

中信证券深度研究报告

行业龙头地位稳固，一流投行建设与国际化驱动高质量增长

www.chyxx.com

目 录

一、中信证券为综合券商龙头，资产规模与盈利水平稳居行业首位1

- 1、A+H 上市综合券商龙头，控股股东为中信金控..... 1
- 2、中信金控为控股股东，股权相对分散..... 2
- 3、五大业务板块协同发力..... 2
- 4、规模与盈利稳步抬升..... 3
- 5、券商费用结构以业务及管理费为主..... 5

二、证券公司服务体系持续完善，强监管促高质量发展贯穿全链条7

- 1、覆盖经纪、投行、资管等综合金融服务..... 7
- 2、2026 年上半年证券公司营收 3298 亿元，投资与经纪双轮驱动 7
- 3、行业政策持续完善，强监管、防风险、促高质量发展主线贯穿全链条. 9

三、中信证券与国泰海通双雄领跑，竞争转向资本实力与质量提升 12

- 1、企业数量稳增至 150 家，竞争转向资本实力与质量提升..... 12
- 2、营收头部集中、梯队分化，中信证券与国泰海通双雄领跑..... 12

四、发展趋势：并购整合、财富转型、出海提速、AI 赋能..... 14

- 1、一流投行建设提速，并购重组持续深化..... 14
- 2、财富管理转型与买方投顾深化..... 14
- 3、国际化加速，香港成为战略跳板..... 14
- 4、数字化与 AI 赋能，服务新质生产力..... 15

一、中信证券为综合券商龙头，资产规模与盈利水平稳居行业首位

1、A+H 上市综合券商龙头，控股股东为中信金控

中信证券股份有限公司（简称“中信证券”，股票代码：600030.SH / 6030.HK）成立于 1995 年，2003 年 1 月于上海证券交易所上市、2011 年 10 月于香港联交所上市，为 A+H 两地上市的综合类证券公司。公司注册地位于广东省深圳市，总部设于北京市。

股权与控制关系：截至 2026 年 6 月 30 日，公司控股股东为中国中信金融控股有限公司（中信金控），实际控制人为中国中信集团有限公司（中信集团）。

公司主营业务涵盖证券经纪、投资银行、资产管理、证券投资、融资融券等综合证券金融服务，总资产、净资产、营业收入与归母净利润连续多年位居行业首位，为国内综合实力领先的头部券商。

公司自 1995 年成立以来，历经股份制改造、A 股与 H 股上市、外延并购与资本运作，逐步成长为具备国际竞争力的投资银行。

中信证券发展历程

时间	事件
1995 年	中信证券成立
1999 年	改制为股份有限公司
2003 年 1 月	A 股上市（600030.SH），为最早公开发行上市的券商之一
2011 年 10 月	H 股上市（6030.HK），成为 A+H 两地上市券商
2020 年	收购广州证券并完成整合（更名为中信证券华南）
2023 年 8 月	中信有限、中信股份将所持股份无偿划转至中信金控，控股股东变更为中信金控
2025 年	经营业绩创历史新高，全年营收 748.54 亿元、归母净利润 300.76 亿元
2026 年 8 月	完成向中信金控非公开发行 H 股 803,725,383 股

资料来源：智研咨询整理

2、中信金控为控股股东，股权相对分散

公司无实际控制人意义上的单一自然人控制，股权结构以中信金控为控股股东、香港中央结算（代理人）有限公司为代表的外资名义持有人及越秀系为重要参股股东。截至 2026 年 6 月 30 日，前十大股东持股情况如下：

截至 2026 年 6 月 30 日中信证券前十名股东持股情况

序号	股东名称	期末持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	中国中信金融控股有限公司	2,733,961,712	18.45
2	香港中央结算（代理人）有限公司	2,185,075,514	14.74
3	广州越秀资本控股集团有限公司	626,191,828	4.23
4	香港中央结算有限公司	421,753,767	2.85
5	中国建设银行股份有限公司－国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	299,828,132	2.02
6	广州越秀资本控股集团股份有限公司	276,764,912	1.87
7	中国建设银行股份有限公司－华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	192,270,866	1.30
8	付小铜	84,249,431	0.57
9	宁夏日盛高新产业股份有限公司	78,064,359	0.53
10	中国运载火箭技术研究院	74,578,318	0.50

资料来源：企查查、智研咨询整理

3、五大业务板块协同发力

公司业务覆盖证券服务全产业链，形成经纪、投行、资管、自营与其他（含另类投资、私募股权、海外业务、研究等）五大板块，综合金融服务能力突出。

中信证券主要业务板块与产品布局

业务板块	主要产品 / 服务	应用领域
经纪业务	代理买卖证券、交易单元租赁、期货经纪、期权做市	个人与机构投资者的交易与理财服务
投资银行业务	股权融资、债务融资、并购重	企业直接融资与资本运作

