

2026 年上半年证券行业信用观察

金融机构部 刘兴堂 魏昊

摘要：2026年上半年，股票市场震荡上行，结构分化，市场指数有不同程度上涨。市场活跃度有所回升，市场股基交易额和两融余额同比均有明显提升。利率债收益率震荡下行；信用债收益率亦整体下行，信用利差持续压缩；债券发行规模较去年同期略有下降，交易规模有所增长。资本市场改革持续推进；政策催化下，证券公司并购重组不断加速，行业集中度逐步提升；行业维持严监管，分类监管成为常态。2026年以来，受益于资本市场震荡回升和交易活跃度明显提升，证券公司整体营收和利润预计将持续修复，但受2025年同期高基数影响，同比增速预计有所回落。

证券公司样本指标分析方面，2025年，证券公司样本指标表现整体显著提升，其中，业务竞争力指标同比基本保持稳定，流动性指标和信用风险指标同比有所改善，盈利指标整体同比显著改善，成本控制能力同比增强，资本指标同比稳步增长，杠杆指标基本持平。

从债券发行情况看，2026年上半年，证券行业发债主体信用等级集中于AAA级，行业内主体信用质量较高。从发行利差来看，相较于公开发行产品，个别无评级或私募产品发行利差相对较大。

级别调整方面，2026年上半年，未有证券公司主体信用等级发生变动。同期，多家证券公司次级债级别上调，均由AA+上调至AAA。

一、 行业运行数据与点评

1、市场环境

2026 年上半年，股票市场震荡上行，结构分化，市场指数有不同程度上涨。市场活跃度有所回升，市场股基交易额和两融余额同比均有明显提升。

2026 年上半年，股票市场震荡上行，结构分化，市场指数有不同程度上涨，上证综指上涨 3.16%、沪深 300 指数上涨 7.55%、深证成指上涨 19.82%。从股基交易额及两融余额来看，期间沪深两市股基交易额为 192.51 万亿元，同比增长 89.64%；市场融资融券月平均余额为 27,735.28 亿元，同比增长 50.89%。同期，股票质押市值规模为 5,735.98 亿元，证券公司业务开展规模为 1,600.51 亿元，占比为 27.90%。根据 Wind 数据统计，证券公司首发、增发、可转债和再融资承销金额分别为 705.74 亿元、3,658.30 亿元、192.00 亿元和 3,850.30 亿元，金额合计为 4,556.04 亿元，同比下降 40.27%，其中，首发承销金额同比明显增长，但增发承销金额同比明显下降，主要系 2025 年上半年国有大行定增集中致使基数较高，剔除上述影响，实际定增市场仍有所回暖。从股票首发通过率看，截至 2026 年 6 月末，共 103 家企业上发审会，其中 99 家过会，通过率为 96.12%，上会家数较去年同期增长 16 家，通过率较去年同期下降 0.46%。

从上市公司估值情况来看，截至 2026 年 6 月末，除北交所外，其余各交易所板块股票市盈率较去年同期均有不同程度回升，其中，科创板及创业板回升最为明显。

图表 1. A 股市场主要板块市盈率及上市公司情况

板块名称	平均市盈率		股票家数		亏损家数
	2026年 6月末	2025年 6月末	2026年 6月末	2025年 6月末	
上海 A 股	13.63	13.06	1,701	1,696	583
深圳 A 股	34.42	25.81	2,894	2,868	815
深市主板	26.67	21.25	1,499	1,491	382
创业板	54.43	38.67	1,399	1,382	433
科创板	117.20	50.73	610	588	221
北交所	38.19	51.19	323	268	65

资料来源：中证指数

注：亏损家数统计数据基期为 2026 年 3 月末。

2026 年上半年，利率债收益率震荡下行；信用债收益率亦整体下行，信用利差持续压缩；债券发行规模较去年同期略有下降，交易规模有所增

长。

2026 年上半年，内需修复偏弱，市场流动性整体宽裕，叠加资产荒再现，利率债收益率震荡下行；信用债收益率亦震荡下行，信用利差整体收窄，中长久期、中低等级弹性更大。截至 2026 年 6 月末，国债 1 年、5 年和 10 年期收益率分别收于 1.11%、1.42%和 1.73%，相比年初收益率分别变动-22.26BP、-18.83BP 和-11.75BP；国开债 1 年、5 年和 10 年期收益率分别收于 1.34%、1.55%和 1.78%，相比年初收益率分别变动-18.77BP、-25.30BP 和-23.27BP；交易所公司债曲线 AAA/AA+/AA/AA-品种 1 年期、3 年期、5 年期的收益率分别收于 1.72%/1.79%/1.83%/2.25%、1.87%/1.95 %/2.11%/2.74%、 2.01%/2.12%/2.32%/3.16%，相比年初分别变动-21.34 BP /-24.23 BP /-24.17 BP /-31.79 BP、-24.50 BP/-26.66 BP/-33.26 BP/-26.62 BP、-24.43 BP /-27.37 BP /-29.39 BP /-24.17 BP。

从债券交易情况来看，2026 年上半年，债券市场交投活跃，银行间和交易所债券合计成交 227.90 万亿元，总成交量较去年同期上涨 11.05%。分类别看，金融债、同业存单、国债、公司债、中期票据成交量居前，2026 年上半年，各券种分别成交 92.24 万亿元、33.06 万亿元、57.66 万亿元、19.69 万亿元和 7.68 万亿元。

从债券发行规模来看，2026 年上半年，根据 Wind 资讯统计，债券市场合计发行额为 43.76 万亿元，较去年同期发行规模下降 2.06%。其中，同业存单发行 16.30 万亿元、金融债发行 4.78 万亿元、地方政府债发行 5.87 万亿元、国债发行 7.75 万亿元、短期融资券发行 1.72 万亿元。

2、证券公司盈利表现及杠杆变化

2026 年上半年，资本市场震荡上升，同时交易活跃度亦有所回升，证券公司营收和利润预计将延续 2025 年回暖态势，保持正增长，但受 2025 年同期高基数影响，同比增速预计有所回落。

证券公司盈利情况较易受股票市场景气度影响，2026 年一季度，权益市场震荡上涨，同时交易活跃度有所提升，受益于此，证券公司整体收入及盈利有所回升。受益于市场交易活跃度回升，经纪业务收入有所回升；信用业务表现亦有所好转；股权融资总规模有所回升，投行整体业绩明显好转；资管业务主动管理转型逐步深化，2026 年以来主动管理规模同比有所回升，主动管理能力仍需持续加强。从中长期看，证券公司仍需寻求传统业务转型、业务增值，拓宽业务种类，以降低市场波动对其经营业绩的影响。

从资产规模来看，2026 年以来，证券公司总资产规模仍呈增长趋势，增速有所回升。净资产方面，得益于盈利积累，证券行业净资产亦有所增长，增速有所回落。

图表 2. 证券公司经营数据（单位：亿元、家、万亿元）

	2024年 一季度	2025年 一季度	2026年 一季度
统计家数（家）	46	52	51
盈利公司（家）	42	52	51
营业收入	1007.81	1,362.31	1,642.30
经纪业务手续费净收入	233.36	370.78	537.28
投资银行业务手续费净收入	63.59	72.00	94.51
资产管理业务手续费净收入	104.7	105.47	140.46
利息净收入	73.82	95.69	174.22
投资收益	30.97	693.31	399.24
公允价值变动收益	285.79	-154.38	226.50
净利润	297.02	570.44	673.46
	2024年 3月末	2025年 3月末	2026年 3月末
总资产（万亿元）	11.46	14.14	18.17
所有者权益（万亿元）	2.43	2.93	3.24

资料来源：企业预警通
注：上表统计截至 2026 年 8 月 26 日。

具体来看：

经纪业务方面，受益于 A 股市场量价齐升，证券公司经纪业务仍为业绩增长的主要驱动力之一。2026 年以来 A 股市场交易保持活跃，证券公司代理买卖证券业务收入持续增长，但受 2025 年高基数影响，同比增幅有所收窄；同时新发基金数量高增，支撑证券公司代销金融产品收入实现同比增长。但与此同时，行业佣金率仍在持续走低，公募基金费率改革持续推进，证券公司席位租赁收入及代销业务收入增长进一步承压。整体来看，行业佣金率持续下行背景下，佣金收入占比持续下滑，头部券商收入增长更加依赖财富管理与机构业务，中小券商创收则面临更加激烈的竞争。

图表 3. 证券公司经纪业务数据（单位：亿元、%）

	2023年（末）	2024年（末）	2025年	2026年一季度 （3月末）
代理买卖证券款规模 （亿元）	19,724.59	26,127.15	37,452.99	44,966.18
佣金率（%）	0.021	0.020	0.019	-

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

注：代理买卖证券款规模为 42 家上市公司代理买卖证券款合计规模。

资本中介业务方面，2026 年以来，权益市场行情延续下两融需求保持较高景气度，融出资金规模与新开两融账户数继续同比增长，受益于此，证券公司融资融券业务保持较快增长，亦对其业绩增长形成有力支撑。同时，两融业务行业平均维持担保比例保持在合理区间，业务信用风险相对可控。从业务发展趋势来看，近年来，两融标的逐步扩容，跨境两融试点稳步推进等支持创新政策亦为两融业务增长持续释放空间；但与此同时，行业竞争日趋激烈，息差持续收窄挤压行业利润空间。在此背景下，拥有雄厚资本实力及资金成本优势的头部券商市场份额将持续提升。

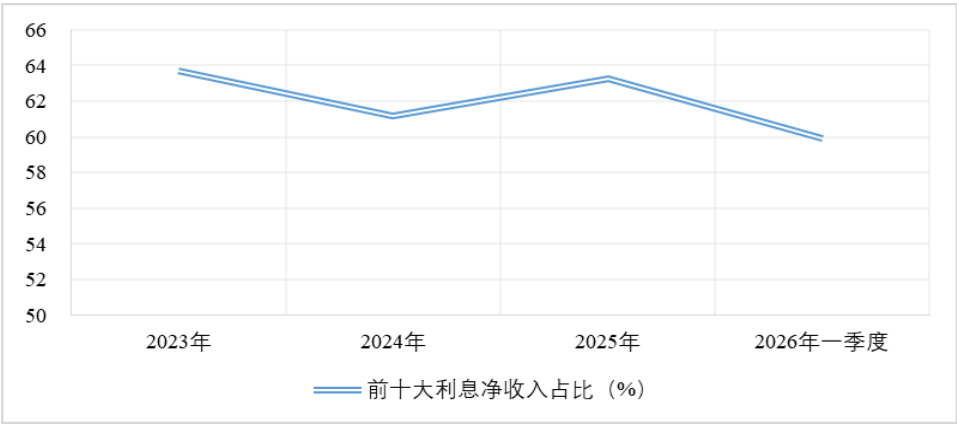
图表 4. 证券公司融资融券业务数据（单位：户、亿元）

	2023年（末）	2024年（末）	2025年（末）	2026年 一季度（末）
新开两融账户户数（户）	78.02	100.85	154.21	47.84
融出资金规模（亿元）	12,769.74	14,870.28	21,357.17	21,897.45

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

注：融出资金规模为 42 家上市公司融出资金合计规模。

图表 5. 证券公司利息净收入占比情况（单位：%）



数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

注：利息净收入统计以 42 家上市公司为样本。

股票质押业务仍为存量风险管理，业务规模及收入较为稳定；2020 年以来证券公司股质业务风险持续出清，整体履约担保比率已处于较健康水平，但个别违约标的仍将持续占用公司资金，且随违约标的处置进展，部分证券公司仍有进一步计提减值的压力。

