生品已成为服务客户风险管理及资产配置的重要工具，未来预计也将成为证券公司重要的业绩增长点。

联合资信关注到，证券公司自营业务与证券市场高度关联，面临较高的市场风险，在市场震荡的情况下，投资收益的实现仍存较大不确定性。债券市场违约常态化，区域信用分化纠偏、风险偏好恢复仍需时日，仍需关注信用风险暴露对自营投资带来的负面影响。



资料来源：公开信息，联合资信整理

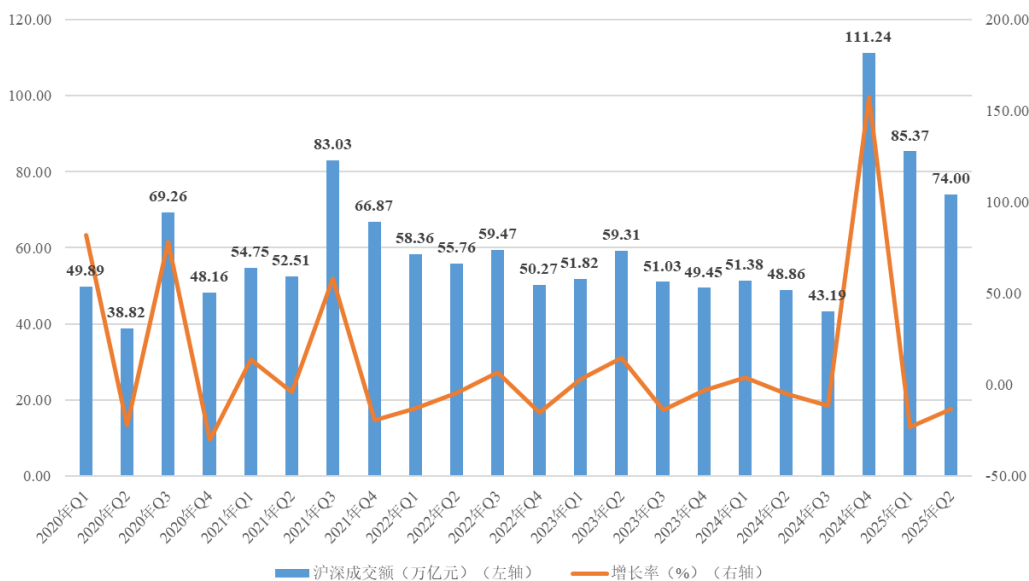
图 4.1.1 股票市场指数（单位：点）

2、财富管理业务

(1) 经纪业务

2025 年二季度，证券公司经纪业务市场交投活跃程度环比有所回落，但同比大幅增长，预计证券公司经纪业务收入同比将有所增长。

2025 年二季度，沪深两市成交额 74.00 万亿元，环比下降 13.32%，同比大幅增长 51.43%，预计证券公司当期经纪业务收入同比将有所增长。



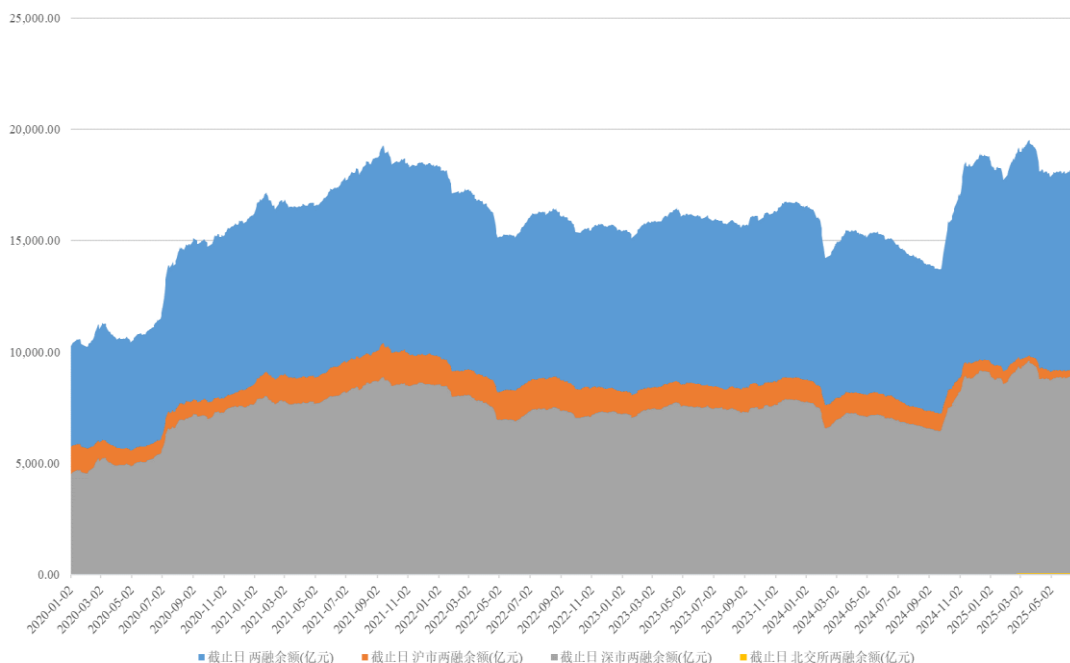
资料来源：Wind，联合资信整理

图表 4.2.1 沪深股票成交额

(2) 信用交易业务

截至 2025 年 6 月末，市场两融余额环比小幅下降、同比较快增长。

截至 2025 年 6 月末，市场两融余额 1.85 万亿元，环比下降 3.56%，同比增长 24.95%；其中沪市两融余额 0.93 万亿元，环比下降 4.15%，同比增长 18.67%；深市两融余额 0.91 万亿元，环比下降 2.99%，同比增长 31.45%。2025 年第二季度，证券公司两融业务利息收入预计同比有所增长。