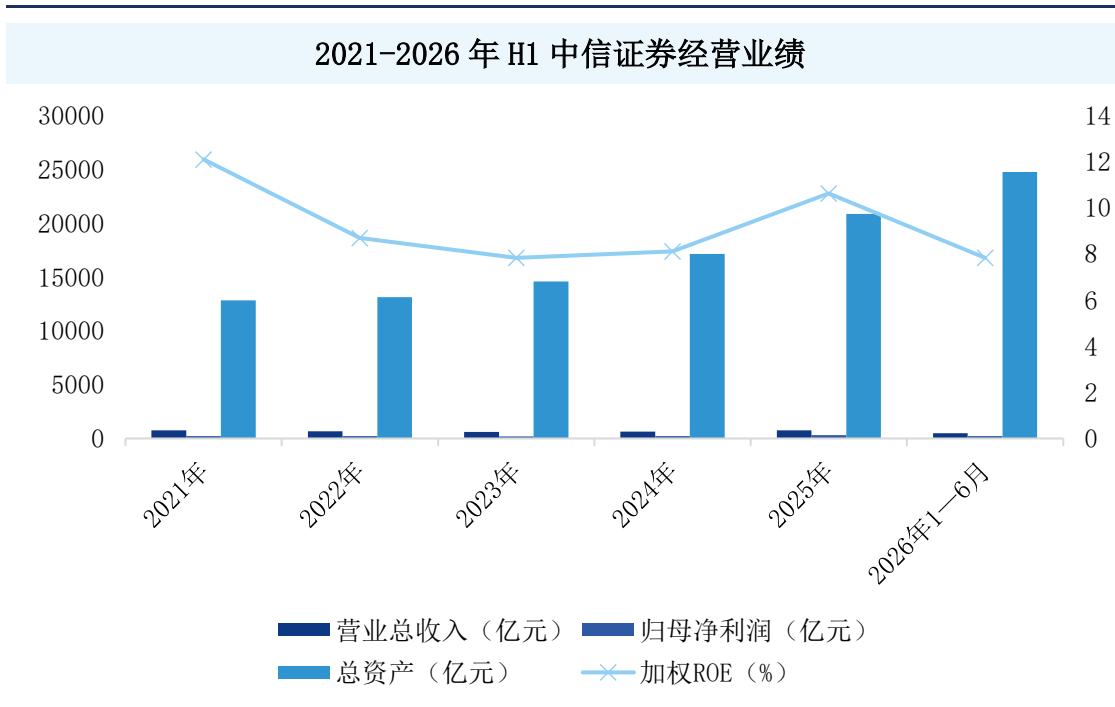
	组、财务顾问	
资产管理业务	集合 / 单一 / 专项资管、公募基金 管理、养老与机构理财	居民财富管理与机构资产配置
证券投资业务	股票、债券、衍生品自营投资与 做市	自有资金运用与做市服务
其他业务	另类投资、私募股权、海外业务 (中信证券国际)、研究	综合金融服务与跨境业务

资料来源：公司年报、智研咨询整理

公司不从事实物产品生产，经营资源以自有资金与客户资金为主。经纪与财富管理依托网点与线上渠道直接服务客户；投资银行按项目制执行，以直销与客户覆盖团队开展；资管与自营为持续经营型业务。整体呈现轻资产、强牌照、重资本与重投研的金融服务特征。

4、规模与盈利稳步抬升

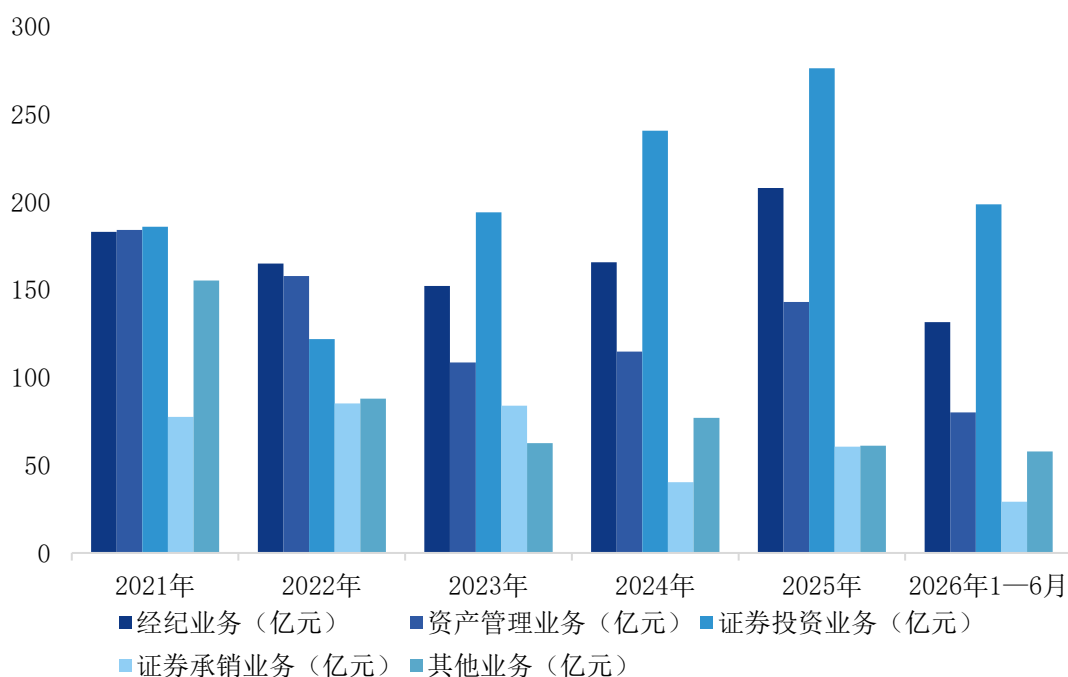
2021-2023 年受市场行情影响，公司营收与净利连续回落；2024 年起企稳回升，2025 年创历史最好业绩，全年营收 748.54 亿元、归母净利润 300.76 亿元；2026 年上半年营收 496.92 亿元、归母净利润 233.43 亿元，同比增长 50.00%、69.60%，盈利弹性持续释放。