图表 6. 股权质押规模及各质押方占比（单位：亿元、%）

	股权质押 市值规模	占比					证券公司 股权质押 市值规模
		个人	信托 公司	一般 公司	银行	证券 公司	
2026年上半年（末）	10022.24	1.10	14.43	16.80	39.77	27.90	1600.51
2025年（末）	11292.53	1.50	18.37	19.65	35.26	25.21	2846.83
2024年（末）	15640.33	1.04	13.94	16.20	38.29	30.53	4774.46
2023年（末）	15921.75	1.15	9.19	21.15	35.30	33.22	5288.94

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

注：证券公司股权质押市值包含各证券公司资管计划资金对接股票质押业务。

自营业务方面，2026 年以来，A 股呈结构性复苏行情，债券市场宽幅震荡，在此背景下，证券公司自营业务收入仍为业绩增长的主要驱动力之一，但受 2025 年高基数影响，同比增幅有所收窄。固定收益投资仍是证券公司自营业务的“压舱石”，2026 年以来，证券公司整体固定收益投资规模波动增长，杠杆水平有所回升；行情催动下，权益投资规模仍有小幅提升。同时，近年来，券商权益投资逐步加大 OCI 权益投资布局，受此影响，资产端其他权益工具投资规模不断攀升。从投资策略选择来看，头部券商自营业务更加侧重稳健性，普遍向非方向性投资转型；中小券商自营业务弹性更大，策略灵活多变。

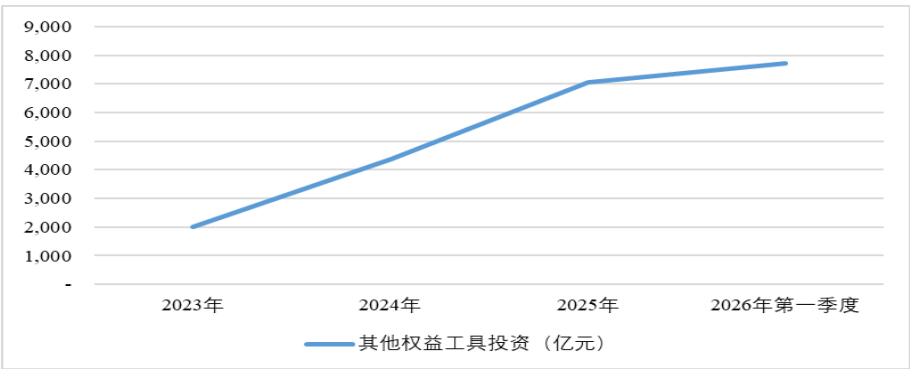
图表 7. 证券公司自营业务行业平均杠杆情况（单位： %）

	2022 年 （末）	2023 年 （末）	2024 年 （末）	2025 年 （末）	2026 年 第一季度（末）
自营权益类证券及其衍生品/净资本	19.23	19.34	19.87	25.97	26.01
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	239.52	247.10	236.03	226.79	236.44

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

注：上述指标为 42 家上市公司平均数。

图表 8. 证券公司其他权益工具投资规模（单位：亿元）



数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

注：其他权益工具投资为 42 家上市公司合计规模。

投行业务方面，2026 年以来，IPO 融资规模大幅反弹，再融资规模受高基数影响同比有所下降但实质有所回暖；债券融资规模保持高位；受益于此，证券公司投资银行业务收入明显修复；后续随资本市场改革进程持续推进，证券公司投行业务增长仍有支撑。投行业务马太效应依旧明显，头部投行竞争格局持续稳固，2026 年第一季度，42 家上市券商中，投行业务收入排名前五和前十的券商占比合计分别为 56.26%和 75.24%，较年初均小幅上升。在此背景下，中小券商投行业务发展需通过深耕细分领域的差异化策略实现。

此外，近年来，伴随科技产业转型与资本市场改革深化，券商投行业务已从单一的承销保荐中介，向覆盖企业全生命周期的资本服务转型。证券公司母公司的投行、投研与子公司私募及投资业务共同构筑了业务联动体系：投研提供产业研判与估值支撑，投行提供项目来源与退出通道，私募及另类子公司实现资本增值，将传统的单次承销费收入，延伸为“管理费 + 保荐费 + 跟投收益 + 退出分红”的多元收益链条。2026 年上半年，证券公司通过保荐跟投获得的资本化收益保持较快增长。

图表 9. 证券公司投资银行业务情况（单位：亿元、%）

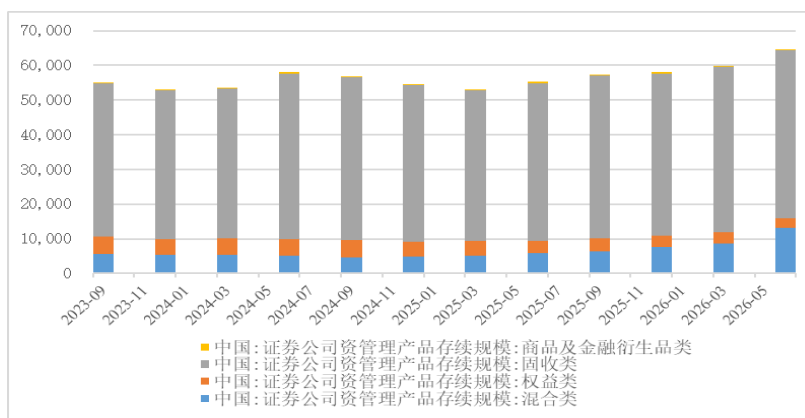
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 第一季度
投资银行业务手续费净收入（亿元）	421.58	306.08	398.09	88.51
前五大投资银行业务手续费净收入占比（%）	51.04	48.23	55.90	56.26
前十大投资银行业务手续费净收入占比（%）	67.66	64.61	70.19	75.24

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

注：投资银行业务手续费净收入为 42 家上市公司合计规模。

资产管理业务方面，近年来，在资管新规转型收尾与市场行情回暖的双重影响下，证券公司资管产品规模企稳回升，资管业务净收入小幅回升，业务发展逐步向主动管理转型。规模与收入上，随着去通道化基本完成，券商资管规模已触底企稳，截至 2026 年 6 月末，券商资管规模达 6.47 万亿元，同比增长 17.21%，增幅进一步扩大。产品结构上，固收类产品仍占据主导地位，截至 2026 年 6 月末，券商固收类资管产品存续规模达 4.83 万亿元，占整体规模的 74.58%。2026 年以来，低利率环境下纯债产品收益承压，规模增速放缓；受益于权益市场回暖，混合类产品规模延续 2025 年的较快增长势头，权益类产品规模也逐步企稳回升；商品及金融衍生品类产品保持稳步增长态势。

图表 10. 证券公司资产管理产品规模（单位：亿元）



数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

整体来看，证券公司盈利水平仍较易受市场景气度影响。投行业务、资产管理业务、投资咨询业务等非通道类业务对整体营业收入的贡献占比仍然较低。从中长期看，证券公司仍需寻求业务转型，加大创新业务的投入，以降低市场波动对经营的影响。

二、 行业政策梳理

1、2026 年以来，资本市场继续全面落地新“国九条”配套制度，政策定调以服务新质生产力、深化投融资综合改革为主线，重点围绕科创板与创业板改革、并购重组、再融资优化、对外开放等方面持续发力，为证券公司展业提供了更为良好的资本市场环境。

2026 年以来，资本市场改革持续深化。一是科创板与创业板改革协同推进，科创板第五套上市标准扩展至人工智能大模型领域，上交所同步发布审核指引，支持硬科技企业上市；创业板增设第四套上市标准，引入 IPO 预先审阅、做市商制度，并放开吸收合并境内上市未满三年企业限制。二是并购重组制度持续优化，2025 年修订的《上市公司重大资产重组管理办法》全面落地，“一次注册、分期发行”、私募锁定期反向挂钩等机制生效，证券业协会同步启动券商并购重组能力专项评价。三是再融资优化持续推进，沪深北交易所出台“扶优扶科”一揽子措施，证监会发布法律适用意见第 18 号将中长期资金纳入再融资战略投资者范畴，并就发行注册管理办法修改征求意见，拟推出定向增发储架发行制度。四是资本市场双向开放与券商国际化持续深化，证监会等八部门综合整治非法跨境证券期货基金经营活动，两地资本市场合作从“资金通道互联互通”向“机构 + 产品协同”纵深推进。上述政策的实施为券商业务开展提供更为良好的制度环

境。

图表 11. 2026 年以来资本市场重要政策梳理

发布时间	发布机构	发布文件名/事件	主要内容
2026 年 2 月	沪深北交易所	优化再融资一揽子措施	突出“扶优、扶科”导向；简化优质主体再融资流程，压缩审核周期；优化定价、锁定期安排；对高风险上市公司强化融资约束。
2026 年 4 月	证监会、深交所	《关于深化创业板改革更好服务新质生产力发展的意见》、《创业板股票上市规则》修订	增设创业板第四套上市标准，支持未盈利高成长创新企业；引入 IPO 预先审阅、做市商制度；支持创业板上市公司吸收合并境内上市未满三年的公司；优化再融资、并购重组、股权激励制度机制。
2026 年 4 月	中国证监会	《证券期货法律适用意见第 18 号》（战略投资者制度优化）	扩大再融资战略投资者类型，将全国社保基金、基本养老保险基金、企业（职业）年金、商业保险资金、公募基金、银行理财等纳入战投范畴；界定为资本投资者，设定最低持股 5%要求与严格监管。
2026 年 4 月	中国证监会	合格境外投资者（QFII）参与国债期货交易	允许 QFII/RQFII 参与境内国债期货套期保值，补齐境外投资者利率风险管理工具，与“互换通”构成“OTC+场内”双轮对冲体系，提升外资长期配置中国资产的便利化水平。
2026 年 5 月	中国证监会	《衍生品交易监督管理办法（试行）》	券商开展衍生品业务要求最近 6 个月净资本持续不低于 5 亿元；实行场外衍生品交易商分层；完善交易、对手方风控、质押品、终止净额、法律责任制度，2026 年 11 月 16 日施行。
2026 年 6 月	上交所	《人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准审核指引》	明确大模型企业适用科创板第五套上市标准的具体要求：明显技术优势、阶段性成果（至少一个大模型产品已完成上线发布并实现规模化应用）、取得国家有关部门批准、市场空间大。
2026 年 6 月	中国证券业协会	券商支持上市公司并购重组能力专项评价	设置典型案例（50%）、经营业绩（30%）、专业力量（20%）三维指标；评价结果纳入券商分类监管参考，引导券商提升产业并购财务顾问能力。
2026 年 6 月	沪深交易所	股票期权经纪业务指南修订	沪深衍生品合约账户全面互认；上调基础权利仓持仓限额；合格境外投资者可参与沪市 ETF 期权套期保值；明确业务仅限套期保值，严控投机。

发布时间	发布机构	发布文件名/事件	主要内容
2026年6月	证监会等八部门	《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》	整治非法跨境展业的同时，明确引导境内投资者通过港股通、QDII、跨境理财通等合法渠道开展境外投资，持牌中资券商成为唯一合法承接主体，合规跨境业务迎来"虹吸效应"。

数据来源：公开信息，新世纪评级整理

2、行业延续穿透式严监管，分类监管与专项评价并行，《证券公司监管条例》修订持续推进；政策催化下证券公司并购重组持续加速，行业集中度进一步提升，头部综合优势凸显；同时，国际业务拓展加速。

