

净利暴跌超五成 投行评级降至C类

五矿证券：核心业务“大掉队” 在牛市中“独憔悴”

沦为本轮行情少数未能享受市场红利的券商



去年以来的A股市场行情,让券商行业迎来集体业绩丰收,上市券商整体净利润预计大增超六成。但在日前首批公布2025年业绩数据的券商中,央企五矿资本(600390)旗下券商五矿证券的表现,让行家“大跌眼镜”:营业收入同比缩水8.52%;净利润更是骤降51.88%。在全国同行一片高歌猛进中,五矿证券却走出了截然相反的曲线:营收、净利润双双下滑,净利润同比大降超五成,创下近十年最大跌幅,成为本轮牛市中少数未能享受市场红利的券商。

据了解,成立于2000年的五矿证券,总部位于深圳。截至2024年底,公司设有38家分支机构,并拥有五矿金通和五矿金鼎两家全资子公司,布局私募股权、另类投资等业务领域。值得关注的是,在2025年7月31日召开的五矿证券年中工作会议上,郑宇首次以党委书记、董事长、总经理“三职合一”的新身份亮相。公开资料显示,郑宇是证券业为数不多的“80后”董事长之一。

业内人士指出,从广道数字财务造假案2.1亿元先行赔付,到投行业务质量评级从B类降至C类,再到IPO项目撤否率100%、保代团队大幅流失,五矿证券的掉队并非偶然,而是合规失守、核心业务萎缩、财务压力集中爆发的必然结果。“80后”董事长郑宇未来能否率领五矿证券走出低谷,取决于其能否真正重建合规风控体系、稳住核心团队、重构业务结构,将央企背景转化为实实在在的竞争力。

行业狂欢下的逆行者:净利腰斩,十年最大跌幅

根据五矿资本披露的2025年未经审计财务数据,五矿证券全年实现营业收入12.26亿元,同比下滑8.52%;净利润仅1.34亿元,同比大幅下降51.88%。这一降幅不仅大幅跑输行业,更创下公司近十年净利润最大跌幅。

对比行业来看,2025年券商板块全面受益于权益市场活跃,IPO扩容与自营投资收益走高,上市券商扣非归母净利润同比增长61%。中信证券、西南证券等头部及中小券商均实现显著增长,而五矿证券却逆势下滑,在已披露业绩的券商中表现垫底,成为典型的“牛市掉队者”。

业绩承压的背后,是多重财务压力集中显现。2025年12月30日,五矿证券正式设立广道数字财务造假案先行赔付专项基金,出资2.1亿元用于赔偿造假投资者损失,直接对当年利润形成重大冲击。

与此同时,母公司五矿资本公告需补缴税款及滞纳金合计2.12亿元,预计减少归属净利润近6000万元,税务合规与财务管理问题进一步加剧盈利压力。

从业务结构看,五矿证券呈现“二增三降”的严重分化。

增长板块:经纪业务手续费净收入1.04亿元,同比增长33.59%;自营投资收益5.65亿元,同比增长2.61%。

下滑板块:资管业务手续费净收入同比大降44.87%,仅3958万元;投行业务收入2.62亿元,同比下降20%;信用业务利息净收入2.75亿元,同比下降11.82%。

作为核心盈利支柱的投行、资管、信用业务全线萎缩,仅靠经纪与小幅增长的自

营难以支撑整体业绩,最终导致公司在牛市中陷入盈利困境。

投行核心溃败:评级降至C类,IPO撤否率100%

如果说业绩下滑是显性困境,那么投行业务的崩塌,则是五矿证券发展逻辑被击穿的核心标志。2025年12月,中国证券业协会发布证券公司投行业务质量评价结果,五矿证券从2024年的B类降至C类,成为13家降级券商之一,执业质量与内控水平被划入行业下游。

评级跳水的直接导火索,是广道数字财务造假案。作为北交所IPO保荐机构、主承销商及持续督导机构,五矿证券未能履行“看门人”职责,未发现广道数字2018年至2024年上半年长达7年的系统性造假:公司通过伪造合同、发票、银行回单等方式,累计虚增营收14.65亿元,各期虚增比例均超85%,2022年更是高达99.39%。

监管认定五矿证券执业质量存在重大缺陷,最终以2.1亿元先行赔付收场。此案不仅带来巨额资金支出,更彻底重创公司投行口碑。

2025年,五矿证券投行领域罚单密集落地。

3月,因内部控制不足、质控与内核人员重合、项目收费不规范等问题被证监会责令改正;