资料来源：公司公告、智研咨询整理

分业务看，经纪、资管、证券投资三大板块构成营收基本盘，2025 年分别为 207.87 亿元、142.94 亿元、276.05 亿元；证券承销随股权融资市场回暖显著修复至 60.55 亿元。2026 年上半年各条线延续高增，证券投资与经纪分别为 198.54 亿元、131.42 亿元。

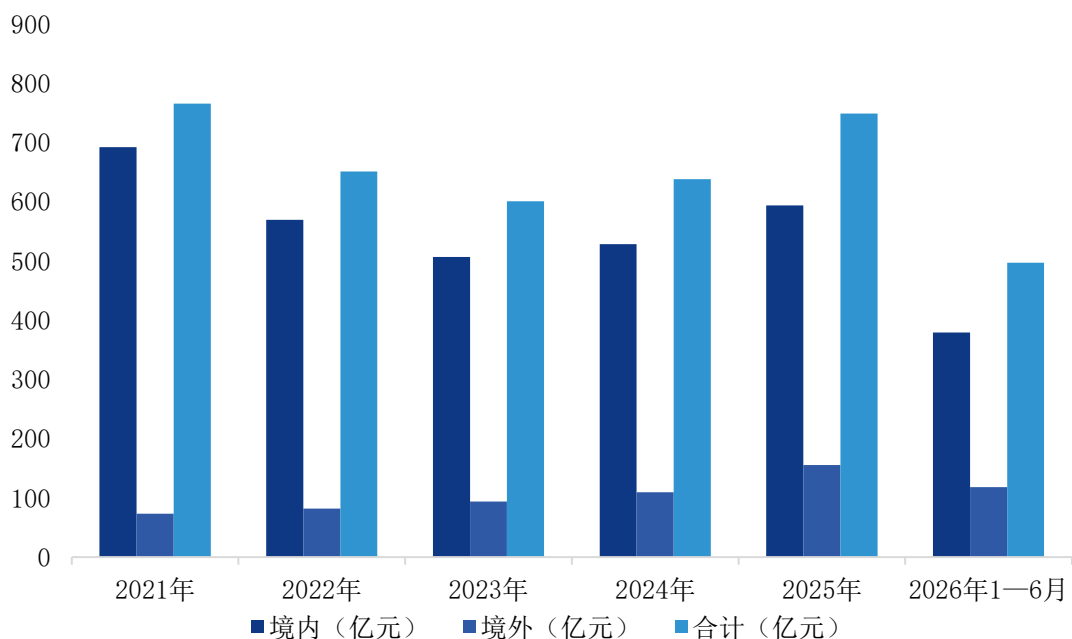
2021-2026 年上半年中信证券分业务营业收入



资料来源：公司公告、智研咨询整理

从收入地区分布看，公司收入以境内为主，但境外收入占比由 2021 年的 9.57% 提升至 2025 年的 20.73%；2026 年上半年境外收入 117.88 亿元，占营业收入比重进一步升至 23.74%，跨境业务能力成为重要增长极。