从证券行业监管思路看，2026年延续分类监管和做优做强思路，2025年8月发布的《证券公司分类评价规定》在2026年全面落地执行，评价框架调整为“风险管理能力、持续合规状况、业务发展和功能发挥状况”，将服务实体经济、国家战略纳入“功能发挥”考核。在此基础上，2026年监管进一步细化专项评价机制，同年6月证券业协会启动券商支持上市公司并购重组能力专项评价，设置典型案例（50%）、经营业绩（30%）、专业力量（20%）三维指标，评价结果纳入分类监管参考。监管处罚方面，2026年上半年延续从严态势，存量项目回溯倒查常态化，机构与责任人双罚，投行、经纪、两融、固收为高频处罚领域。

近年来，监管层反复提及做强做优做大证券行业，新“国九条”明确提出支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力。2026年3月，证监会主席吴清在全国两会记者会上进一步表态，将推动修订出台《证券公司监管条例》，积极支持优质头部机构做强做大、中小券商差异化发展。在此背景下，2026年证券行业并购重组持续加速，头部券商强强联合与区域国资整合并行推进，中金公司吸收合并东兴证券、信达证券于8月获上交所审核通过，东方证券收购上海证券、东吴证券收购东海证券、国海证券控股大通证券等案例密集涌现，行业集中度将进一步提升。

图表 12. 2024-2026 年证券行业并购重组事件

交易双方	交易方式	完成进度
国泰君安+海通证券	换股吸收合并+募集配套资金(A+H 双边市场吸收合并)	2025 年 3 月完成全部整合，海通证券 A 股终止上市，原股东换股持有国泰君安股票，合并后更名为国泰海通证券。
国联证券+民生证券	司法竞拍+换股吸收合并	2025 年 1 月完成股权交割，一季度实现并表，公司更名为“国联民生证券”。
国信证券+万和证券	发行股份购买资产	2025 年 6 月获深交所并购重组审核通过，进入整合过渡期。

交易双方	交易方式	完成进度
浙商证券+国都证券	司法竞拍获得控股权	2025 年 3 月完成股权交割，持有国都证券 34.76%股权。
中金公司+东兴证券、信达证券	换股吸收合并（汇金系内部整合）	2026 年 8 月 28 日披露注册稿，尚待证监会注册。中金 A 股换股价格 36.68 元/股，东兴换股比例 1:0.4376，信达换股比例 1:0.5210。
东方证券+上海证券	发行股份及支付现金购买 100%股权	2026 年 8 月 27 日发布发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（申报稿），交易对价 251.2 亿元。尚待证监会批准、核准、注册。
东吴证券+东海证券	发行股份及支付现金购买 83.68%股份	2026 年 8 月 26 日披露审核问询函回复及修订稿。尚待股东会审议及监管审批。
国海证券+大通证券	司法竞拍取得控股权	2026 年 7 月 17 日以 32 亿元底价竞得大通证券 17.03 亿股股份（占总股本 51.59%），为唯一竞买人。尚待证监会核准后方可取得控制权。

数据来源：上市公司公告（截至 2026 年 8 月末），新世纪整理

同时，政策支持下，2026 年券商国际业务呈现加速发展态势，2026 年以来十余家券商密集推出境外子公司增资或新设预案，其中，中信证券拟发行 H 股募集 160 亿元全部留存境外发展国际化业务，国泰海通拟增资 90 亿元，广发证券向广发控股（香港）增资不超过 61.01 亿港元，山西证券、长城证券等中小券商亦相继落子香港。业务拓展方面，券商国际业务已从传统经纪通道向境外 IPO、境外债承销、跨境并购财务顾问、跨境衍生品、大宗商品及固定收益资本中介等全链条延伸。整体来看，中信证券、中金公司、华泰证券、国泰海通等头部券商已完成以香港为核心的全球化布局，持有香港证监会全品类核心牌照，国际化业务成熟度较高；中小券商则以香港为起点逐步补位，聚焦细分领域与特色业务。

三、 证券公司发债样本分析

2025 年，证券公司样本指标表现整体显著提升，其中，业务竞争力指标同比基本保持稳定，流动性指标和信用风险指标同比有所改善，盈利指标整体同比显著改善，成本控制能力同比增强，资本指标同比稳步增长，杠杆指标基本持平。

1、发债样本指标分析

2025 年，证券公司存续发债样本共 73 家，其中 61 家样本指标数据可

得，具体样本指标数据情况详见附录三。整体来看，2025 年，证券公司发债样本规模指标显著改善，净资本增幅为 11.47%；市场占有率指标小幅波动，基本稳定；流动性风险指标方面，短期债务占比同比略有下降，流动性覆盖率明显回升且样本均优于监管标准值；信用风险指标方面，风险覆盖率明显增长且样本均优于监管标准值；盈利指标方面，平均资产回报率整体同比明显回升，样本表现分化有所改善且统计样本均实现盈利，成本收入比同比明显下降；杠杆指标方面，资产负债率*同比基本持平。

图表 13. 证券公司发债样本指标情况

	指标名称	2024 年（末）	2025 年（末）	同比增速
样本区间	营业收入份额（%）	0.20~14.14	0.20~13.83	-
	总资产份额（%）	0.20~13.23	0.18~14.26	
	短期债务/有息债务（%）	31.67~83.78	43.03~86.37	-
	流动性覆盖率（%）	138.82~3166.31	135.90~3489.41	-
	风险覆盖率（%）	122.65~596.24	161.42~755.09	-
	平均资产回报率（%）	-3.97~3.18	0.19~3.40	-
	业务及管理费/营业收入（%）	22.59~1271.68	28.76~85.63	-
	资产负债率*（%）	51.58~82.91	43.90~82.33	-
	净资本（亿元）	39~1424.86	53.62~1850.87	-
平均数	营业收入份额（%）	2.12	1.92	-9.32%
	总资产份额（%）	1.79	1.94	8.30%
	短期债务/有息债务（%）	66.69	65.15	-2.31%
	流动性覆盖率（%）	351.61	380.32	8.17%
	风险覆盖率（%）	288.46	329.50	14.23%
	平均资产回报率（%）	1.17	1.56	33.33%
	业务及管理费/营业收入（%）	75.99	55.86	-26.49%
	资产负债率*（%）	68.29	68.57	0.41%
	净资本（亿元）	312.29	348.12	11.47%

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理
注：上表仅统计截至 2026 年 8 月 26 日，披露 2025 年财务报表及相关评级指标数据的发债样本。

2、发债样本指标分布

指标样本分布主要从业务竞争力、风险与管理、盈利能力和资本与杠杆四方面进行分析。

A. 业务竞争力指标分布

营业收入份额、总资产份额指标反映了证券公司在行业中的市场占有率及市场地位。2025 年证券公司样本的营业收入份额整体在 0.20%至 13.83%之间，总资产份额整体在 0.18%至 14.26%之间。营业收入份额前 10%的样本大于 4.61%，总资产份额前 10%的样本大于 5.08%，头部券商市场份额优势明显。同比来看，2025 年营业收入份额各百分位样本分值均

有不同程度下降，总资产份额前 50%的样本分值同比持平，其他各百分位样本分值略有下降。

图表 14. 营业收入份额指标百分位数值情况（单位：%）

分档	2024 年	2025 年
前 10%	4.73	4.61
前 25%	2.52	2.01
前 50%	0.93	0.87
前 75%	0.59	0.50
前 90%	0.37	0.36

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理
注：上表仅统计截至 2026 年 8 月 26 日，披露 2025 财务报表及相关评级指标数据的发债样本。

图表 15. 总资产份额指标百分位数值情况（单位：%）

分档	2024 年末	2025 年末
前 10%	5.22	5.08
前 25%	2.06	2.05
前 50%	0.76	0.76
前 75%	0.46	0.42
前 90%	0.36	0.35

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理
注：上表仅统计截至 2026 年 8 月 26 日，披露 2025 财务报表及相关评级指标数据的发债样本。

B. 风险与管理指标分布

短期债务/有息债务反映证券公司短期债务偿还压力，是流动性风险的直接表现形式。2025 年证券公司样本的短期债务/有息债务整体跨度在 43.03%至 86.37%，前 10%的样本小于 51.98%，后 10%的样本大于 76.86%。同比来看，2025 年前 10%和前 25%的样本分值的样本分位同比有所上升，其余的样本分值有所下降。

图表 16. 短期债务/有息债务指标百分位数值情况（单位：%）

分档	2024 年末	2025 年末
前 10%	50.98	51.98
前 25%	57.83	59.70
前 50%	67.34	65.63
前 75%	75.86	71.96
前 90%	80.52	76.86

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理
注：上表仅统计截至 2026 年 8 月 26 日，披露 2025 年财务报表及相关评级指标数据的发债样本。

流动性覆盖率反映证券公司优质流动性资产占未来 30 日内现金净流出的比重，亦为流动性风险的重要监测指标。2025 年证券公司样本的流动性覆盖率整体跨度在 135.90%至 3489.41%，均高于监管要求。前 10%的样

本大于 688.58%，后 10%的样本小于 161.50%。同比来看，2025 年前 10%和前 25%的样本分值的样本分位同比有所上升，其余的样本分值有所下降。

图表 17. 流动性覆盖率指标百分位数数值情况（单位：%）

分档	2024 年末	2025 年末
前 10%	516.02	688.58
前 25%	353.81	371.41
前 50%	293.16	259.74
前 75%	203.72	201.57
前 90%	173.75	161.50

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理
注：上表仅统计截至 2026 年 8 月 26 日，披露 2025 年财务报表及相关评级指标数据的发债样本。

风险覆盖率反映证券公司净资本规模与各项风险资本准备之和的比例，为信用及市场风险的重要衡量指标。2025 年证券公司样本的风险覆盖率整体跨度在 161.42%至 755.09%，均高于监管要求。前 10%的样本大于 519.77%，后 10%的样本小于 221.05%。同比来看，2025 年各样本分值的样本分位同比均有不同程度上升。2025 年起，证券公司开始执行最新版《证券公司风险控制指标计算标准规定》，对风险覆盖率指标表现起到一定改善作用。

图表 18. 风险覆盖率指标百分位数数值情况（单位：%）

分档	2024 年末	2025 年末
前 10%	416.43	519.77
前 25%	329.59	359.32
前 50%	277.64	306.44
前 75%	234.20	243.66
前 90%	201.85	221.05

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理
注：上表仅统计截至 2026 年 8 月 26 日，披露 2025 年财务报表及相关评级指标数据的发债样本。

C. 盈利能力指标分布

平均资产回报率反映了证券公司资产运营效率。2025 年证券公司样本的平均资产回报率整体跨度在 0.19%至 3.40%。前 10%的样本大于 2.03%，后 10%的样本小于 0.84%。同比来看，2025 年各百分位的样本分值均有不同程度上升，且可统计样本中亏损证券公司数量降为 0。

图表 19. 平均资产回报率指标百分位数数值情况（单位：%）

分档	2024 年	2025 年
前 10%	1.79	2.03
前 25%	1.52	1.88
前 50%	1.24	1.57
前 75%	0.86	1.3

分档	2024 年	2025 年
前 90%	0.53	0.84

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理
注：上表仅统计截至 2026 年 8 月 26 日，披露 2025 年财务报表及相关评级指标数据的发债样本。