5月,因在山西凝固力IPO项目中对收入确认、研发内控等事项核查不到位,被深交所出具监管函。

合规失守直接导致业务规模断崖式下跌。2021年五矿证券投行收入高达8.11亿元,到2025年已缩水至2.62亿元,四年间降幅超67%。项目端更是惨不忍睹:

2024年以来连续撤回5个IPO项目,2025年全年仅申报1个且最终撤回,IPO撤否率高达100%,远高于行业平均水平。

人才层面同样承压:截至2025年末,五矿证券保荐代表人从57人降至41人,团队规模缩减28%。项目枯竭、人才流失、评级下滑、声誉受损,已形成难以逆转的负向循环。

自营增速低迷:业务失衡加剧抗风险短板

即便在牛市最受益的自营业务上,五矿证券也未能抓住机遇。2025年公司自营投资收益5.65亿元,同比仅增长2.61%,远低于行业两位数的普遍增幅。投研判断、资产配置能力明显不足,难以成为业绩“稳定器”。

一边是经纪业务独木难支,一边是投行、资管、信用三大核心业务集体下滑,叠加巨额赔付、税务补缴、合规处罚,五矿证券在2025年陷入了多重压力共振的局面。

作为央企背景的全牌照券商,五矿证券本具备天然的信用背书与资源优势,却在行业最景气的年份里大幅掉队,暴露出中小券商普遍存在的痛点:重业务扩张,轻合规风控;重短期业绩,轻长期能力;过度依赖单一业务板块,一旦核心板块出事,整体业绩随即崩盘。

因此,2025年的五矿证券是牛市里的一个特殊样本:市场行情火热,不代表所有机构都能分享红利;牌照与背景优势,更不能抵消内控失效、执业粗糙带来的致命代价。

对整个行业而言,五矿证券的困境也给出了清晰警示:券商的核心竞争力,从来不是牛市能赚多少,而是在周期起落中,能否守住合规底线,稳住基本盘,走得长远。 桑迦

三家保险公司的南通分支机构在同一个采购项目中“围标串标” 同日被禁止参加部队采购活动



虎踞调查

江苏经济报记者 金彩

日前,军队采购网同日发布三则处罚公告,长安责任保险股份有限公司、中国人寿财产保险股份有限公司、天安财产保险股份有限公司等三家保险公司在南通市相关支公司因在同一个采购项目中存在“围标串标”行为,被禁止在3年内参加武警部队范围采购活动。

记者检索军队采购网发现,涉及涉事三家保险公司的相关公告中,均载明“采购项目编号:WJ-2019-1015-B002采购项目中,存在围标串标等违规行为”。由此可见,以上三家保险公司是因参加同一采购项目时违规被处罚。

公告显示,相关处罚不仅针对违规企业,还以“全链条穿透式追责”的方式,将企业法定代表人控股或管理的其他企业以及授权代表的代理资格一并纳入禁入范围。这也体现了部队采购领域对招投标舞弊行为的“零容忍”态度和常态化高压监管态势。

三家险企分支机构被禁入部队采购,法定代表人及授权代表受限

2月13日,军队采购网发布公告,长

安责任保险股份有限公司南通市中心支公司因被认定存在“围标串标”的违规情形,武警部队采购管理部门根据《军队物资工程服务供应商管理规定》相关条款,禁止该公司自2026年2月13日起3年内参加武警部队范围物资工程服务采购活动。

同时,长安责任保险股份有限公司南通市中心支公司的法定代表人以及授权代表一并被处理,公告明确,在禁止期内,公司的法定代表人未设华控股或管理的其他企业禁止参加相关范围军队采购活动,授权代表吴卫东禁止代理其他供应商参加相关范围军队采购活动。

就在同一天,军队采购网还公告了另外两家违规保险公司的处理结果,具体为:中国人寿财产保险股份有限公司南通市崇川支公司的法定代表人黄峰、天安财产保险股份有限公司南通中心支公司。两家公司均因同样因“围标串标”被禁止在3年内参加武警部队范围物资工程服务采购活动。同时,中国人寿财产保险股份有限公司南通市崇川支公司的法定代表人黄峰、天安财产保险股份有限公司南通中心支公司法定代表人杨彪控股或管理的其他企业均被禁止参加相关范围军队采购活动,两家公司的授权代表也都被禁止代理其他供应商参加相关范围军队采购活动。