2021-2026 年 H1 中信证券主营业务收入地区分布情况

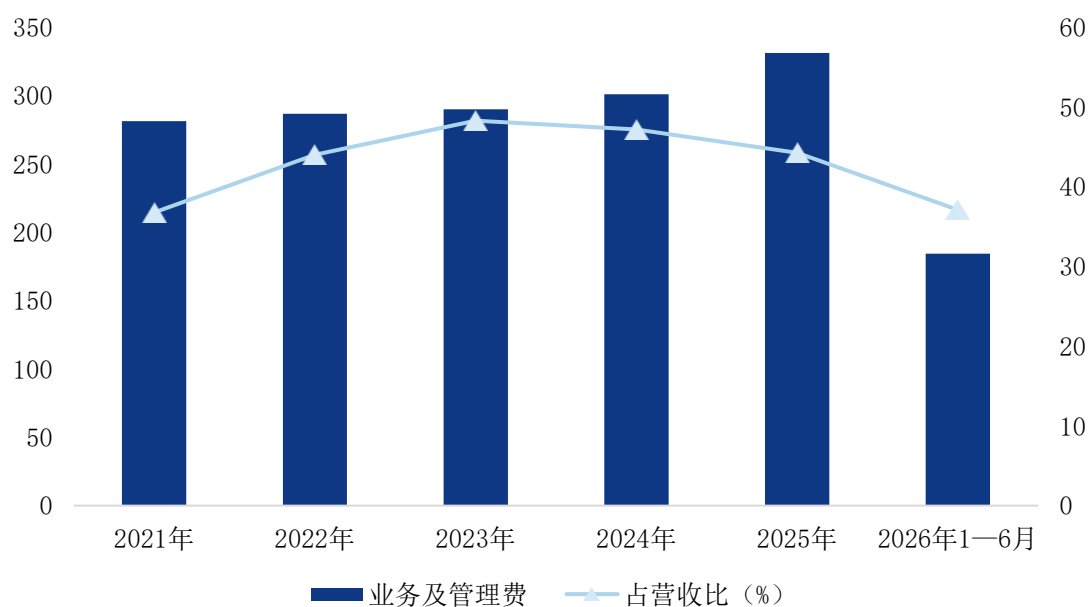


资料来源：公司公告、智研咨询整理

5、券商费用结构以业务及管理费为主

券商费用结构以业务及管理费（含职工薪酬、IT 与运营费用）为主，未单列销售、财务与研发费用科目。2025 年业务及管理费 331.14 亿元，占营收比重 44.24%；2026 年上半年 184.22 亿元，占比降至 37.07%，费用管控随收入放量而边际改善。

2021-2026 年上半年中信证券业务及管理费

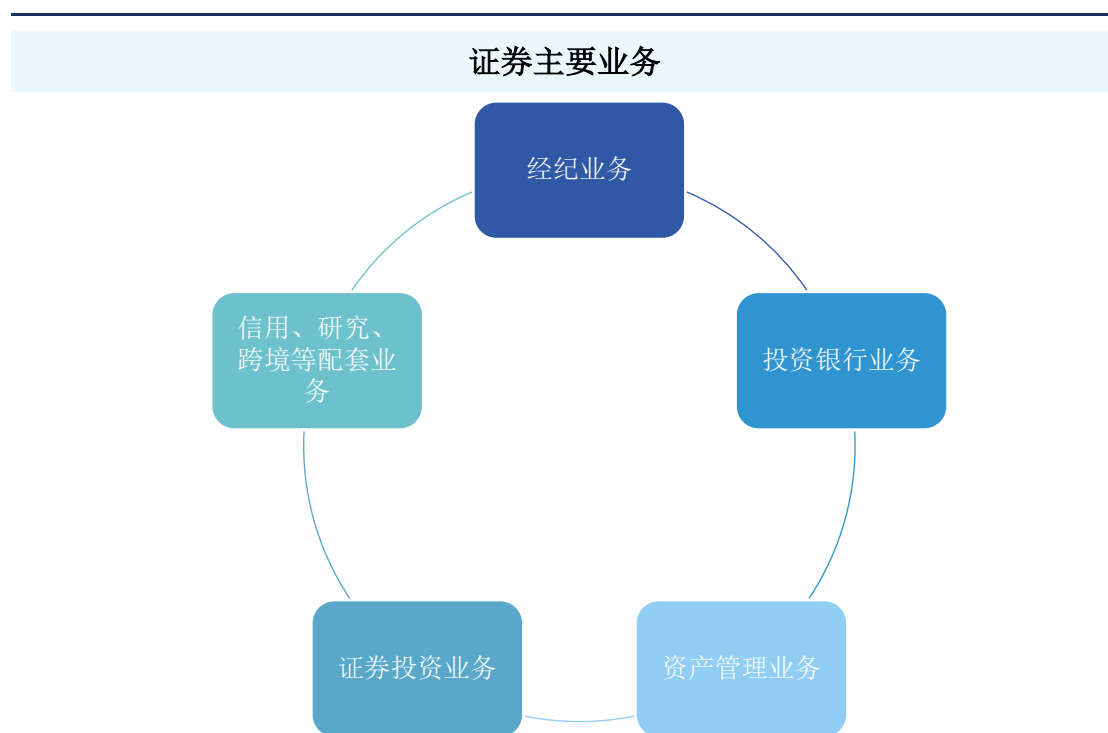


资料来源：公司公告、智研咨询整理

二、证券公司服务体系持续完善，强监管促高质量发展贯穿全链条

1、覆盖经纪、投行、资管等综合金融服务

证券是指以书面形式记录和证明权益或债务的金融工具，证券的发行和交易必须遵循国家法律法规，经相关金融监管机构批准。根据《国民经济行业分类标准》（GB/T4754-2017），证券属于“J67 资本市场服务”行业。证券主要业务包括经纪业务（代理买卖证券）、投资银行业务（股权与债务融资、并购重组）、资产管理业务（集合 / 单一 / 专项资管及公募基金管理）、证券投资业务（自营投资与做市）以及信用、研究、跨境等配套业务。行业实行严格牌照监管，资本实力、合规风控与投研能力构成核心竞争壁垒。