业务及管理费/营业收入反映了证券公司的成本控制能力。2025 年证券公司样本的业务及管理费/营业收入在 28.76%至 85.63%之间。前 10%的样本小于 44.06%，后 10%的样本大于 67.60%。同比来看，2025 年前 10%和前 25%的样本分值的样本分位同比有所上升，其余的样本分值有所下降。

图表 20. 业务及管理费/营业收入指标百分位数值情况（单位：%）

分档	2024 年	2025 年
前 10%	33.67	44.06
前 25%	45.25	46.37
前 50%	55.05	54.60
前 75%	68.34	63.31
前 90%	79.56	67.60

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理
注：上表仅统计截至 2026 年 8 月 26 日，披露 2025 年财务报表及相关评级指标数据的发债样本。

D. 资本与杠杆指标分布

资产负债率*反映了证券公司的杠杆水平。2025 年证券公司样本的资产负债率*在 43.90%至 82.33%之间。前 10%的样本小于 56.95%，后 10%的样本大于 76.93%。同比来看，2025 年，除前 10%的样本分值有所下降外，其余各样本分值均有不同程度上升。

图表 21. 资产负债率*指标百分位数值情况（单位：%）

分档	2024 年末	2025 年末
前 10%	59.72	56.95
前 25%	63.27	64.45
前 50%	68.83	68.94
前 75%	72.45	74.33
前 90%	76.09	76.93

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理
注：上表仅统计截至 2026 年 8 月 26 日，披露 2025 年财务报表及相关评级指标数据的发债样本。

净资本反映了证券公司的资本实力。2025 年证券公司样本的净资本在 53.62 亿元至 1850.87 亿元之间，样本跨度较大。前 10%的样本大于 895.45 亿元，后 10%的样本小于 95.40 亿元。同比来看，2025 年各百分位样本分值均有所上升。

图表 22. 净资本指标百分位数值情况（单位：亿元）

分档	2024 年末	2025 年末
前 10%	848.64	895.45
前 25%	326.69	375.30
前 50%	178.41	202.32
前 75%	118.32	143.35
前 90%	79.19	95.40

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理
注：上表仅统计截至 2026 年 8 月 26 日，披露 2025 年财务报表及相关评级指标数据的发债样本。

四、 行业信用等级分布及级别迁移分析¹

目前，我国证券公司的负债渠道主要包括债券正回购、证金公司转融资、两融收益权转让、发行债券（包括短期融资券、短期公司债券、公司债券和次级债券等）、同业拆借、收益互换。证券公司主要通过债券正回购增加债券自营杠杆、证金公司转融资和两融收益权转让补充融资融券资金需求，债权融资的可行途经已拓宽至发行短期融资券、短期公司债券、公司债券和次级债券等。但受制于较严格的资格和额度审批以及出于对债券销售和成本的考虑，一般仅有中大型证券公司通过债券进行融资，已发债证券公司多为大中型综合类，且呈现越是大型综合类，越是发债品种多的特点；中小型证券公司不仅发债主体少，且发债品种单一。2026 年上半年，证券行业发行债券主体共计 71 家，其中 AAA 级主体 56 家，AA+级主体 14 家，AA 级主体 1 家，具体情况详见附录一。截至 2026 年 6 月末，证券行业仍在公开发行债券市场有存续债券的发行主体共计 78 家，其中 AAA 级主体 57 家，AA+级主体 17 家，AA 级主体 3 家，另有 1 家无级别主体。

图表 23. 证券行业主体信用等级分布²

发行主体信用等级	2026 年上半年/2026 年 6 月末			
	发行主体数量（家）	占比（%）	存续主体数量（家）	占比（%）
AAA	56	78.87	57	73.08
AA+	14	19.72	17	21.79
AA	1	1.41	3	3.85
无级别	0	0.00	1	1.28
合计	71	100.00	78	100.00

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

¹本部分主体信用等级均仅考虑发行人付费模式的评级机构的评级结果，即不考虑中债资信的评级结果。此外，本部分统计主体等级分布时对重复主体进行了剔除，即单一主体发行多支债券时只按该主体最新信用等级统计一次。

²本部分等级分布不包含无评级的私募债券发行主体。

2026 年上半年，未有证券公司主体信用等级发生变动。关注到，2026 年以来，多家证券公司上调次级债债项级别，截至 2026 年 6 月末，共有 7 家证券公司次级债级别上调，均由 AA+ 上调至 AAA。

图表 24. 2026 年以来证券公司次级债级别调整情况

证券公司	评级机构	调整时间	次级债级别调整方向
华安证券	联合资信	2026/5/26	AA+→AAA
浙商证券	联合资信	2026/6/1	AA+→AAA
长城证券	联合资信	2026/6/11	AA+→AAA
东北证券	联合资信	2026/6/15	AA+→AAA
中金财富	联合资信	2026/6/18	AA+→AAA
财通证券	中诚信国际 + 联合资信	2026/6/24	AA+→AAA
华福证券	中诚信国际	2026/6/29	AA+→AAA

数据来源：公开信息，新世纪评级整理

五、 行业主要债券品种利差分析³

2026 年上半年，证券行业内证券公司合计发行 342 支公司债券、71 支次级债券和 149 支短期融资券，具体发行利差情况详见附录二。

1、公司债券

2026 年上半年，证券行业内证券公司共发行 342 支公司债券，期限包括期限小于 1 年及 1 年期、2 年期、3 年期、5 年期和 7 年期，期限品种更加丰富。其中，3 年期公司债券 151 支，主体信用等级为 AAA 级和 AA+ 级的利差均值分别为 46.08BP 和 80.11BP。

图表 25. 2026 年上半年证券行业公司债券发行利差情况（单位：BP）

期限	发行时 主体信用等级	样本数	发行利差	
			区间	均值
<1 年	AAA	40	42.41-68.88	53.98
	AA+	2	58.92-115.92	87.42
1 年	AAA	35	24.05-73.00	43.60
	AA+	1	36.98-36.98	36.98
2 年	AAA	61	24.05-61.00	43.04
	AA+	5	49.00-124.00	71.03
3 年	AAA	144	23.73-77.73	46.08
	AA+	6	47.73-108.58	80.11
	AA	1	73.85-73.85	73.85
5 年	AAA	46	14.07-69.00	39.36
7 年	AAA	1	24.00-24.00	24.00

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

³发行利差=发行利率-同月发行的同期限国债招投标利率。

2、次级债券

2026 年上半年，证券行业内证券公司共发行 71 支次级债券，期限包括 3 年期和 5 年期。其中，3 年期的次级债券 24 支，主体信用等级为 AAA 级和 AA+ 级的利差均值分别为 61.23BP 和 84.06BP；5 年期的次级债券 47 支，主体信用等级为 AAA 级和 AA+ 级的利差均值分别为 63.09BP 和 171.46BP。

图表 26. 2026 年上半年证券行业次级债券发行利差情况（单位：BP）

期限	发行时 主体信用等级	样本数	发行利差	
			区间	均值
3 年	AAA	18	36.73-86.00	61.23
	AA+	6	68.85-100.58	84.06
5 年	AAA	45	37.07-86.00	63.09
	AA+	2	95.84-247.07	171.46

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

3、短期融资券⁴

2026 年上半年，证券行业内企业发行了 149 支短期融资券，期限包括 0.20 年-1 年期。其中，主体信用等级为 AAA 级的利差均值为 52.27BP，主体信用等级为 AA+ 级的利差均值为 54.53BP。

图表 27. 2026 年上半年证券行业短期公司债券发行利差情况（单位：BP）

期限	发行时 主体信用等级	样本数	发行利差	
			区间	均值
0.20 年-1 年	AAA	133	25.05-76.52	52.27
	AA+	16	27.05-72.88	54.53

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

⁴短期融资券发行人主体信用级别取自最近一期发行债券时的级别；短期融资券期限结构较分散，若无同期限中债国债加权发行利率，则采用近似值。

附录一 证券行业主要发债主体数据指标

证券简称	总资产*	总负债*	营业收入	净利润	净资本	平均资本 回报率	平均资产 回报率	费用率
国泰海通	16404.08	12890.02	162.32	67.04	1915.98	1.91	0.41	43.84
中信证券	16222.83	12820.27	231.55	104.59	1673.37	3.07	0.64	40.29
华泰证券	9287.99	7173.25	104.22	48.10	1034.11	2.27	0.52	41.41
广发证券	8368.77	6586.44	116.82	51.12	1130.72	2.87	0.61	45.93
中金公司	7115.35	5736.14	88.25	36.01	497.24	2.61	0.51	48.39
中国银河	6823.67	5262.36	73.55	33.2	1263.46	2.13	0.49	43.62
招商证券	6043.26	4629.64	69.73	32.71	901.02	2.31	0.54	43.53
申万宏源	5978.45	4543.86	59.28	26.19	935.39	1.83	0.44	44.56
中信建投	5550.76	4282.02	76.96	36.70	781.13	2.89	0.66	39.56
国信证券	4637.56	3232.48	49.21	21.04	903.32	1.5	0.45	44.35
东方证券	3387.72	2539.46	40.9	15.87	591.03	1.87	0.47	49.58
兴业证券	2646.66	1970.8	26.65	10.27	380.16	1.52	0.39	54.6
方正证券	2400.24	1870.31	34.00	14.94	366.18	2.82	0.62	44.37
光大证券	2113.28	1352.47	30.84	11.78	465.08	1.55	0.56	49.6
浙商证券	1904.92	1420.88	23.59	8.23	258.27	1.7	0.43	54.74
国联民生	1830.67	1291.9	18.56	5.00	201.55	0.93	0.27	65.27
东吴证券	1739.81	1297.42	20.48	8.07	291.87	1.82	0.46	48.24
中泰证券	1593.32	1060.92	31.07	5.57	337.29	1.05	0.35	75.63
国元证券	1561.12	1172.17	13.27	5.42	290.22	1.39	0.35	49.31
财通证券	1327.1	940.87	16.51	6.17	202.25	1.6	0.46	54.6
长江证券	1210.5	780.99	33.67	14.88	258.47	3.46	1.23	42.6
西部证券	1090.21	766.04	14.24	2.89	212.36	0.89	0.27	60.19
国金证券	1055.23	691.82	24.29	7.01	267.34	1.93	0.66	62.97
长城证券	1024.26	693.06	12.77	6.26	277.94	1.89	0.61	41.77
东兴证券	960.01	621.62	9.13	3.53	296.7	1.04	0.37	50.68
信达证券	947.75	648.87	10.92	4.57	261.77	1.53	0.48	50.59
东北证券	845.74	634.51	13.26	4.21	169.84	1.99	0.5	58.64
天风证券	816.67	538.37	4.37	-0.07	192.72	-0.03	-0.01	100.08
西南证券	807.83	541.82	7.91	3.10	182.06	1.17	0.38	60.31
华安证券	765.22	500.7	9.72	4.42	208	1.67	0.58	43.05
中银证券	730.36	536.8	9.21	3.62	159.91	1.87	0.5	48.62
南京证券	715.69	476.01	7.23	2.95	203.89	1.23	0.41	46.33
华西证券	694.89	442.45	11.66	3.93	195.52	1.56	0.57	54.23
山西证券	634.22	443.92	7.82	2.58	121.92	1.36	0.41	59.54
国海证券	610.66	373.33	9.77	2.73	164.19	1.15	0.45	60.44
红塔证券	552.65	294.46	4.44	1.95	213.87	0.75	0.35	47.82
首创证券	484.47	322.85	5.65	1.97	143.59	1.22	0.41	56.74
第一创业	441.74	259.09	8.47	2.14	119.96	1.17	0.49	67.6
中原证券	358.32	210.72	5.38	1.73	103.32	1.17	0.48	60.92