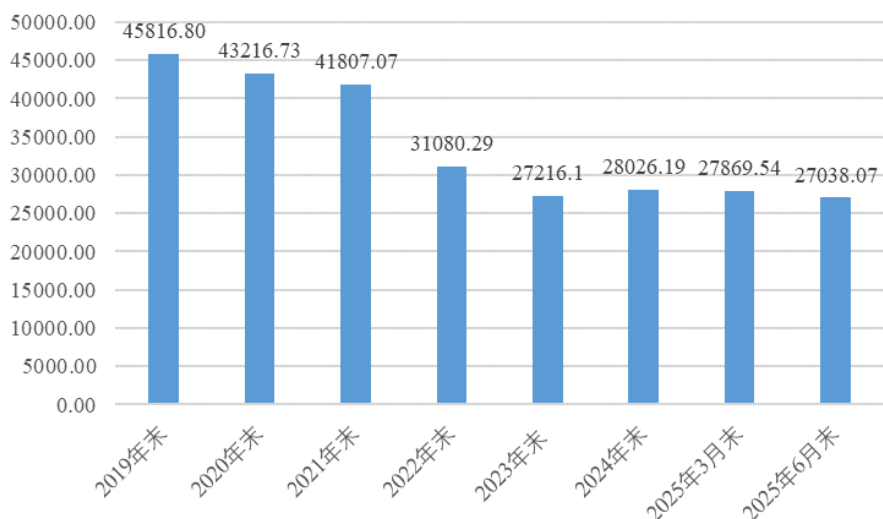


资料来源：Wind，联合资信整理

图 4.2.2 两融业务余额情况

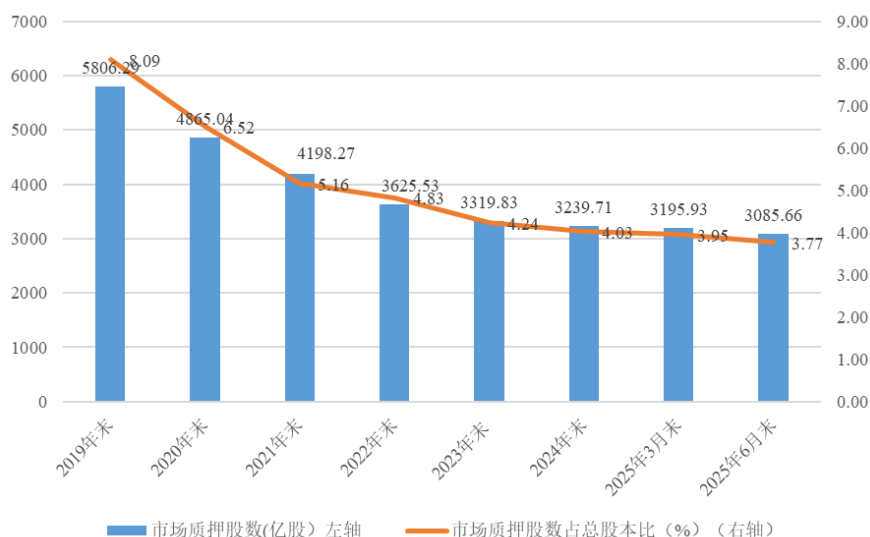
市场股票质押规模较上年末小幅下降，该业务处于小幅收缩趋势，整体风险可控。

截至2025年6月末，市场质押股份市值合计2.70万亿元，较上年小幅下降3.53%，市场质押股份市值处于较低水平；市场质押股数占总股本比例为3.77%，较上年末下降0.26个百分点。股票质押业务规模处于下降趋势，该业务处于小幅收缩趋势，整体风险可控。



资料来源：Wind，联合资信整理

图 4.2.3 市场质押股份市值情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，联合资信整理

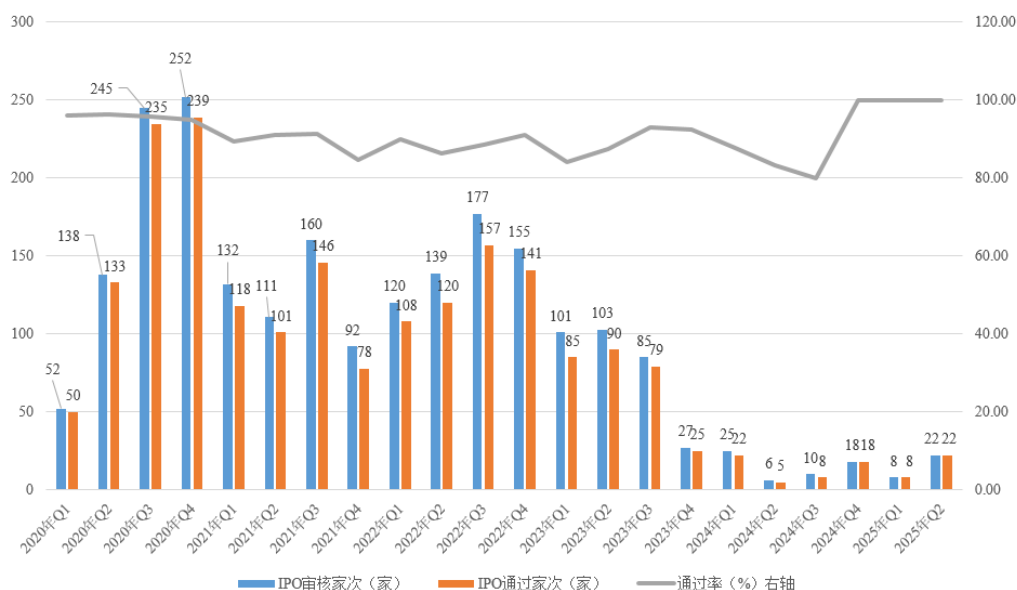
图 4.2.4 市场质押股数情况

3、投资银行业务

证券公司投资银行业务受宏观经济波动、行业环境变化和政策调整等多重因素影响，2025 年第二季度，IPO 发行家数和发行规模同比增长，股权融资业务压力有所缓解；债券主承销规模有所提升，发展稳定。

2025 年第二季度，证监会审核 IPO 家数 22 家，全部通过审核，过会率 100.00%，IPO 审核家数同比增加，审核通过率提升；环比情况来看，审核通过率持平，但审核通过家数大幅增长，资本市场向高质量发展转型；通过审核的企业所属行业方面，过审企业均为制造业，细分来看，涉及汽车制造类企业，专用设备制造类企业，电气机械和器材制造业类企业，金属制品业类企业，石油、化学、生物医药类企业，以及食品、饮料、烟草类企业；上市板块方面，北交所和创业板项目 14 个、深证主要项目 3 个、上证主板项目 5 个。2025 年第二季度，股权融资政策呈回暖趋势，IPO 发行规模合计 208.79 亿元，较上年同期大幅增长 1715.73%，发行家数 24 家，较上年同期增加 7 家；再融资¹规模合计 5648.82 亿元，较上年同期增长 62.20%，发行家数 37 家，较上年同期增加 5 家，其中中国银行、建设银行、邮储银行和交通银行再融资规模达 5200.00 亿元，财政部认购上述 4 家银行定增的募资资金 5000.00 亿元。