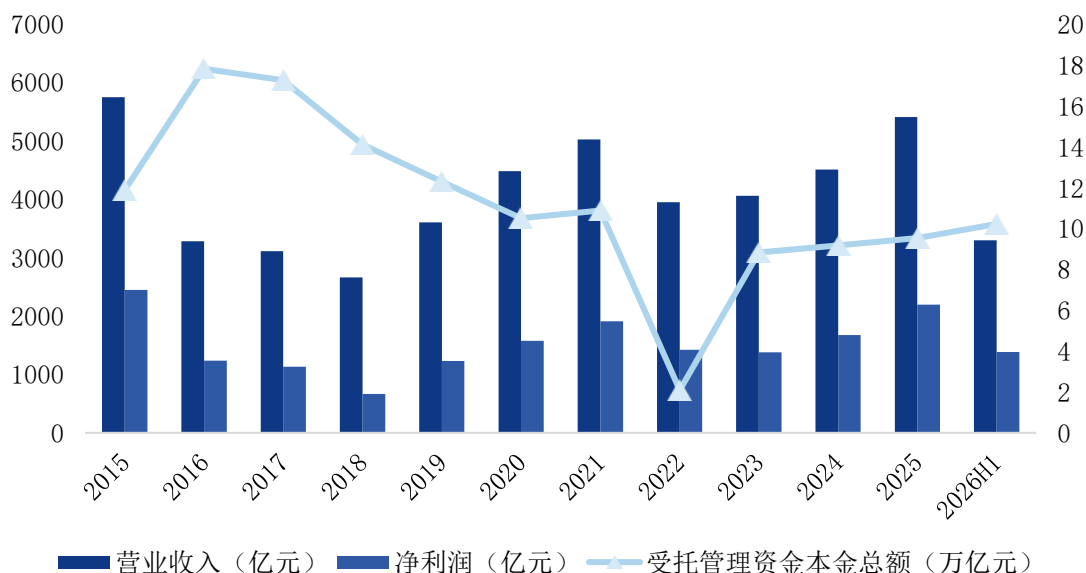
资料来源：智研咨询整理

2、2026 年上半年证券公司营收 3298 亿元，投资与经纪双轮驱动

2026 年上半年，证券公司未经审计财务报表显示，150 家证券公司 2026 年上半年度实现营业收入 3,298.10 亿元，实现净利润 1,386.64 亿元。截至 2026 年 6 月 30 日，150 家证券公司总资产为 17.23 万亿元，净资产为 3.48 万亿元，

净资本为 2.59 万亿元，客户交易结算资金余额(含信用交易资金)4.45 万亿元，受托管理资金本金总额 10.23 万亿元。

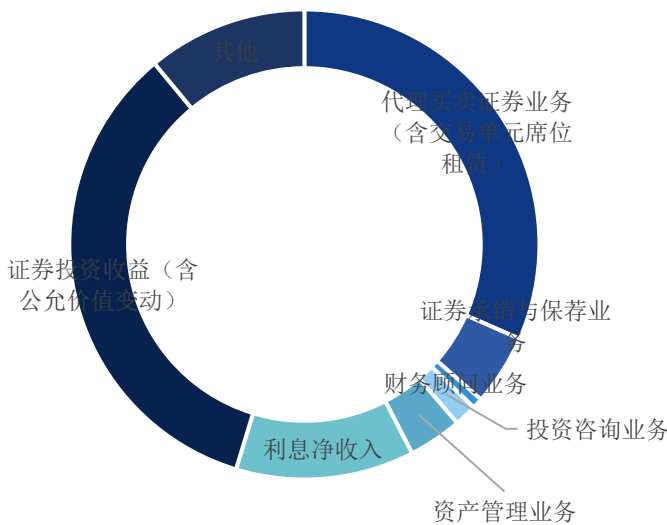
2015-2026 年 H1 中国证券公司营业收入、净利润及受托管理资金本金总额



资料来源：中国证券业协会、智研咨询整理

从营收结构来看，2026 年上半年证券公司收入呈现“投资与经纪双轮驱动、利息收入重要补充、投行与资管贡献偏低”的格局，证券投资收益（含公允价值变动）和代理买卖证券业务净收入分别占 34.29%和 31.57%，合计占比 65.86%，是营收的主要来源；利息净收入占 12.28%，为第三大收入支柱；证券承销与保荐、资产管理、投资咨询和财务顾问业务占比分别为 4.89%、3.68%、1.55%和 0.72%，合计仅 10.84%，对整体营收的拉动相对有限。整体看，营收结构集中度较高，对市场行情和交易活跃度的敏感度较强。