证券简称	总资产*	总负债*	营业收入	净利润	净资本	平均资本 回报率	平均资产 回报率	费用率
财达证券	353.94	228.79	7.35	2.53	121.84	2.02	0.72	50.56
华林证券	214.96	141.44	3.74	0.94	56.92	1.28	0.44	69.36
太平洋	108.68	9.35	2.51	0.24	80.07	0.25	0.22	85.49

数据来源：WIND 资讯，上海新世纪整理（截至 2026 年 3 月末数据或 2026 年一季度数据）

注：本表仅包含截至 2026 年 8 月 26 日，公布一季报的上市主体情况。

附录二 2026 年上半年证券行业发行债券利差情况

债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
短期融资券	26 一创证券 CP001	0.50	AAA	第一创业	55.25
	26 一创证券 CP002	0.58	AAA	第一创业	54.25
	26 上海证券 CP001	0.99	AAA	上海证券	56.25
	26 东兴证券 CP001	0.60	AAA	东兴证券	47.52
	26 东兴证券 CP002	0.77	AAA	东兴证券	53.92
	26 东兴证券 CP003	0.71	AAA	东兴证券	59.88
	26 东吴证券 CP001	0.90	AAA	东吴证券	47.41
	26 东吴证券 CP002	0.95	AAA	东吴证券	53.92
	26 东吴证券 CP003	0.60	AAA	东吴证券	46.67
	26 东吴证券 CP004	0.98	AAA	东吴证券	69.88
	26 东莞证券 CP001	0.62	AAA	东莞证券	44.41
	26 东莞证券 CP002	0.85	AAA	东莞证券	52.92
	26 东莞证券 CP003	0.67	AAA	东莞证券	49.92
	26 东莞证券 CP004	1.00	AAA	东莞证券	27.05
	26 东莞证券 CP005	0.93	AAA	东莞证券	71.88
	26 东财证券 CP001	0.99	AAA	东方财富证券	52.52
	26 东财证券 CP002	0.99	AAA	东方财富证券	53.92
	26 东财证券 CP003	0.99	AAA	东方财富证券	51.92
	26 东财证券 CP004	0.99	AAA	东方财富证券	56.67
	26 东财证券 CP005	0.99	AAA	东方财富证券	52.67
	26 东财证券 CP006	1.00	AAA	东方财富证券	27.05
	26 东财证券 CP007	0.99	AAA	东方财富证券	64.88
	26 中信建投 CP001	0.56	AAA	中信建投证券	50.52
	26 中信建投 CP002	0.56	AAA	中信建投证券	51.52
	26 中信建投 CP003	0.59	AAA	中信建投证券	51.52
	26 中信建投 CP004	0.64	AAA	中信建投证券	51.52
	26 中信建投 CP005	0.65	AAA	中信建投证券	49.52
	26 中信建投 CP006	0.72	AAA	中信建投证券	46.41
	26 中信建投 CP007	0.60	AAA	中信建投证券	47.92
	26 中信建投 CP008	0.50	AAA	中信建投证券	53.25
	26 中信建投 CP009	0.52	AAA	中信建投证券	52.25
	26 中信建投 CP010	0.56	AAA	中信建投证券	51.25
	26 中信建投 CP011	0.50	AAA	中信建投证券	67.88
	26 中信建投 CP012	0.56	AAA	中信建投证券	68.88
	26 中泰证券 CP001	0.50	AAA	中泰证券	51.52
	26 中泰证券 CP002	0.25	AAA	中泰证券	44.92
	26 中泰证券 CP003	0.35	AAA	中泰证券	50.25
	26 中泰证券 CP004	0.57	AAA	中泰证券	52.25
	26 中航证券 CP001	0.91	AAA	中航证券	76.52
	26 中航证券 CP002	0.81	AAA	中航证券	61.52

债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
	26 中邮证券 CP001	0.80	AA+	中邮证券	54.52
	26 中邮证券 CP002	1.00	AA+	中邮证券	34.98
	26 中邮证券 CP003	0.78	AA+	中邮证券	59.25
	26 中金公司 CP001	0.25	AAA	中金公司	41.41
	26 中金公司 CP002	0.25	AAA	中金公司	50.25
	26 中银证券 CP001	1.00	AAA	中银证券	26.05
	26 中银证券 CP002	0.42	AAA	中银证券	66.88
	26 五矿证券 CP001	1.00	AA+	五矿证券	43.00
	26 兴业证券 CP001	0.67	AAA	兴业证券	49.52
	26 华安证券 CP001	0.95	AAA	华安证券	59.25
	26 华安证券 CP002	0.96	AAA	华安证券	67.88
	26 华宝证券 CP001	0.81	AA+	华宝证券	57.52
	26 华宝证券 CP002	0.78	AA+	华宝证券	59.67
	26 华宝证券 CP003	0.84	AA+	华宝证券	60.25
	26 华福证券 CP001	1.00	AAA	华福证券	64.88
	26 华鑫证券 CP001	0.87	AA+	华鑫证券	54.52
	26 华鑫证券 CP002	1.00	AA+	华鑫证券	27.05
	26 南京证券 CP001	0.37	AAA	南京证券	53.67
	26 南京证券 CP002	1.00	AAA	南京证券	30.98
	26 南京证券 CP003	1.00	AAA	南京证券	29.05
	26 南京证券 CP004	0.33	AAA	南京证券	51.25
	26 国信证券 CP001	0.98	AAA	国信证券	54.52
	26 国信证券 CP002	0.75	AAA	国信证券	48.52
	26 国信证券 CP003	0.82	AAA	国信证券	55.25
	26 国信证券 CP004	0.25	AAA	国信证券	63.88
	26 国元证券 CP001	0.48	AAA	国元证券	47.52
	26 国元证券 CP002	0.75	AAA	国元证券	45.41
	26 国元证券 CP003	0.48	AAA	国元证券	54.92
	26 国元证券 CP004	0.69	AAA	国元证券	55.67
	26 国元证券 CP005	0.73	AAA	国元证券	53.67
	26 国元证券 CP006	0.98	AAA	国元证券	53.67
	26 国元证券 CP007	0.98	AAA	国元证券	58.25
	26 国元证券 CP008	0.33	AAA	国元证券	50.25
	26 国元证券 CP009	0.71	AAA	国元证券	64.88
	26 国元证券 CP010	0.50	AAA	国元证券	67.88
	26 国开证券 CP001	1.00	AAA	国开证券	42.95
	26 国开证券 CP002	1.00	AAA	国开证券	26.98
	26 国开证券 CP003	1.00	AAA	国开证券	34.00
	26 国新证券 CP001	0.73	AAA	国新证券	48.92
	26 国新证券 CP002	0.43	AAA	国新证券	55.25
	26 国泰海通 CP001	1.00	AAA	国泰海通	54.52

债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
	26 国泰海通 CP002	0.86	AAA	国泰海通	56.25
	26 国泰海通 CP003	0.89	AAA	国泰海通	56.25
	26 国泰海通 CP004	0.83	AAA	国泰海通	55.25
	26 国泰海通 CP005	1.00	AAA	国泰海通	25.05
	26 国泰海通 CP006	1.00	AAA	国泰海通	32.00
	26 国都证券 CP001	0.50	AA+	国都证券	62.25
	26 国都证券 CP002	0.65	AA+	国都证券	60.25
	26 国都证券 CP003	0.71	AA+	国都证券	72.88
	26 国金证券 CP001	0.82	AAA	国金证券	54.52
	26 国金证券 CP002	0.58	AAA	国金证券	47.41
	26 国金证券 CP003	0.84	AAA	国金证券	50.67
	26 国金证券 CP004	0.62	AAA	国金证券	48.67
	26 国金证券 CP005	0.82	AAA	国金证券	58.25
	26 国金证券 CP006	0.88	AAA	国金证券	71.88
	26 国金证券 CP007	0.48	AAA	国金证券	67.88
	26 国金证券 CP008	0.65	AAA	国金证券	69.88
	26 天风证券 CP001	0.99	AAA	天风证券	75.92
	26 平安证券 CP001	1.00	AAA	平安证券	56.52
	26 平安证券 CP002	1.00	AAA	平安证券	69.88
	26 开源证券 CP001	0.50	AAA	开源证券	53.52
	26 开源证券 CP002	0.54	AAA	开源证券	53.92
	26 开源证券 CP003	0.60	AAA	开源证券	50.92
	26 开源证券 CP004	0.98	AAA	开源证券	63.88
	26 德邦证券 CP001	0.55	AA+	德邦证券	63.52
	26 德邦证券 CP002	0.74	AA+	德邦证券	60.41
	26 方正证券 CP001	1.00	AAA	方正证券	53.00
	26 方正证券 CP002	0.83	AAA	方正证券	58.25
	26 浙商证券 CP001	0.45	AAA	浙商证券	49.52
	26 浙商证券 CP002	0.47	AAA	浙商证券	49.52
	26 浙商证券 CP003	0.87	AAA	浙商证券	57.25
	26 浙商证券 CP004	0.88	AAA	浙商证券	63.88
	26 浙商证券 CP005	1.00	AAA	浙商证券	35.00
	26 湘财证券 CP001	0.98	AA+	湘财证券	63.41
	26 红塔证券 CP001	0.86	AAA	红塔证券	57.92
	26 红塔证券 CP002	0.55	AAA	红塔证券	56.67
	26 红塔证券 CP003	0.34	AAA	红塔证券	52.25
	26 西部证券 CP001	0.62	AAA	西部证券	49.52
	26 西部证券 CP002	0.34	AAA	西部证券	44.41
	26 西部证券 CP003	0.78	AAA	西部证券	44.41
	26 西部证券 CP004	0.63	AAA	西部证券	52.67
	26 西部证券 CP005	0.74	AAA	西部证券	56.25

债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
	26 西部证券 CP006	0.93	AAA	西部证券	64.88
	26 西部证券 CP007	0.20	AAA	西部证券	64.88
	26 财信证券 CP001	0.50	AAA	财信证券	46.41
	26 财信证券 CP002	0.48	AAA	财信证券	46.92
	26 财信证券 CP003	0.56	AAA	财信证券	48.67
	26 财通证券 CP001	1.00	AAA	财通证券	50.00
	26 财通证券 CP002	0.71	AAA	财通证券	67.88
	26 银河证券 CP001	0.50	AAA	中国银河	50.52
	26 银河证券 CP002	0.68	AAA	中国银河	52.52
	26 银河证券 CP003	0.84	AAA	中国银河	52.52
	26 银河证券 CP004	0.83	AAA	中国银河	45.41
	26 银河证券 CP005	0.50	AAA	中国银河	49.67
	26 银河证券 CP006	0.51	AAA	中国银河	51.25
	26 银河证券 CP007	0.77	AAA	中国银河	54.25
	26 银河证券 CP008	0.69	AAA	中国银河	54.25
	26 银河证券 CP009	1.00	AAA	中国银河	32.00
	26 长城国瑞 CP001	1.00	AA+	长城国瑞证券	39.00
	26 长城证券 CP001	0.48	AAA	长城证券	48.52
	26 长城证券 CP002	0.55	AAA	长城证券	48.52
	26 长城证券 CP003	0.56	AAA	长城证券	44.41
	26 长城证券 CP004	0.58	AAA	长城证券	44.41
	26 长城证券 CP005	0.61	AAA	长城证券	50.92
	26 长城证券 CP006	0.47	AAA	长城证券	48.67
	26 长城证券 CP007	0.52	AAA	长城证券	45.67
	26 长城证券 CP008	0.52	AAA	长城证券	52.25
	26 首创证券 CP001	0.98	AAA	首创证券	48.41
	26 首创证券 CP002	1.00	AAA	首创证券	30.98
公司债	25GTHT02(续发)	5.00	AAA	国泰海通	41.00
	25GTHT04(续 2)	3.00	AAA	国泰海通	36.58
	25 中证 G2(续 2)	3.00	AAA	中信证券	43.00
	25 中证 G2(续发)	3.00	AAA	中信证券	36.58
	25 平证 10(续 2)	3.00	AAA	平安证券	68.85
	25 平证 11(续 2)	5.00	AAA	平安证券	65.23
	25 平证 15(续发)	2.00	AAA	平安证券	41.84
	25 平证 17(续发)	5.00	AAA	平安证券	54.00
	25 申证 04(续发)	3.00	AAA	申万宏源证券	69.52
	25 长江 03(续发)	3.00	AAA	长江证券	31.58
	26GTHT01	3.00	AAA	国泰海通	46.58
	26GTHT02	5.00	AAA	国泰海通	46.00
	26GTHT03	3.00	AAA	国泰海通	46.58
	26GTHT04	5.00	AAA	国泰海通	44.00