部队采购亮剑“围标串标”,全链条穿透式处罚成常态

此次公告的处理结果覆盖企业主

体、法定代表人关联企业和授权代表个人,属“全链条穿透式处罚”。从军队采购网近两年的公开信息来看,这种全链条处罚已是常态化执行。与多数地方政府采购主要针对单一投标主体不同,军队采购普遍采用穿透式追责:一旦某家公司被认定违规,不仅该公司被暂停或禁止参与军采,法定代表人控制的其他公司,以及授权代表本人的代理资格也会被同步冻结。

“3年内禁止参与武警部队采购”的处罚,对于依赖部队相关业务的公司而言,几乎是致命的业务中断。公司法定代表人名下控股、管理的其他企业也因此受牵连,加上授权代表的代理资格被“换马甲”或“换人”重新参与部队采购的路径,大幅提高了违规成本。

此外,军队采购网此前公告显示,已有多家保险公司因违规被处理,而违规原因多为“围标串标”。一位长期从事招投标工作的业内人士认为,在招标采购活动中,“围标串标”被视为严重破坏公平竞争环境的行为,而部队采购对安全性和可靠性的要求远高于普通企业采购,因此对任何形式的舞弊行为都是“零容忍”的态度。

违规的不仅是订单,更是品牌信誉与发展机会

有法律相关人士表示,“围标串标”并非简单的违规行为,若情节严重还将构成

刑事犯罪。根据《中华人民共和国刑法》第二百二十三条规定,投标人相互串通投标报价,损害招标人或者其他投标人利益,情节严重的,处三年以下有期徒刑或拘役,并处或者单处罚金。投标人与招标人串通投标,损害国家、集体、公民的合法利益的,依照前款的规定处罚。

在司法实践中,串通投标行为若满足“造成直接经济损失数额在五十万元以上”“违法所得数额在二十万元以上”“中标项目金额在四百万元以上”等情形,将被立案追诉。此次三家保险公司的违规行为虽未明确是否达到刑事立案标准,但已属于违反部队采购监管规定的行为,对其作出禁入处罚有理有据。

对于企业而言,被部队公告处罚不仅是丢掉了“大客户”的生意,更是对企业品牌信誉和未来商业合作机会的一次重创。同样,军队采购的公告也是提醒所有经营主体,合规经营是企业的核心竞争力,在参与重要领域的招投标时,业务增长应当建立在合法合规之上,任何试图破坏规则的行为,最终都将面临沉重的代价。

尤其是对于集团化运营的企业而言,应彻底摒弃“弃卒保车”的侥幸心理,建立自上而下的一体化合规管理体系,全面排查关联企业风险,避免因个别主体违规而导致整个关联网络受到牵连,唯有将合规内化为企业发展的基石,才能实现长远发展。

宜兴打造7个10亿元级优势特色产业

近年来,宜兴市匠心培育新场景,发展新业态,延伸新链条,勾勒出苏南最大农业板块的发展路径,推动糯米、茶叶、百合、栗子、竹笋、水芹、水产等7个10亿元级优势特色产业频频出圈。最近,在宜兴的多家餐饮酒店新增的一道“土特产”——“太湖3号”青虾,因其生态养殖、当日捕捞直送餐桌,受到食客青睐。镜头转向高渚镇梅家渡村,昔日零乱分布的零散池塘,眼下已蝶变为千亩连片的规整水面。

在推进农业产业化发展的同时,宜兴注

重文化赋能提升品牌软实力。依托深厚的历史底蕴,宜兴正全力推进“宜兴阳羡茶文化产业”申报中国重要农业文化遗产,深挖历史文化价值,培育“阳羡雪芽”等特色细分品类。宜兴湖镇镇开辟出茶文旅融合的新赛道,还把春季采茶游延续到了秋冬季节,通过以茶为媒,开展茶艺、茶道等培训活动,年接待游客超500万人次,茶叶销售上亿元。在市场监管部门指导和培育下,宜兴涌现出1个国家地理标志农产品,8个国家地理标志证明商标,其中4个品牌入选中国农业品牌目录。 闵科强

