

决胜“十四五” 勇立潮头挑大梁

国联民生证券 从整合到跨越，谱写高质量发展新篇章

“

在长三角一体化发展的澎湃浪潮中，无锡这座百年工商名城正以开放姿态拥抱新机遇。国联民生证券这家诞生于无锡、成长于长三角的金融新锐，自2025年2月正式更名以来，以“1+1>2”的协同效应，在资本实力、业务能级、服务效能上实现历史性跃升，成为新“国九条”后首单券商市场化并购的成功典范。整合一年多来，公司总资产超过1800亿元，同比增幅近乎翻倍，各项主要业务指标排名大幅提升至行业前20位，部分核心业务居头部行列，在自身不断迈向高质量发展同时，也为无锡现代化建设注入强劲金融动能。

”

资本实力实现量级跨越，经营绩效释放倍增效应

国联证券与民生证券的战略重组成为中国资本市场的标志性事件。合并更名后的国联民生证券，迅速开启了全方位的融合升级之路，以坚定的战略定力和务实的执行举措，交出了一份亮眼的发展答卷。

资本规模的跨越式增长，为企业发展筑牢根基。国联民生证券总股本跃升至56.81亿股，今年11月还竟得民生证券8154.3019万股股份，持股比例将增至99.98%。截至2025年三季度末，公司总资产突破1893亿元，较2024年末近乎翻倍，归属于上市公司股东的所有者权益达520.20亿元，增长179.91%，夯实了抵御风险、拓展业务的资本基石。

经营业绩的爆发式增长，彰显整合协同效应。2025年前三季度，公司交出合并更名后的首份亮眼“成绩单”：实现营业收入60.38亿元，同比增幅高达201.17%；实现利润总额22.14亿元，同比增长389.47%，业绩增幅位居上市券商前列。这种远超行业平均水平的增速，印证了资源整合绝非简单的物理叠

加，而是化学反应下的动能再造。

管理团队的高效融合，为发展注入持久活力。公司在整合过程中，形成了“国资掌门人+业务型总裁”的管理架构，既保障了业务发展的连续性，又强化了国资对重大决策的把控，高管团队一半来自国联、一半来自民生。这种多元融合的人事布局，为团队稳定、文化融合与协同效应释放奠定了坚实基础。

回溯“十四五”发展历程，通过外延并购与内生增长并举，公司核心经营指标实现跨越式提升。2025年半年度，上市券商营业收入、净利润、总资产、净资产4项主要指标分别排名第19名、20名、17名、14名，较2020年排名分别上升21位、20位、19位、26位，5年间完成了从区域券商到全国性大中型券商的能级跨越。



扎根无锡沃土，服务地方发展显担当

作为无锡本土孕育的金融旗舰，国联民生证券始终牢记“金融报国、服务地方”的初心使命，把企业发展融入无锡现代化建设大局，通过投行服务、投资服务、投研服务、助力招商、基金设立和行业交流等多元举措，为无锡经济社会高质量发展贡献金融力量，用实际行动诠释“本土券商”的责任与担当。

回望“十四五”，公司在无锡市场的深耕细作已结出累累硕果。投行子公司累计为本地企业提供股权、债券融资144次，融资规模达647.44亿元，债券承销金额市场占比16.68%。2019年至2024年，通过质押式回购业务为33家本地企业及其股东融资15.84亿元，为本地企业发行ABS产品8只合计18.45亿元；发布“中证无锡发展主题指数”“中债-国联证券长三角精选短期债券平衡指数”，推动市场聚焦无锡板块、长三角一体化发展；配合上市公司协会开展专题研究，为政府决策提供“金融智囊”支持；私募子公司与无锡国资合作设立4只私募股权投资基金，认缴规模15.5亿元，投资8家无锡创新创业企业2.3亿元；境外子公司助力无锡首单境外企业境外债券发行1.5亿美元。这些积淀构成了服务本土的深厚底蕴。