债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
	26GTHT05	2.00	AAA	国泰海通	46.15
	26GTHT06	3.00	AAA	国泰海通	53.00
	26GTHT07	1.75	AAA	国泰海通	37.05
	26GTHT08	3.00	AAA	国泰海通	40.28
	26GTHT09	3.00	AAA	国泰海通	30.73
	26GTHT10	3.08	AAA	国泰海通	37.73
	26GTHTS1	1.00	AAA	国泰海通	43.39
	26 一创 01	2.00	AAA	第一创业	59.15
	26 一创 02	3.00	AAA	第一创业	73.00
	26 万联 G1	5.00	AAA	万联证券	69.00
	26 万联 G2	3.00	AAA	万联证券	56.52
	26 万联 S1	1.00	AAA	万联证券	27.98
	26 万联 S2	0.92	AAA	万联证券	63.88
	26 上证 01	3.00	AAA	上海证券	57.58
	26 上证 S1	1.00	AAA	上海证券	43.95
	26 东兴 G1	2.00	AAA	东兴证券	28.98
	26 东兴 G2	2.00	AAA	东兴证券	26.05
	26 东兴 G3	2.00	AAA	东兴证券	33.00
	26 东北 01	3.00	AAA	东北证券	63.52
	26 东北 02	3.00	AAA	东北证券	49.85
	26 东北 03	3.00	AAA	东北证券	51.73
	26 东北 D1	1.00	AAA	东北证券	42.95
	26 东北 D2	0.99	AAA	东北证券	55.67
	26 东北 D3	1.00	AAA	东北证券	30.98
	26 东北 D4	0.98	AAA	东北证券	66.88
	26 东北 D5	1.00	AAA	东北证券	36.00
	26 东吴 01	3.00	AAA	东吴证券	49.58
	26 东吴 02	5.00	AAA	东吴证券	49.00
	26 东吴 S1	0.98	AAA	东吴证券	56.25
	26 东海 01	3.00	AA+	东海证券	81.58
	26 东海 D1	0.98	AA+	东海证券	58.92
	26 东海 D2	1.00	AA+	东海证券	36.98
	26 东莞 01	3.00	AAA	东莞证券	44.28
	26 东莞 02	5.00	AAA	东莞证券	51.25
	26 东证 01	2.00	AAA	东方证券	40.98
	26 东证 02	3.00	AAA	东方证券	36.85
	26 东证 03	3.00	AAA	东方证券	40.28
	26 东证 04	5.00	AAA	东方证券	36.25
	26 东证 05	2.00	AAA	东方证券	38.05
	26 东证 06	3.00	AAA	东方证券	39.28
	26 东证 07	2.03	AAA	东方证券	43.00

债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
	26 东证 08	5.00	AAA	东方证券	35.07
	26 东证 F1	1.00	AAA	东方证券	55.00
	26 东证 S1	0.67	AAA	东方证券	50.52
	26 东证 S2	0.75	AAA	东方证券	51.92
	26 东证 S3	0.99	AAA	东方证券	53.92
	26 东证 S4	1.00	AAA	东方证券	49.67
	26 东财证券 01	3.00	AAA	东方财富证券	46.28
	26 东财证券 02	5.00	AAA	东方财富证券	45.25
	26 东财证券 03	3.00	AAA	东方财富证券	42.73
	26 东财证券 04	5.00	AAA	东方财富证券	42.07
	26 中原 01	3.00	AAA	中原证券	65.00
	26 中原 K1	3.00	AAA	中原证券	42.73
	26 中泰 01	3.00	AAA	中泰证券	58.00
	26 中泰 02	3.00	AAA	中泰证券	48.52
	26 中泰 03	5.00	AAA	中泰证券	44.25
	26 中泰 S1	0.84	AAA	中泰证券	64.88
	26 中证 10	3.00	AAA	中信证券	27.73
	26 中证 11	5.00	AAA	中信证券	27.07
	26 中证 12	3.00	AAA	中信证券	32.73
	26 中证 13	5.00	AAA	中信证券	30.07
	26 中证 G1	2.00	AAA	中信证券	41.84
	26 中证 G2	3.00	AAA	中信证券	49.58
	26 中证 G3	3.00	AAA	中信证券	44.58
	26 中证 G4	5.00	AAA	中信证券	41.00
	26 中证 G5	2.00	AAA	中信证券	46.00
	26 中证 G6	5.00	AAA	中信证券	43.84
	26 中证 G7	3.00	AAA	中信证券	48.52
	26 中证 G8	3.00	AAA	中信证券	38.28
	26 中证 G9	5.00	AAA	中信证券	35.25
	26 中证 K1	2.00	AAA	中信证券	46.15
	26 中证 S1	0.50	AAA	中信证券	48.52
	26 中证 S2	0.75	AAA	中信证券	45.41
	26 中证 S3	1.00	AAA	中信证券	24.05
	26 中证 S4	1.00	AAA	中信证券	32.00
	26 中财 G1	3.00	AAA	中金财富	52.52
	26 中财 G2	5.00	AAA	中金财富	45.84
	26 中财 G3	3.00	AAA	中金财富	44.28
	26 中财 G4	5.00	AAA	中金财富	43.25
	26 中财 G5	2.00	AAA	中金财富	37.05
	26 中财 G6	3.00	AAA	中金财富	38.28
	26 中财 G7	3.00	AAA	中金财富	36.73



债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
	26 中财 G8	5.00	AAA	中金财富	36.07
	26 中邮 01	3.00	AA+	中邮证券	47.73
	26 中金 10	7.00	AAA	中金公司	24.00
	26 中金 G1	2.00	AAA	中金公司	33.00
	26 中金 G2	3.00	AAA	中金公司	41.52
	26 中金 G3	3.00	AAA	中金公司	25.85
	26 中金 G4	5.00	AAA	中金公司	18.23
	26 中金 G5	2.00	AAA	中金公司	24.05
	26 中金 G6	5.00	AAA	中金公司	24.25
	26 中金 G7	3.00	AAA	中金公司	23.73
	26 中金 G8	5.00	AAA	中金公司	14.07
	26 中金 G9	5.00	AAA	中金公司	19.07
	26 中金 K1	2.08	AAA	中金公司	32.84
	26 中金 K2	3.00	AAA	中金公司	39.58
	26 中银 01	3.00	AAA	中银证券	49.52
	26 中银 02	3.00	AAA	中银证券	36.85
	26 中银 03	3.00	AAA	中银证券	29.73
	26 信投 F1	2.00	AAA	中信建投证券	51.84
	26 信投 F2	3.00	AAA	中信建投证券	59.58
	26 信投 F3	2.00	AAA	中信建投证券	57.15
	26 信投 F4	3.00	AAA	中信建投证券	65.00
	26 信投 F5	2.00	AAA	中信建投证券	52.00
	26 信投 F6	3.00	AAA	中信建投证券	58.52
	26 信投 G1	2.00	AAA	中信建投证券	46.15
	26 信投 G2	2.00	AAA	中信建投证券	36.05
	26 信投 G3	3.00	AAA	中信建投证券	38.28
	26 信投 G4	2.00	AAA	中信建投证券	43.00
	26 信投 G5	3.00	AAA	中信建投证券	36.73
	26 信投 K1	3.00	AAA	中信建投证券	43.58
	26 信投 K3	3.00	AAA	中信建投证券	25.73
	26 信达 01	2.00	AAA	信达证券	31.98
	26 信达 02	2.00	AAA	信达证券	32.00
	26 光证 F1	1.02	AAA	光大证券	55.00
	26 光证 G1	3.00	AAA	光大证券	54.00
	26 光证 G2	5.00	AAA	光大证券	52.23
	26 光证 G3	3.00	AAA	光大证券	35.85
	26 光证 S1	0.41	AAA	光大证券	47.52
	26 光证 S2	0.23	AAA	光大证券	47.52
	26 光证 S3	0.73	AAA	光大证券	49.52
	26 光证 S5	0.99	AAA	光大证券	46.41
	26 兴业 01	2.00	AAA	兴业证券	41.84

债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
	26 兴业 03	3.00	AAA	兴业证券	53.00
	26 兴业 04	2.00	AAA	兴业证券	39.05
	26 兴业 05	2.00	AAA	兴业证券	42.00
	26 兴业 06	3.00	AAA	兴业证券	35.73
	26 兴业 S1	0.60	AAA	兴业证券	53.25
	26 兴业 S2	0.71	AAA	兴业证券	55.25
	26 兴业 S3	0.75	AAA	兴业证券	68.88
	26 华创 01	3.00	AAA	华创证券	52.73
	26 华创 02	5.00	AAA	华创证券	62.07
	26 华安 G1	3.00	AAA	华安证券	50.58
	26 华安 G2	3.00	AAA	华安证券	37.85
	26 华安 K1	3.00	AAA	华安证券	41.28
	26 华林 01	2.00	AA+	华林证券	124.00
	26 华泰 F1	1.04	AAA	华泰证券	55.00
	26 华泰 F2	1.41	AAA	华泰证券	73.00
	26 华泰 F3	1.58	AAA	华泰证券	51.84
	26 华泰 F4	1.16	AAA	华泰证券	63.00
	26 华泰 F5	1.07	AAA	华泰证券	51.00
	26 华泰 F7	1.06	AAA	华泰证券	37.00
	26 华泰 G1	3.00	AAA	华泰证券	53.00
	26 华泰 G3	2.00	AAA	华泰证券	39.00
	26 华泰 G4	3.00	AAA	华泰证券	35.73
	26 华泰 S1	0.92	AAA	华泰证券	48.52
	26 华泰 S2	0.42	AAA	华泰证券	51.25
	26 华泰 S3	0.92	AAA	华泰证券	55.25
	26 华泰 S4	1.00	AAA	华泰证券	25.05
	26 华福 F1	2.05	AAA	华福证券	61.00
	26 华福 G1	3.00	AAA	华福证券	53.52
	26 华福 K1	2.79	AAA	华福证券	39.85
	26 华福 S1	0.90	AAA	华福证券	52.52
	26 华股 01	3.00	AAA	华西证券	56.58
	26 华股 02	1.24	AAA	华西证券	55.00
	26 华股 03	3.00	AAA	华西证券	45.28
	26 华金 K1	3.00	AA	华金证券	73.85
	26 华鑫 01	2.00	AA+	华鑫证券	57.15
	26 国元 01	2.00	AAA	国元证券	49.00
	26 国元 02	3.00	AAA	国元证券	52.52
	26 国元 03	3.00	AAA	国元证券	41.28
	26 国元 K1	2.00	AAA	国元证券	41.98
	26 国券 01	2.00	AAA	国投证券	52.84
	26 国券 02	3.00	AAA	国投证券	65.58