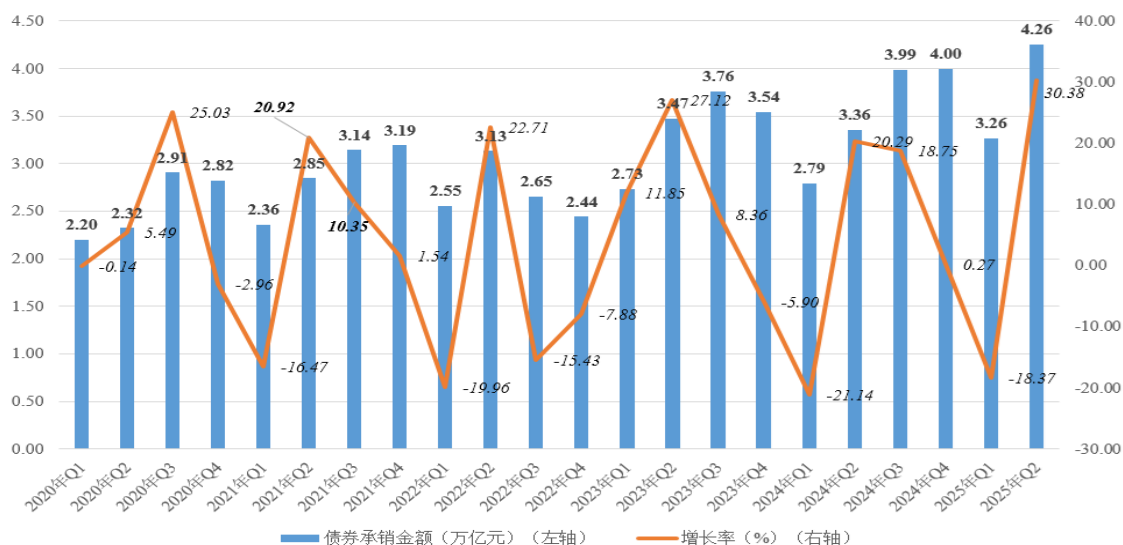
1 注：再融资统计口径含股票增发、配股、优先股和可转换公司债。



资料来源: Wind, 联合资信整理

图 4.3.1 证券公司投行业务股权类项目承销情况 (单位: 亿元)

2025 年第二季度，利率中枢有所波动但保持低位，化债大环境下部分债券到期置换，政策引导新发科技创新债券，受上述综合因素的影响，证券公司主承销各类债券金额 4.26 万亿元，同比增长 26.73%、环比增长 30.38%。其中，证券公司承销地方政府债金额 1.07 万亿元（占比 25.16%），同比增长 17.65%；非政策性金融债金额 1.05 万亿元（占比 24.72%），同比增长 22.57%；私募债金额 0.72 万亿元（占比 17.02%），同比增长 5.76%；一般公司债券金额 0.56 万亿元（占比 13.06），同比增长 28.44%；证监会主管 ABS 金额 0.34 万亿元（占比 7.97%）、同比增长 19.37%。