整合后，服务势能加速释放。2025年1-9月，国联民生承销保荐子公司服务无锡企业融资93.6亿元，完成并购重组项目1个。公司研究所多次为无锡市区两级和产业园区提供研究报告支持服务，编制无锡精选指数，深度赋能区域发展。战略合作网络迅速铺开，2024年5月至今与18家机构签约，涵盖无锡市惠山区政府、太湖国际科技园等本地核心主体，与无锡高新区(新吴区)进行深化合作签约。项目招引与投资赋能双轮驱动。

作为长三角资本市场服务基地联盟成员，公司明确将“深耕长三角”作为战略重心，将适合无锡“土壤”、能依托无锡禀赋的特色产业与科创企业，通过多种形式引入无锡发展，配合各区县招引重大项目，成功引入氮星光电、星测未来、合肥览翌航空等优质企业落户。通过直接投资、股权投资基金等方式向本土企业输血8.8亿元，如子公司国联通宝通过子基金投资江阴某半导体企业，带动上海地区合作单位跟投1.5亿元。行业会议成为链接资源的平台，2024年度项目合作大会、无锡空天产业(梁溪)发展大会、半导体科技企业投资并购峰会等场合聚焦产业前沿，其中空天产业大会成功引入氮星光电、凯睿星通并设立“梁溪民生空天产业基金”，实现“以会招商、以会引资”。发挥本地“触角”优势及时嗅到融资需求，通过跨部门、多平台协作实施多元融资手段，将金融“活水”精准引入无锡实体经济，赋能“465”现代产业集群发展。

市场地位的持续领先是最好的答卷。“十四五”期间，投行子公司股债综合市场占有率持续领跑无锡区域市场，其中2022至2023年，连续两年斩获无锡股债综合市场占有率、IPO承销家数、北交所保荐上市数量“三个第一”。公司荣获2020年无锡市五一劳动奖章、无锡慈善突出贡献奖、2021年度高质量发展先进集体、2022年度产业强市最佳服务机构、2023年度及2024年度高质量发展突出贡献集体、服务地方发展优秀金融单位等多个服务地方奖项。

从“十四五”的深厚积淀到整合后的能级跃升，国联民生证券始终以无锡为战略根据地，用专业、情怀、创新将金融服务嵌入城市发展的每一个关键节点。资本实力做“乘法”，服务半径做“加法”，这条扎根地方、与城共荣的路径，正越走越宽广。

重点业务全面突破，精品投行塑造标杆

资本实力的跃升，最终要落脚于业务能力的精进。整合后的国联民生证券在投行、研究、资管、财富管理等核心领域全面突破，核心业务稳居行业第一梯队。

投行业务强势崛起，挺进“两超四强”阵营。子公司国联民生承销保荐自2025年完成业务重组与更名以来，以“产业投行、科技投行、财富投行”为核心战略，迅速实现“1+1>2”的整合效应。数据显示，2025年上半年IPO承销家数位列市场第七，截至10月末，公司年内IPO申报项目有10单，行业排名并列第四；一季度新三板挂牌企业数量排名行业第一；前三季度整合后投资银行业务手续费净收入为6.88亿元，同比增长160.77%，承销规模持续扩大，彰显出强劲的业务发展动能。坚持“深耕区域、精耕行业”理念，构建“投行+投资+投研”三位一体协同机制，公司投行业务近5年累计完成股权类项目228个，其中IPO项目84个，共斩获行业权威奖项、地方政府荣誉超50个；成立以来累计帮助近400家企业登陆资本市场，为近200家上市公司提供再融资服务。

研究业务逆势上扬，跻身行业头部。在行业佣金普遍缩水背景下，公司研究业务实现“逆流勇进”。2025年上半年，公司佣金市占率(合并口径)达4.08%，行业排名第六，确立行业头部标杆地位。整合后的研究所目前形成34支研究团队与5支销售团队，由新财富白金分析师领衔，拥有全行业覆盖下的“新财富级”研究实力，每个赛道都标配顶尖团队；设立产业研究院深耕战略性新兴产业，为地方产业集群发展提供专业智援。凭借深厚的专业素养与精准的市场判断，研究所屡获新财富“最具潜力研究机构”“中证报”金牛成长研究机构”等分析师评选大奖，同时多个行业研究实力备受权威认可，在外部核心评选中，连续多年保持领先地位。