债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
	26 国债 03	1.50	AAA	国投证券	66.00
	26 国债 G1	3.00	AAA	国投证券	48.52
	26 国债 G2	5.00	AAA	国投证券	42.84
	26 国债 G3	3.00	AAA	国投证券	37.85
	26 国债 G4	5.00	AAA	国投证券	34.23
	26 国债 G6	5.00	AAA	国投证券	37.25
	26 国债 K1	1.08	AAA	国投证券	43.95
	26 国债 K2	3.00	AAA	国投证券	43.28
	26 国民 01	3.00	AAA	国联民生	43.28
	26 国民 02	3.00	AAA	国联民生	40.73
	26 国海 01	3.00	AAA	国海证券	45.28
	26 国海 02	2.50	AAA	国海证券	36.73
	26 国融 01	3.00	AA+	国融证券	108.58
	26 国融 02	3.00	AA+	国融证券	106.00
	26 国证 01	1.07	AAA	国信证券	52.00
	26 国证 02	3.00	AAA	国信证券	45.58
	26 国证 03	5.00	AAA	国信证券	46.00
	26 国证 04	3.00	AAA	国信证券	51.52
	26 国证 05	5.00	AAA	国信证券	44.84
	26 国证 06	3.00	AAA	国信证券	39.85
	26 国证 07	5.00	AAA	国信证券	36.23
	26 国证 08	2.00	AAA	国信证券	52.98
	26 国证 09	3.00	AAA	国信证券	49.85
	26 国证 10	2.00	AAA	国信证券	43.05
	26 国证 11	3.00	AAA	国信证券	46.28
	26 国证 12	3.00	AAA	国信证券	29.73
	26 国证 13	5.00	AAA	国信证券	27.07
	26 国证 D1	1.00	AAA	国信证券	48.00
	26 国证 G1	3.00	AAA	国开证券	44.28
	26 国都 G1	2.00	AA+	国都证券	64.00
	26 国都 G2	3.00	AA+	国都证券	73.52
	26 国都 G3	2.00	AA+	国都证券	60.98
	26 国都 G5	2.00	AA+	国都证券	49.00
	26 国金 01	3.00	AAA	国金证券	56.58
	26 国金 02	3.00	AAA	国金证券	55.52
	26 国金 03	3.00	AAA	国金证券	42.28
	26 大同 D1	0.50	AA+	大同证券	115.92
	26 天风 01	3.00	AAA	天风证券	66.73
	26 天风 02	3.00	AAA	天风证券	77.73
	26 宁证 01	2.00	AAA	南京证券	49.15
	26 宁证 02	2.00	AAA	南京证券	52.00

债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
	26 宁证 S1	0.91	AAA	南京证券	54.52
	26 山证 01	3.00	AAA	山西证券	38.73
	26 平证 01	3.00	AAA	平安证券	38.85
	26 平证 03	2.00	AAA	平安证券	39.05
	26 平证 04	3.00	AAA	平安证券	41.28
	26 平证 07	3.00	AAA	平安证券	39.28
	26 平证 08	5.00	AAA	平安证券	36.25
	26 平证 09	2.00	AAA	平安证券	40.00
	26 平证 10	3.00	AAA	平安证券	37.73
	26 平证 11	5.00	AAA	平安证券	32.07
	26 平证 12	2.00	AAA	平安证券	44.00
	26 平证 13	3.00	AAA	平安证券	40.73
	26 广发 01	1.39	AAA	广发证券	68.00
	26 广发 02	3.00	AAA	广发证券	48.52
	26 广发 03	5.00	AAA	广发证券	43.84
	26 广发 04	3.00	AAA	广发证券	36.85
	26 广发 05	5.00	AAA	广发证券	32.23
	26 广发 06	3.00	AAA	广发证券	45.28
	26 广发 07	5.00	AAA	广发证券	41.25
	26 广发 08	3.00	AAA	广发证券	38.28
	26 广发 09	5.00	AAA	广发证券	37.25
	26 广发 10	3.00	AAA	广发证券	35.73
	26 广发 11	5.00	AAA	广发证券	30.07
	26 广发 D1	1.00	AAA	广发证券	46.00
	26 广发 D2	0.99	AAA	广发证券	47.41
	26 广发 D3	0.94	AAA	广发证券	51.92
	26 广发 D4	1.00	AAA	广发证券	42.95
	26 广发 D5	1.00	AAA	广发证券	26.05
	26 招证 F1	0.37	AAA	招商证券	50.52
	26 招证 F2	1.07	AAA	招商证券	52.00
	26 招证 F3	2.00	AAA	招商证券	48.00
	26 招证 F4	3.00	AAA	招商证券	42.73
	26 招证 G1	2.02	AAA	招商证券	47.15
	26 招证 G2	3.00	AAA	招商证券	53.00
	26 招证 G3	2.00	AAA	招商证券	46.00
	26 招证 G4	3.00	AAA	招商证券	49.52
	26 招证 G5	2.00	AAA	招商证券	36.05
	26 招证 G6	3.00	AAA	招商证券	39.28
	26 招证 S1	0.33	AAA	招商证券	49.52
	26 招证 S2	0.99	AAA	招商证券	52.52
	26 新证 D1	0.85	AAA	国新证券	66.88

债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
	26 方正 G1	3.00	AAA	方正证券	61.58
	26 方正 G2	2.00	AAA	方正证券	50.00
	26 方正 G3	3.00	AAA	方正证券	45.85
	26 方正 G4	2.00	AAA	方正证券	45.98
	26 方正 G5	2.00	AAA	方正证券	45.05
	26 方正 G6	3.00	AAA	方正证券	49.28
	26 方正 G7	2.00	AAA	方正证券	46.00
	26 方正 G8	3.00	AAA	方正证券	47.73
	26 方正 S1	1.00	AAA	方正证券	47.39
	26 民生 G1	3.00	AAA	民生证券	62.52
	26 民生 G2	3.00	AAA	民生证券	44.73
	26 浙商 01	3.00	AAA	浙商证券	51.58
	26 浙商 F1	3.00	AAA	浙商证券	61.58
	26 浙商 F2	3.00	AAA	浙商证券	63.52
	26 浙商 F3	3.00	AAA	浙商证券	51.28
	26 浙商 F4	3.00	AAA	浙商证券	45.73
	26 渤海 01	3.00	AAA	渤海证券	46.73
	26 湘财 01	3.00	AA+	湘财证券	63.28
	26 申 D10	1.00	AAA	申万宏源证券	34.00
	26 中证 01	0.52	AAA	申万宏源证券	50.52
	26 中证 02	1.02	AAA	申万宏源证券	49.00
	26 中证 03	2.00	AAA	申万宏源证券	46.15
	26 中证 04	2.92	AAA	申万宏源证券	52.00
	26 中证 05	1.06	AAA	申万宏源证券	26.05
	26 中证 06	3.00	AAA	申万宏源证券	38.28
	26 中证 07	1.42	AAA	申万宏源证券	31.05
	26 中证 08	2.08	AAA	申万宏源证券	37.05
	26 中证 09	3.00	AAA	申万宏源证券	30.73
	26 中证 10	5.00	AAA	申万宏源证券	27.07
	26 中证 D1	0.75	AAA	申万宏源证券	50.52
	26 中证 D2	1.00	AAA	申万宏源证券	49.00
	26 中证 D3	0.52	AAA	申万宏源证券	42.41
	26 中证 D4	1.00	AAA	申万宏源证券	38.39
	26 中证 D5	0.54	AAA	申万宏源证券	48.67
	26 中证 D6	1.00	AAA	申万宏源证券	26.98
	26 中证 D7	0.55	AAA	申万宏源证券	51.25
	26 中证 D8	0.96	AAA	申万宏源证券	55.25
	26 中证 D9	0.48	AAA	申万宏源证券	66.88
	26 中证 K1	2.00	AAA	申万宏源证券	40.98
	26 中证 K2	3.00	AAA	申万宏源证券	37.85
	26 中证 K3	2.00	AAA	申万宏源证券	36.05

债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
	26 中证 K4	3.00	AAA	中万宏源证券	39.28
	26 红证 01	3.00	AAA	红塔证券	58.52
	26 西证 01	3.00	AAA	西南证券	55.52
	26 西证 02	3.00	AAA	西南证券	40.85
	26 西证 03	3.00	AAA	西南证券	46.28
	26 西证 04	5.00	AAA	西南证券	49.25
	26 西证 05	3.00	AAA	西南证券	38.73
	26 西部 01	3.00	AAA	西部证券	51.52
	26 西部 02	3.00	AAA	西部证券	40.85
	26 西部 03	3.00	AAA	西部证券	43.28
	26 诚证 01	3.00	AAA	诚通证券	47.28
	26 财通 F1	2.00	AAA	财通证券	54.84
	26 财通 F2	3.00	AAA	财通证券	66.58
	26 财通 G1	2.00	AAA	财通证券	49.15
	26 财通 G2	3.00	AAA	财通证券	56.00
	26 财通 G3	2.00	AAA	财通证券	45.98
	26 财通 G4	3.00	AAA	财通证券	44.28
	26 财通 G5	3.00	AAA	财通证券	38.28
	26 财通 G6	3.00	AAA	财通证券	29.73
	26 财通 G7	5.00	AAA	财通证券	30.07
	26 财通 S1	0.36	AAA	财通证券	51.92
	26 银河 G1	2.00	AAA	中国银河	38.84
	26 银河 G2	3.00	AAA	中国银河	46.58
	26 银河 G3	2.08	AAA	中国银河	47.15
	26 银河 G4	3.08	AAA	中国银河	53.00
	26 银河 G5	2.00	AAA	中国银河	41.05
	26 银河 G6	3.00	AAA	中国银河	44.28
	26 银河 G8	2.00	AAA	中国银河	35.05
	26 银河 G9	3.00	AAA	中国银河	39.28
	26 银河 K1	3.00	AAA	中国银河	47.52
	26 银河 S1	0.52	AAA	中国银河	63.88
	26 银河 S2	0.75	AAA	中国银河	67.88
	26 长城 01	2.00	AAA	长城证券	44.84
	26 长城 02	3.00	AAA	长城证券	54.58
	26 长江 01	3.00	AAA	长江证券	57.52
	26 长江 02	3.00	AAA	长江证券	37.73
	26 长江 03	5.00	AAA	长江证券	33.07
	26 长江 D1	0.78	AAA	长江证券	53.25
	26 长江 K1	5.00	AAA	长江证券	35.23
	26 首证 01	3.00	AAA	首创证券	41.85
	26 首证 S1	1.00	AAA	首创证券	29.00