滨湖消防多措并举 开展“3·15”消防产品主题宣传检查活动

日前,无锡滨湖消防联合街道,在辖区主要小区出入口设立宣传点,开展了以“打击伪劣产品,守护消防安全”为主题的消防产品科普宣传月活动。

活动现场,大队宣传人员在小区门口“摆摊设点”,通过实物展示、发放资料、现场答疑等形式,向过往居民普及消防产品知识。大队宣传员手持灭火器,向围观群众详细讲解:“合格的灭火器瓶身上有清晰的钢印和生产日期,压力表的指针应在绿区,并且可以登录‘中国消防产品信息网’查询产品的身份信息。”针对居民关心的防烟面罩如何使用的问题,宣传人员现场进行了佩戴演示,

并强调在火灾逃生中正确佩戴合格面罩的重要性。

活动中,大队宣传人员与街道志愿者一同向居民发放了《消防产品真假辨别手册》等宣传传单,并鼓励大家积极拨打12345举报身边的假冒伪劣消防产品。

宣传活动结束后,为进一步规范消防产品市场秩序,大队防火监督员联合辖区市场监管部门,对小区周边沿街几家售卖消防器材的店铺进行了突击检查。针对检查中发现的部分产品认证信息不匹配问题,检查组当场提出整改意见,并要求商家严把进货关,确保销售的每一件产品都质量合格、来源可溯。 王露

宜兴市监局西渚分局严把春茶“第一关”

春茶上市在即,为从源头上规范茶叶生产经营行为,宜兴市市场监督管理局西渚分局近日组织开展了辖区茶叶生产单位食品安全培训会议。辖区内24家茶企负责人参会,共同学习食品安全规范,为春茶质量安全上市保驾护航。

聚焦生产全链,筑牢安全防线。会议伊始,分局工作人员对《食品安全国家标准 食品生产通用卫生规范》(GB 14881-2025),对茶叶生产的关键环节进行了深度剖析。从生产环境的卫生管控到人员管理的制度落实,从设施设备的维护保养到生产过程的精准把控,都逐一提出明确要求。会议强调,各企业必须提高主体责任意识,严把每道工序关,以严谨的态度夯实茶叶品质的基石。

规范标签标识,维护消费者权益。针对市场上常见的标签标识乱象,结合《食品安全国家标准 预包装食品标签通则》(GB 7718-2025),分局工作人员通过典型案例进行了生动讲解。会议重点剖析了标签名称与食品真实性不符、执行标准与质量等级不匹配、标签信息不全等高频问题。通过以案说法,指导企业正确标注标签,确保产品信息透明,既保障了消费者的知情权,也督促企业落实好食品安全主体责任。

强化价格自律,净化市场环境。会议强调宣传不得虚假误导,销售必须明码标价。严厉禁止虚构原价、低标高结等价格欺诈行为,要求各单位自觉维护行业清风。 丁玲



3月15日上午8时,2026南京半程马拉松在南京生态科技岛鸣枪起跑。来自全球各地的1万多名跑友从青奥森林公园出发,用脚步丈量“城市中心”,用奔跑感受活力建邺。 江苏经济报记者 王津摄



3月13日,南京鼓楼区消防救援大队联合区市场监督管理局,从源头筑牢安全防线,开展专项检查,对辖区消防产品销售门店开展专项检查,从源头筑牢安全防线。 江苏经济报记者 王津摄



在3·15国际消费者权益日来临之际,无锡市惠山区消防救援局联合市场监督管理局,同步开展消防产品质量专项执法检查,商场集中宣传活动,以“检查+宣传”双轮驱动,筑牢辖区消防安全。 顾浩源 摄