资管规模5年内增长4倍，ABS业务领先行业。公司资产管理业务发展势头强劲：管理规模5年内增长4倍，2025年上半年受托管理规模已达1984.17亿

元，同比增长69%；ABS业务表现突出，连续3年新发规模位列行业前十，今年前三季度发行规模超270亿元；2024年民企债券(资产证券化)承销家数与规模分列行业第三、第六。近5年累计斩获金牛奖、英华奖、君鼎奖等行业奖项逾40座，稳居中型及以上资管机构行列。今年10月，国联资管顺利完成对民生证券资管产品管理人的主体变更，实现业务平稳整合。

财富管理深化转型，客户基础持续夯实。近年来，公司深耕财富管理业务，通过战略并购、业务模式创新、产品服务多样化及人才队伍建设，实现快速发展与市场竞争力提升。截至2025年上半年，累计客户达345.59万户，金融产品销售规模870.2亿元；基金投资保有规模约100亿元，持续领跑行业。整合后的国联民生证券财富管理业务优势日益凸显，区域和客户基础互补，综合实力进一步提升。2025年前三季度经纪业务手续费净收入同比增长293.05%，客户交易活跃度显著提升。公司连续3年荣获“基金投顾顾问服务金牛奖”，近年来斩获“数字化转型君鼎奖”“最具特色财富管理品牌金鼎奖”等多项荣誉。今年10月，财富管理业务整合迈出关键一步，成为证券行业首个集中交易系统合并整体切换成功案例。

其他业务协同共进，夯实综合金融根基。公募基金日均管理规模突破1800亿元，私募子公司累计管理规模突破300亿元，在硬科技、高端制造等重点赛道形成差异化竞争优势，香港子公司取得香港1、4、6、9号业务牌照，国际化布局稳步推进。多业务线协同发展，为公司打造全方位、多元化的金融服务体系注入持久动能。



擘画“十五五”蓝图，向一流投行发起冲刺

展望“十五五”，国联民生证券已经明确未来的发展战略，以“打造一家客户信赖、科技创新、产业驱动，具有国际影响力和核心竞争力的一流现代投资银行”为中心愿景，秉持“深耕区域、精耕行业”发展理念，积极推进以“产业投行、科技投行、财富投行”为核心的长期战略，着力深化“大投行+大投资+大投研+大财富+大资管”的全链条布局。公司将充分发挥机构业务长板优势，力争在综合排名上挺进行业前十，确保核心业务稳居行业第一梯队。

深化整合协同，实现一体化发展。公司将持续推进业务、团队、文化、技术等深度整合，依托“大投行+大投资+大投研+大财富+大资管”五大业务版，打破内部壁垒，强化资源共享与优势互补，打造覆盖企业全生命周期、客户全财富周期的一站式综合服务链条。

强化创新驱动，培育核心竞争力。公司将加大科技投入，推动人

工智能与业务深度融合，打造科技投行。充分利用无锡产业优势和上海金融资源，实现业务地域融合、客户资源共享、优势互补协同，持续优化业务结构和区域布局。

深耕地方经济，服务发展大局。公司将继续深耕无锡及长三角，发挥“国资背景+市场化机制”独特优势，提升金融平台能级，优化服务供给，支持培育创新企业，助力无锡“465”现代产业集群建设，同时通过国际化布局，助力中国企业“走出去”，吸引全球资本“引进来”，为打造新时代工商名城提供强力金融支撑。

从深耕一域到辐射全国，从专业精进到综合赋能，国联民生证券的整合之路，是一条金融国企做强做优的奋进之路，更是一条金融服务实体经济的担当之路。站在“十四五”收官和“十五五”开局的交汇点，这艘总资产近两千亿元的金融旗舰，正以前所未有的底气和信心，向着建设一流投资银行的目标奋勇前进，为无锡高质量发展、为金融强国建设贡献更大的“国联民生力量”！