债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
次级债	26GTHTY1	5.00	AAA	国泰海通	52.23
	26GTHTY2	5.00	AAA	国泰海通	60.25
	26GTHTY3	5.00	AAA	国泰海通	57.25
	26GTHTY4	5.00	AAA	国泰海通	53.25
	26GTHTY5	5.00	AAA	国泰海通	47.07
	26 东海 C1	3.00	AA+	东海证券	93.00
	26 东莞 C1	3.00	AAA	东莞证券	86.00
	26 东证 C1	3.00	AAA	东方证券	56.58
	26 东证 C2	5.00	AAA	东方证券	71.00
	26 东财证券 C1	3.00	AAA	东方财富证券	63.52
	26 东财证券 C2	5.00	AAA	东方财富证券	74.84
	26 中证 Y1	5.00	AAA	中信证券	73.00
	26 中证 Y2	5.00	AAA	中信证券	57.23
	26 中证 Y3	5.00	AAA	中信证券	57.25
	26 中证 Y4	5.00	AAA	中信证券	51.07
	26 中财 Y1	5.00	AAA	中金财富	86.00
	26 中财 Y2	5.00	AAA	中金财富	59.23
	26 中金 Y1	5.00	AAA	中金公司	84.00
	26 中金 Y2	5.00	AAA	中金公司	76.00
	26 中金 Y3	5.00	AAA	中金公司	73.84
	26 中金 Y4	5.00	AAA	中金公司	55.25
	26 信投 Y1	5.00	AAA	中信建投证券	74.84
	26 信投 Y2	5.00	AAA	中信建投证券	59.25
	26 光证 Y1	5.00	AAA	光大证券	74.84
	26 光证 Y2	5.00	AAA	光大证券	64.25
	26 光证 Y3	5.00	AAA	光大证券	52.07
	26 兴业 C1	5.00	AAA	兴业证券	57.84
	26 华泰 C1	3.00	AAA	华泰证券	60.58
	26 华泰 C2	4.97	AAA	华泰证券	66.00
	26 华泰 Y1	5.00	AAA	华泰证券	47.07
	26 华福 C1	3.00	AAA	华福证券	54.85
	26 华鑫 C1	3.00	AA+	华鑫证券	78.52
	26 华鑫 C2	5.00	AA+	华鑫证券	95.84
	26 国券 C1	3.00	AAA	国投证券	56.73
	26 国券 C2	5.00	AAA	国投证券	54.07
	26 国民 C1	3.00	AAA	国联民生	72.00
	26 国民 C2	3.00	AAA	国联民生	68.52
	26 国证 Y1	5.00	AAA	国信证券	84.23
	26 国证 Y2	5.00	AAA	国信证券	74.84
	26 国都 C1	3.00	AA+	国都证券	68.85
	26 大同 C1	5.00	AA+	大同证券	247.07

债券类型	债券简称	发行期限(年)	主体评级	发行人简称	利差(BP)
	26 平证 Y1	5.00	AAA	平安证券	56.23
	26 平证 Y2	5.00	AAA	平安证券	64.25
	26 平证 Y2(续发)	5.00	AAA	平安证券	61.07
	26 广发 C1	3.00	AAA	广发证券	61.58
	26 广发 C2	3.00	AAA	广发证券	37.73
	26 广发 Y1	5.00	AAA	广发证券	83.23
	26 广发 Y2	5.00	AAA	广发证券	79.84
	26 广发 Y3	5.00	AAA	广发证券	64.25
	26 招证 C1	3.00	AAA	招商证券	36.73
	26 招证 C2	5.00	AAA	招商证券	37.07
	26 招证 Y1	5.00	AAA	招商证券	50.23
	26 新证 C1	3.00	AAA	国新证券	74.58
	26 新证 C2	2.75	AAA	国新证券	80.00
	26 新证 C3	3.00	AAA	国新证券	77.52
	26 民生 C1	3.00	AAA	民生证券	59.28
	26 浙商 C2	5.00	AAA	浙商证券	52.23
	26 浙商 C3	5.00	AAA	浙商证券	47.07
	26 粤开 C1	3.00	AA+	粤开证券	88.58
	26 财达 C1	3.00	AAA	财达证券	53.85
	26 财通 C1	3.00	AAA	财通证券	44.85
	26 金证 C1	3.00	AA+	金融街证券	100.58
	26 金证 C2	3.00	AA+	金融街证券	74.85
	26 银河 Y1	5.00	AAA	中国银河	83.00
	26 银河 Y2	5.00	AAA	中国银河	74.84
	26 银河 Y3	5.00	AAA	中国银河	52.07
	26 长城 C1	5.00	AAA	长城证券	60.25
	26 长江 C1	5.00	AAA	长江证券	45.23
	26 长江 C2	5.00	AAA	长江证券	46.07
	26 首证 C1	3.00	AAA	首创证券	57.28
	26 首证 Y1	5.00	AAA	首创证券	83.84

注：证券公司公司债券、短期公司债券及次级债券分公募产品和私募产品，短期融资券为公募产品，监管部门对于私募产品一般不要求债项评级，且对某些品种不做评级要求。

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

附录三 2025 年发债样本主要数据指标（单位：亿元，%）

债券主体简称	营业收入 份额	总资产 份额	短期债务/ 有息债务	流动性 覆盖率	风险覆 盖率	平均资产 回报率	业务及管理 费/营业收入	资产负 债率*	净资本
中信证券	13.83	14.04	83.25	137.80	210.46	1.83	44.24	79.16	1,571.46
国泰君安	11.66	14.26	65.63	276.58	258.34	1.96	44.66	78.36	1,850.87
广发证券	6.56	6.58	73.53	185.72	231.61	1.88	46.37	78.28	985.31
华泰证券	6.62	7.26	63.80	190.37	298.67	1.70	44.80	75.25	945.67
中金公司	5.26	5.28	64.97	259.74	183.03	1.37	57.65	80.94	481.43
中国银河	5.23	5.77	71.91	298.00	250.17	1.69	45.21	76.65	1,152.00
招商证券	4.61	5.08	66.12	159.16	257.08	1.80	42.12	76.93	895.50
国信证券	4.46	3.89	59.35	425.07	359.32	2.28	45.56	71.02	810.31
中信建投证券	4.31	4.56	64.43	266.44	236.50	1.59	47.25	76.21	795.99
申万宏源证券	4.28	4.72	73.08	142.20	368.76	1.64	43.61	75.74	895.45
东方证券	2.84	3.28	70.65	173.04	372.89	1.32	54.38	75.66	535.50
东方财富证券	2.74	2.33	72.14	275.51	755.09	3.40	28.76	66.74	714.97
平安证券	2.58	2.52	66.35	213.35	303.45	1.89	44.06	76.61	427.54
兴业证券	2.19	2.33	67.53	259.38	266.22	1.26	63.24	74.33	375.30
中泰证券	2.11	1.71	47.48	278.56	307.52	0.74	73.83	65.36	335.45
光大证券	2.01	2.15	60.10	210.39	322.31	1.30	54.60	66.00	460.36
长江证券	1.95	1.39	59.06	211.34	412.53	2.03	53.81	69.33	262.31
方正证券	1.94	1.84	67.31	278.87	310.35	1.72	54.30	75.68	346.74
国投证券	1.91	2.05	59.15	161.50	306.44	1.24	57.49	70.67	397.65
东吴证券	1.67	1.46	79.25	248.25	273.68	2.03	47.15	71.71	288.12
浙商证券	1.63	1.52	61.68	263.17	325.87	1.57	59.54	73.66	258.10
中金财富	1.59	1.51	46.34	255.13	319.63	1.18	62.83	82.33	232.76
国金证券	1.56	1.00	63.33	286.45	642.32	1.83	65.79	64.98	261.25
国联证券	1.42	1.37	66.79	177.13	304.82	1.46	66.93	67.54	184.43
财通证券	1.28	1.09	60.85	234.13	235.55	1.83	52.56	70.27	202.32
国元证券	1.15	1.25	76.16	268.07	191.29	1.54	45.90	73.27	287.57
长城证券	0.96	0.91	53.46	321.05	356.45	2.00	46.53	66.45	273.53
西部证券	1.11	0.82	71.74	249.85	302.03	1.67	46.19	64.00	211.10
东北证券	0.94	0.76	82.49	181.44	224.46	1.55	63.31	73.44	177.40
华安证券	0.94	0.72	59.28	628.70	220.00	2.34	46.94	68.22	187.55
东兴证券	0.87	0.77	74.20	312.06	321.16	1.95	45.21	64.40	286.56
华西证券	0.85	0.71	45.39	301.03	223.53	1.45	56.23	62.84	191.08
华福证券	0.77	0.75	56.08	371.41	384.47	1.08	68.69	75.52	155.86
信达证券	0.75	0.88	71.00	190.34	205.98	1.99	42.44	71.58	249.26
第一创业	0.68	0.39	65.98	235.75	281.63	1.72	64.32	58.93	116.09
国海证券	0.64	0.46	60.97	194.54	335.07	1.19	67.09	43.90	161.36
上海证券	0.63	0.65	61.98	234.05	335.99	1.62	52.52	74.17	165.77
东莞证券	0.63	0.54	57.71	256.93	381.16	1.88	52.59	77.24	95.40
中银证券	0.63	0.63	61.48	521.26	358.41	1.33	61.06	67.53	159.78

债券主体简称	营业收入 份额	总资产 份额	短期债务/ 有息债务	流动性 覆盖率	风险覆 盖率	平均资产 回报率	业务及管理 费/营业收入	资产负 债率*	净资本
山西证券	0.62	0.55	62.95	135.90	233.51	1.08	65.07	69.05	120.73
民生证券	0.61	0.52	86.37	149.12	332.67	1.46	62.72	67.63	131.91
开源证券	0.58	0.44	54.15	415.43	227.42	1.34	67.60	60.95	150.26
西南证券	0.59	0.71	73.80	250.39	235.25	1.14	57.31	67.95	178.44
天风证券	0.53	0.62	43.03	771.59	161.42	0.19	79.68	65.69	191.67
南京证券	0.52	0.62	48.71	702.53	607.50	1.51	51.21	66.97	203.20
华创证券	0.49	0.34	60.37	453.12	332.34	0.84	76.01	56.95	143.35
财信证券	0.49	0.39	59.70	378.30	603.78	1.76	49.10	54.65	155.34
财达证券	0.50	0.37	51.52	999.41	384.48	1.52	59.41	63.54	123.18
华鑫证券	0.47	0.37	63.41	963.13	351.02	1.47	65.58	74.04	79.72
万联证券	0.47	0.44	76.86	193.84	276.09	1.97	43.92	70.08	117.87
首创证券	0.47	0.35	51.98	688.58	221.05	2.29	50.01	68.69	121.19
红塔证券	0.45	0.42	66.31	1,074.77	568.30	2.26	36.47	54.18	210.88
湘财证券	0.37	0.27	64.19	267.34	519.77	1.50	63.22	56.73	83.08
中原证券	0.36	0.39	65.96	201.57	390.32	0.83	61.27	60.28	103.20
中航证券	0.36	0.27	76.78	379.68	301.96	1.92	55.13	56.70	92.00
国新证券	0.34	0.31	72.84	241.83	297.56	1.66	62.82	63.60	106.73
东海证券	0.33	0.42	65.77	153.82	254.90	0.27	76.07	72.35	71.68
渤海证券	0.30	0.42	79.54	3,489.41	480.02	0.77	64.91	51.86	180.45
中邮证券	0.23	0.18	71.96	365.92	243.66	0.70	85.63	64.45	68.04
国开证券	0.21	0.35	68.21	567.13	524.81	1.24	50.17	66.76	163.55
粤开证券	0.20	0.19	77.85	222.78	317.49	1.32	64.30	68.94	53.62

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理
注：上表仅统计截至 2026 年 8 月 26 日，披露 2025 年年报及相关指标的发债样本。

免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。