资料来源: Wind, 联合资信整理

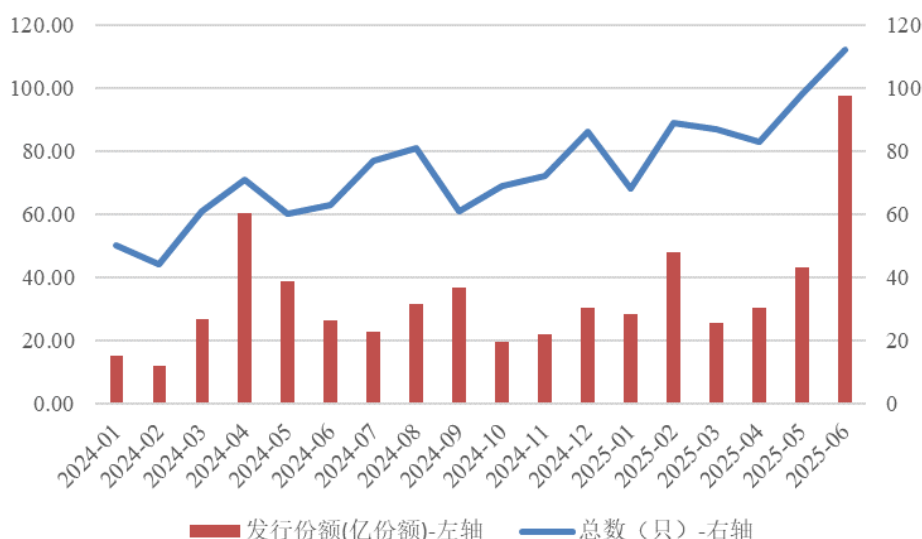
图 4.3.2 证券公司投行业务债券承销情况

我国经济稳中向好，资本市场持续深化改革的同时伴随强监管及严审核，国家提出改革优化股票发行上市和并购重组制度，预计 IPO 业务审核对涉及新质生产力、科技创新、产业转型符合国家大战略的企业上市给予适当放宽，同时引导证券公司调整投资银行业务结构，预计并购重组业务有增量空间，证券公司股权融资业务压力有望得到缓解；国家货币政策维持适度宽松，资本市场利率中枢维持在较低位，且中央政府积极推进地方政府化债，相应政策持续推行，债权融资业务预计平稳发展。

4、资产管理业务

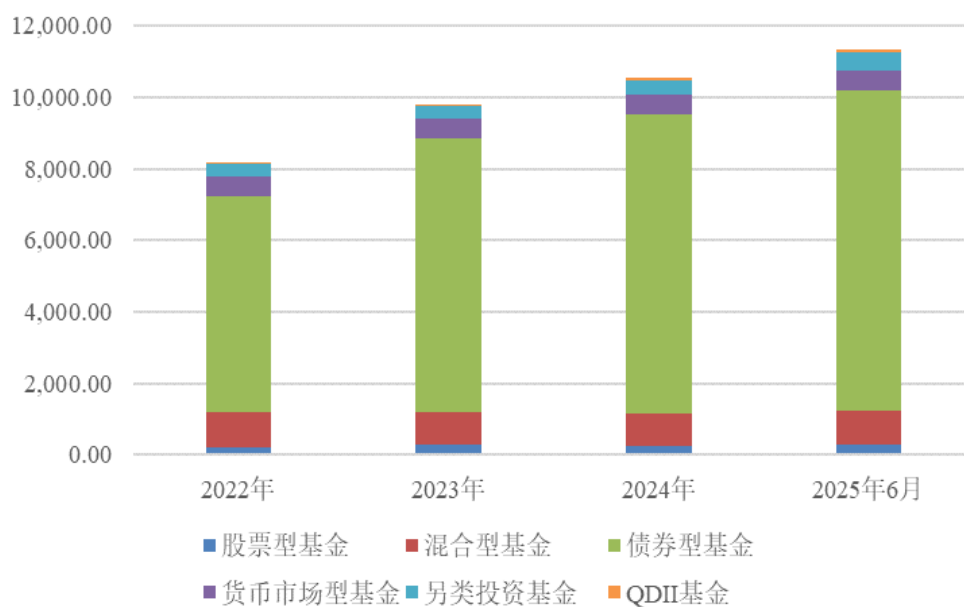
2025 年 6 月，资产管理行业新发产品数量和规模创历史新高，存续资产管理产品规模小幅增长，其中债券型基金为市场主要产品。

公募基金行业在服务实体经济与国家战略、促进资本市场改革发展稳定、满足居民财富管理需求等方面发挥了积极作用，但也暴露出经营理念有偏差、功能发挥不充分、发展结构不均衡、投资者获得感不强等问题。2025 年 5 月，中国证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》，推动机构回归本源，引导行业高质量发展。2025 年以来，证券行业资产管理产品新发数量波动上升，整体高于上年水平，其中 2025 年 6 月，新发产品 112 只，发行份额 97.32 亿份。截至 2025 年 6 月末，证券公司资产管理业务存续产品规模净值 11348.75 亿元，较年初增长 7.53%，其中债券型基金占比 79.06%，为主要产品类型，股票型基金占比较低，另类投资基金小幅提升。



资料来源：Wind，联合资信整理

图 4.4.1 证券公司资产管理业务新发产品情况



资料来源：Wind，联合资信整理

图 4.4.2 证券公司资产管理业务存续产品情况

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。