2026 年上半年中国证券公司营业收入构成（%）



资料来源：中国证券业协会、智研咨询整理

相关报告：智研咨询发布的《中国证券行业市场运行态势及发展战略研判报告》

3、行业政策持续完善，强监管、防风险、促高质量发展主线贯穿全链条

2024 年以来，中国证监会和中国证券业协会围绕“强监管、防风险、促高质量发展”主线，持续完善证券行业制度体系，政策覆盖退市监管、程序化交易规范、收益凭证与并表管理、反洗钱、投行及财务顾问执业质量评价、从业人员职业道德、行政处罚裁量、自律措施和交易信息系统接入等多个领域，并推动指数化投资高质量发展、做好金融“五篇大文章”。整体呈现出从基础制度完善向业务规范、风险防控、执业质量提升和功能作用发挥不断深化的趋势，既强调维护市场秩序与公平、压实证券公司合规风控和中介责任，也注重引导行业服务中长期资金入市、实体经济和资本市场高质量发展。

中国证券行业相关政策

发布时间	发布单位	政策名称	相关内容
2024 年 4 月	中国证监会	《关于严格执行退市制度的意	着眼于提升存量上市公司整体质量，通过严格退市标准，加大对“僵尸空

		见》	壳”和“害群之马”出清力度，削减“壳”资源价值；同时，拓宽多元退出渠道，加强退市公司投资者保护。
2024年5月	中国证监会	《证券市场程序化交易管理规定（试行）》	紧紧围绕强监管、防风险、促高质量发展的主线，坚持“趋利避害、突出公平、有效监管、规范发展”的总体思路，对证券市场程序化交易（市场通常称为量化交易）监管作出全方位、系统性规定，是强化市场交易行为监管的重要举措。
2024年10月	中国证券业协会	《证券公司收益凭证发行管理办法》	确收益凭证是证券公司在柜台或机构间私募产品报价与服务系统向符合条件的投资者非公开发行、按约定还本付息的债务融资工具。
2024年11月	中国证券业协会	《证券公司重大资产重组财务顾问业务执业质量评价办法》	调整行政许可类项目纳入年度评价范围的时点标准，由评价期内首次披露独立财务顾问报告为准调整为评价期内被交易所受理为准。
2024年12月	中国证券业协会	《证券从业人员职业道德手册》	采用问答和案例分析等方式，将相对抽象的道德准则转化为具体可行的操作指南，为从业人员在实际工作中提供了通俗易懂的道德指引与实操建议。
2025年1月	中国证监会	《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》	推动资本市场指数化投资规模和比例明显提升，加快构建公募基金行业主动投资与被动投资协同发展、互促共进的新发展格局；强化指数基金资产配置功能，稳步提升投资者长期回报，为中长期资金入市提供更加便利的渠道，助力构建资本市场“长钱长投”生态，壮大理性成熟的中长期投资力量。
2025年1月	中国证监会	《中国证监会行政处罚裁量基本规则》	设置“不予处罚、免于处罚、减轻处罚、从轻处罚、一般处罚、从重处罚”等六档裁量阶次，并规定各档裁量阶次的适用情形。
2025年4月	中国证券业协会	《证券公司并表管理指引（试	明确并表管理范围，要求证券公司以实管实控为基础、兼顾业务复杂性和

		行)》	风险相关性，合理审慎确定并表主体范围，全面覆盖表内外、境内外、本外币业务，切实防范金融风险跨区域、跨市场、跨境传染。
2025 年 6 月	中国证券业协会	《证券业务示范实践第 6 号——证券公司反洗钱可疑交易报告数字化运用》	指导证券公司探索建立适用于证券行业洗钱风险特征的专家规则模型与可疑交易报告流程，从反洗钱数据治理、可疑交易监测模型构建、可疑交易甄别报告、反洗钱配套机制建设等方面，总结提炼可疑交易报告通用方法步骤，帮助证券公司防控洗钱和恐怖融资风险、提升可疑交易报告工作质效、降低人力资源投入及时间成本。
2025 年 9 月	中国证券业协会	《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法（试行）》	按照稳起步原则，聚焦核心业务、突出功能作用，综合考虑行业代表性、指标成熟度、数据可验证性等因素选取评价指标，以提高评价工作质效。后续将总结经验，不断完善指标体系和评价工作。
2025 年 12 月	中国证券业协会	《证券公司投行业务质量评价办法》	完善证券公司投行业务质量评价指标体系，引导证券公司提高执业质量，以功能性为导向执业展业。
2026 年 1 月	中国证券业协会	《中国证券业协会自律措施实施办法》	进一步加强协会自律管理职责，提高自律检查处分的工作质效。
2026 年 8 月	中国证券业协会	《证券公司交易信息系统接入管理规范（试行）》	加强证券公司交易信息系统接入管理，维护证券市场秩序和市场公平。