苏州资产管理有限公司资产处置公告

序号	主债务人	本金(元)	利息(元)	费用(元)	合计(元)	坐落	用途	面积(平方米)	权利价值(万元)	保证情况	
1	苏州得森红木家具有限公司	46,300,000.00	5,191,384.54	42,500.00	51,533,884.54	苏州市吴中区环太湖大道北路	文体娱乐用地	87,611.10	5,330.00(第一顺位抵押)	苏州市永盛房地产有限公司、苏州工业园区联合投资有限公司、苏州工业园区京江变压器有限公司、苏州创业集团有限公司、苏州开元化工有限公司、顾三官、倪桂云、胡卫林、顾梅群	
2	苏州工业园区京江变压器有限公司	92,789,583.07	7,050,996.96	42,500.00	99,883,080.03				9,900.00(第二顺位抵押)	苏州市永盛房地产有限公司、苏州工业园区华新进出口有限公司、苏州开元化工有限公司、苏州创业集团有限公司、苏州工业园区联合投资有限公司、顾三官、倪桂云、胡卫林、顾梅群	
3	苏州工业园区金月金属制品有限公司	35,330,529.29	2,608,738.76	42,500.00	37,981,768.05				3,840.00(第三顺位抵押)	苏州市永盛房地产有限公司、苏州工业园区华新进出口有限公司、苏州开元化工有限公司、苏州创业集团有限公司、苏州工业园区联合投资有限公司、顾三官、倪桂云、胡卫林、顾梅群	
4	苏州市开元化工有限公司	24,971,175.88	4,754,118.01	22,500.00	29,747,793.89					苏州市永盛房地产有限公司、苏州工业园区华新进出口有限公司、苏州开元化工有限公司、苏州创业集团有限公司、苏州工业园区联合投资有限公司、顾三官、倪桂云、胡卫林、顾梅群	
5	苏州通济国际贸易有限公司	5,899,667.63	1,098,660.79	22,500.00	7,020,828.42					苏州市永盛房地产有限公司、苏州工业园区华新进出口有限公司、苏州开元化工有限公司、苏州创业集团有限公司、苏州工业园区联合投资有限公司、顾三官、倪桂云、胡卫林、顾梅群	
6	苏州市开元金属材料有限公司	24,995,179.96	4,594,041.98	22,500.00	29,611,721.94					苏州市永盛房地产有限公司、苏州工业园区华新进出口有限公司、苏州开元化工有限公司、苏州创业集团有限公司、苏州工业园区联合投资有限公司、顾三官、倪桂云、胡卫林、顾梅群	
7	苏州苏瑞物资贸易有限公司	16,999,912.24	3,247,683.80	22,500.00	20,270,096.04					苏州市永盛房地产有限公司、苏州工业园区华新进出口有限公司、苏州开元化工有限公司、苏州创业集团有限公司、苏州工业园区联合投资有限公司、顾三官、倪桂云、胡卫林、顾梅群	
8	苏州德麟矿产有限公司	19,997,116.51	3,675,392.93	22,500.00	23,695,009.44					苏州市永盛房地产有限公司、苏州工业园区华新进出口有限公司、苏州开元化工有限公司、苏州创业集团有限公司、苏州工业园区联合投资有限公司、顾三官、倪桂云、胡卫林、顾梅群	
9	苏州工业园区华新进出口有限公司	31,000,000.00	845,310.55	100,250.00	31,945,560.55	苏州工业园区联丰商业广场房产34套	商业房产	3,635.30	3,390.00(第一顺位抵押)	苏州市永盛房地产有限公司、苏州开元化工有限公司、顾三官、倪桂云	
10	苏州工业园区金月金属制品有限公司	48,000,000.00	1,302,951.26	143,718.41	49,446,669.67	苏州工业园区联丰商业广场房产34套	商业房产	3,635.30	2,694.27(第二顺位抵押)	苏州市永盛房地产有限公司、苏州开元化工有限公司、顾三官、倪桂云	
11	苏州工业园区京江变压器有限公司	43,400,000.00	1,175,200.71	131,978.00	44,707,178.71	苏州市吴中区吴中东路东界巷	机关团体用地及建筑物	土地1,709.80平方米/建筑物1,690.23平方米	8,711.70	4,500.00	苏州市开元金属材料有限公司、苏州开元化工有限公司、顾三官、倪桂云
12	苏州工业园区金月金属制品有限公司	65,000,000.00	3,468,129.54	209,848.00	68,677,977.54	常熟市长江路777号建筑和云筑14幢101-108,201共9套商业房产	商业房产	2,973.21	4,042.75	苏州市永盛房地产有限公司、苏州开元化工有限公司、顾三官、倪桂云、胡卫林、顾梅群	
13	苏州工业园区金月金属制品有限公司	67,370,000.00	3,576,281.10	216,838.00	71,163,119.10	苏州吴中经济开发区郭巷街道苏州古玩城1幢104,106-116室;2幢101-108室;4幢101室;5幢106室;8幢101室;9幢106室;10幢101室;11幢101-105,109-114室;12幢106室;14幢101-104,107-110,114室;15幢101-103,107-114室等57套商业用房	商业房产	5,775.27	6,584.00	苏州市永盛房地产有限公司、苏州开元化工有限公司、顾三官、倪桂云、胡卫林、顾梅群	
14	苏州工业园区京江变压器有限公司	31,964,851.40	1,704,104.84	112,915.00	33,781,871.24					苏州市永盛房地产有限公司、苏州开元化工有限公司、顾三官、倪桂云、胡卫林、顾梅群	