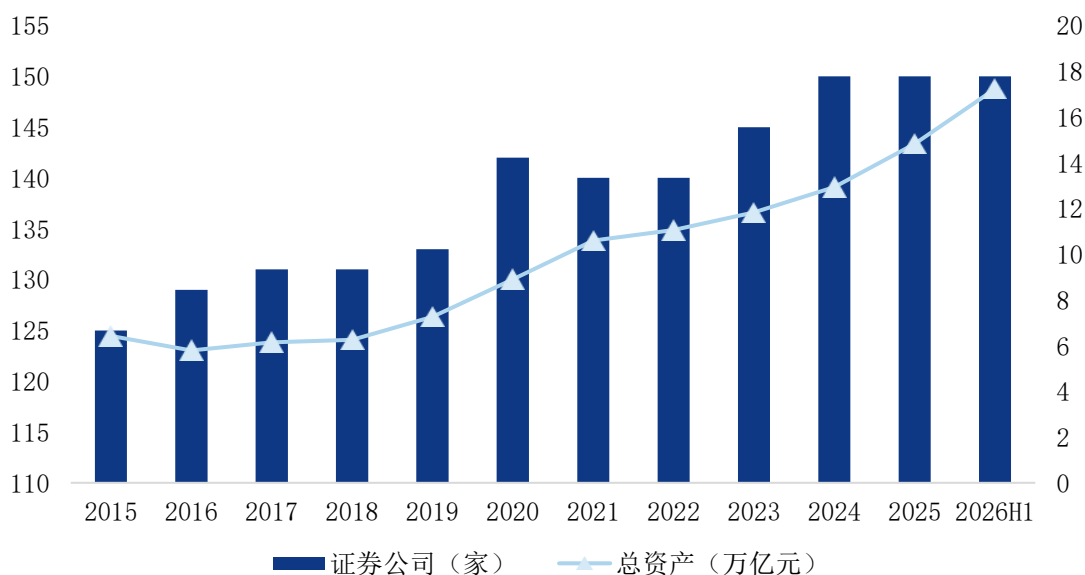
资料来源：智研咨询整理

三、中信证券与国泰海通双雄领跑，竞争转向资本实力与质量提升

1、企业数量稳增至 150 家，竞争转向资本实力与质量提升

据中国证券业协会数据显示，2015-2026 年上半年，中国证券公司数量由 125 家增至 150 家，2024 年以来稳定在 150 家，而总资产则由 6.42 万亿元持续扩张至 17.23 万亿元，增长约 1.7 倍，行业整体规模快速壮大。在牌照监管严格、机构数量趋于稳定的背景下，行业竞争已从早期的数量扩张转向存量博弈与质量竞争，单家券商平均资产规模显著提升，资本实力、合规风控与投研能力成为核心竞争壁垒，头部机构凭借资本和综合服务优势有望进一步巩固市场地位，行业集中度或呈上升趋势。

2015-2026 年上半年中国证券公司数量及总资产统计



资料来源：中国证券业协会、智研咨询整理

2、营收头部集中、梯队分化，中信证券与国泰海通双雄领跑

从营收情况来看，2026 年上半年中国主要上市券商营收呈现明显的“头部集中、梯队分化”特征，中信证券（496.9 亿元）和国泰海通（471.6 亿元）稳居第一梯队，规模显著领先，其中，中信证券居首位；广发证券、华泰证券、招商证券、中金公司等构成第二梯队，营收在 190-270 亿元之间；中国银河、中信

建投、申万宏源、国信证券处于 125-170 亿元区间；其余券商多在百亿元以下，头部与尾部差距悬殊，中信证券营收约为东兴证券的 19.8 倍，行业营收集中度较高，中小券商竞争压力较大。



资料来源：智研咨询整理

四、发展趋势：并购整合、财富转型、出海提速、AI 赋能

1、一流投行建设提速，并购重组持续深化

监管明确中长期发展目标，推动形成具备国际竞争力的投资银行，头部机构正通过并购重组做优做强。行业整合不再只是简单扩大规模，而是围绕资本实力、牌照资源、客户基础、渠道网络、人才队伍和科技能力进行系统重构。通过合并吸收，券商能够补齐业务短板，提升综合服务能力，增强跨境、机构、财富、资管、投研等条线协同，实现从“数量扩张”向“能力跃迁”的转变。未来，行业集中度有望进一步提升，资本雄厚、业务结构均衡、风控稳健的头部机构配置价值持续凸显。与此同时，中小券商难以简单复制头部路径，更可能转向特色化、区域化、专业化经营，在细分领域建立优势。并购重组也将更加注重整合质量，包括文化融合、组织架构调整、系统打通和风险处置，避免“大而不强”。总体看，一流投行建设将推动行业竞争格局重塑，综合能力与生态协同成为关键。

2、财富管理转型与买方投顾深化

在居民财富向资本市场转移和“买方投顾”理念推进下，券商财富管理正从交易通道向资产配置与长期价值服务转型。传统以佣金和交易量为核心的模式面临挑战，未来更强调客户画像、目标规划、组合配置、持续陪伴和投后服务。券商资管与财富管理协同发展，能够把产品创设、投研能力、账户管理和客户服务串联起来，形成全业务链优势。账户管理功能优化试点扩容、跨境理财通等机制落地，为定制化产品和跨市场配置提供空间。买方投顾深化要求券商真正站在客户立场，提升产品筛选、资产配置、风险揭示和长期陪伴能力，推动收费模式从交易驱动转向管理费、投顾费和服务费。财富管理收入更具稳定性和抗周期特征，将成为券商穿越周期的重要收入来源。未来，谁能建立信任、提升专业投顾能力并实现规模化服务，谁就能在财富管理竞争中占据主动。

3、国际化加速，香港成为战略跳板

国际化加速推进，香港成为中资券商出海的重要战略跳板。随着内地企业融

资和全球化布局需求上升，券商通过设立境外子公司，构建跨境承销、交易、资管、研究和财富管理能力，服务企业登陆香港市场并连接全球资本。出海正成为盈利新引擎，境外业务对券商收入贡献和品牌影响力不断提升，国际化先发优势逐步显现。香港市场制度成熟、资金汇聚、互联互通机制完善，是券商迈向全球市场的关键平台。未来，头部券商有望以香港为核心，逐步拓展亚太及其他国际市场，完善全球网络和服务体系。跨境理财通、互联互通等机制也为跨境产品与资产配置提供机遇。但国际化也伴随合规、风控、人才、文化融合和地缘风险挑战，需要券商提升全球治理与风险管理能力。总体看，国际化将从少数头部机构先行，逐步演变为综合实力券商的重要竞争维度。

4、数字化与 AI 赋能，服务新质生产力

数字化与 AI 赋能正在重塑证券行业服务模式，头部券商持续加大信息技术和人工智能投入，推动投研、风控、交易、运营与财富管理智能化升级。AI 可提升研究效率、风险识别、交易执行、客户服务和合规监测能力，帮助券商降本增效、改善体验。监管出台金融“五篇大文章”专项评价办法，引导券商服务科技、绿色、普惠、养老、数字等领域，投行业务竞争逻辑从“承销规模”转向“生态赋能”。未来，券商不仅要提供融资服务，还要围绕国家战略和新质生产力，整合产业研究、资本运作、并购咨询、财富管理和风险管理，形成价值型投行能力。数字化也将带来数据安全、算法治理、模型风险和合规挑战，需要完善科技治理。谁能将科技能力与专业服务深度融合，谁就更可能在行业格局重构中占据关键位置。

智研咨询专注产业咨询十八年，是中国产业咨询领域专业服务机构，拥有国家统计局颁发的“涉外调查许可证”，是中国市场信息调查业协会会员单位。主要服务包含精品行研报告、市场地位证明、专项定制、贸易商情、竞争对手分析、可研报告、商业计划书、IPO 咨询、月度专题、专精特新申报、企业供应链、产业规划等。提供周报/月报/季报/年报等定期报告和定制数据，内容涵盖政策监测、企业动态、行业数据、企业排行、产品价格变化、投融资概览、市场机遇及风险分析等。


智研咨询
智研咨询 智领产业、研判未来

智研咨询业务范围

精品行研报告 - 能源电力 - 机械机电 - 信息产业 - 冶金矿产 - 电子仪表 - 通信产业 - 石油化工 - 更多……	定制报告 - 产业链深度研究 - 行业竞争格局研究 - 商业模式研究报告 - 市场专项研究报告 - 市场前景趋势研究 - 标杆企业战略精研 - 区域市场发展研究 - 其他定制研究报告	外贸商情报告 - 全球贸易数据 - 中国贸易情况 - 核心采购商挖掘 - 区域贸易拆解 - 贸易格局解析 - 风险潜力研判
可行性报告 - 政府立项可研报告 - 并购公司可研报告 - 机构设置可研报告 - 企业投资可研报告 - 银行贷款可研报告 - 上市募投可研报告 - 项目市场可研报告 - 战略性新兴产业项目投资可行性报告	商业计划书 - 项目计划书 - 商业策划书 - 招商计划书 - 创业计划书 - 并购计划书 - 合作计划书 - 商业企划书 - 私募计划书	专精特新申报服务 - 行业地位证明 - 品牌实力证明 - 销售实力证明 - 技术领先证明 - 销量排名证明 - 市场占有率证明 - 市场份额证明 - 经济效益评估
市场&品牌认证服务 - 满意度认证 - 市场地位认证 - 品牌地位认证 - 开创者认证/证明 - 销量冠军认证 - 用户数量认证	企业供应链数据服务 - 企业上游供应商 - 企业经营数据 - 企业业务市占率 - 企业发展方向及战略 - 企业下游需求客户 - 企业行业分布 - 企业技术发展情况	专题报告 - 出海研究专题报告 - 产业链专题报告 - 客户名单专题报告 - 产业政策研究报告 - 技术研究专题报告 - 商用车专题报告 - 项目成本专题报告 - 问卷调查专题报告

www.chyxx.com
市场份额认证 • 首创者认证 • 领先者认证 • 技术领先认证 • 销量认证

智研咨询提供市场地位证明服务,包括首创者认证、市场份额认证、领先者认证、销量认证、技术领先认证、品牌影响力认证等,为全行业企业提供专业、合规、可追溯的第三方市场地位证明,成为企业强化品牌公信力、参与招投标、整合产业资源的有效佐证材料。

