

强者恒强 分化加剧

# 21家上市券商年报业绩出炉 超六成净利增长

A股上市券商2023年业绩正在陆续出炉。截至3月29日21时，共有21家A股上市券商发布2023年年报，营业收入超过100亿元的券商有12家，净利润超过100亿元的券商有2家。

证券行业强者恒强，头部券商优势地位进一步巩固。中信证券、华泰证券和国泰君安的收入和净利润均排名行业前三，与中小券商的分化进一步加大。业内人士表示，结合此前证监会提出支持上市公司通过并购重组提升投资价值等相关提法，预计头部券商有望通过并购重组等方式做优做强，行业马太效应或加强，头部券商将更加受益，业绩仍有较大增长空间。

● 本报记者 林倩 刘英杰

华泰证券大厦  
本报记者 赵中昊 摄

## 12家营业收入超百亿元

据Wind统计，在已发布2023年年报的21家A股上市券商中，营业收入超过100亿元的券商有12家，占比近六成。其中，中信证券是唯一一家营业收入超过600亿元的上市券商。

作为券商“一哥”，中信证券竞争优势明显。中信证券党委书记、董事长张佑君在公司业绩说明会上表示，将把“功能性”放在首要位置，即落实中介机构“看门人”职责，提供高水准专业服务，继续根据实体经济发展重点方向，加强各区域客户开发与项目开拓，不断提升执业质量。

营业收入排在第二名的是华泰证券，2023年实现营业收入365.78亿元；国泰君安、中国银河营业收入均超300亿元，排在第三名、第四名；广发证券、中信建投、中金公司、海通证券、申万宏源营业收入均超200亿元；招商证券、东方证券、光大证券营业收入均超100亿元。

从同比增幅看，头部券商因基数大，大部分增长不明显，而中小券商则表现出较强弹性。据Wind统计，目前已经披露2023年年报的21家上市券商中，营业收入实现正增长的有13家，其中同比增长超10%的券商有7家。

红塔证券2023年营业收入同比增长43.63%，目前居于行业首位；西南证券和国元证券紧随其后，分别为30.33%和18.99%；华泰证券2023年营业收入同比增长14.19%，成为头部券商中为数不多营收增长超10%的券商；被业界称为“小中信”的国联证券2023年营业收入也保持强劲增长，同比增长12.68%。

国联证券在年报中表示，2023年公司手续费及佣金净收入15.54亿元，同比增加2.57亿元，同比增长19.78%，主要系基金管理业务增加；投资收益及公允价值变动收益为12.22亿元，同比增加0.7亿元，同比增长6.06%，主要系证券投资业务投资收益同比增加。

## 盈利能力进一步分化

Wind数据显示，目前已经披露2023年年报的21家上市券商中，净利润超过100亿元的券商有2家。其中，中信证券净利润最高，为197.21亿元，遥遥领先；华泰证券净利润为127.51亿元，位列第二名。

国泰君安以93.74亿元的净利润居行业第三名；招商证券紧随其后，净利润为87.64亿元；中国银河、中信建投净利润均超70亿元，分别为78.79亿元和70.34亿元。广发证券、中金公司净利润分别为69.78亿元、61.56亿元。

可以看到的是，行业差距仍在加大，一些中小券商的净利润并不高。中原证券2023年净利润为2.12亿元，目前排名末位；国海证券、红塔证券的净利润也不超过5亿元，分别为3.27亿元和3.12亿元。

从同比增幅来看，有13家券商净利润实现正增长，占比超六成。其中，红塔证券2023年净利润同比增长710.57%，目前居于行业首位。红塔证券表示，稳定高质量的自营投资业务是公司发展的基石，公司自营投资业务在2023年经受住了市场的考验，也充分体现了近两年的转型成果。

老牌券商申万宏源2023年净利润同比增长65.16%，这在头部券商中增长明显。申万宏源在年报中表示，2023年公司把握高质量发展首要任务，坚持稳中求进工作总基调，统筹发展与安全，围绕“投资+投行”发展战略，持续提升服务国家战略质效，深入推动业务发展与改革转型，经营业绩实现较大增长，延续了高质量稳健发展态势。

## 行业集中度加速提升

3月15日，证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》，提出力争通过5年左右时间形成10家左右优质头部机构引领行业高质量发展；到2035年，形成2至3家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构。

结合上市券商2023年经营业绩来看，证券行业强者恒强趋势愈加明显。多家券商均表示，将朝着一流投行方向迈进。张佑君表示，公司将全面对标建设一流投资银行要求，在战略能力、专业水平、公司治理、合规风控、人才队伍、文化建设等方面提升综合实力和国际影响力。

东方证券董事长金文忠在业绩说明会上表示，公司将践行金融报国、金融为民的发展理念，以服务实体经济和财富管理为职责使命，持续推进有东方证券特色的高质量发展，努力打造具有行业一流核心竞争力、为客户提供综合金融服务的现代投资银行。

“随着资本市场新一轮改革持续深化，证券行业进入高质量发展的新阶段。”华泰证券首席财务官焦晓宁在业绩说明会上表示，公司将构建完善分类分层、全业务链联动的客户服务体系，全面推进综合实力继续进阶，致力打造兼具本土优势和全球影响力的一流投资银行。主要举措包括坚持以投资者为本，强化全业务联动协同，深化金融科技赋能、守住合规风控底线。

开源证券非银行业首席分析师高超表示，在行业供给侧结构性改革背景下，头部券商优势地位进一步巩固，行业集中度加速提升，中小券商差异化进一步突出。受益于行业集中度提升的头部综合性券商、区域特色券商或具有并购主题类标的值得关注。

## 强化买方思维 提升科技赋能

# 券商财富管理业务转型不断深化

● 本报记者 胡雨

随着A股上市券商2023年年报陆续披露，市场对包括财富管理在内的券商业务条线转型发展关注度不断升温。从多家券商发布的年报看，尽管财富管理业务整体收入在2023年因市场回调等因素承压，但公司加强买方投顾思维的种种举措仍然推动财富管理业务转型取得积极进展。同时，科技赋能效果也逐渐显现，先进的数字化平台和富有经验的投顾队伍将被视为财富管理机构赢得更大发展空间的重要筹码。

## 加快向买方投顾转型

财富管理业务是近年来证券公司持续发力的重点。从二级市场表现看，2023年A股主要股指出现下跌，叠加新发基金规模下滑和市场交投情绪降温等因素，不少上市券商经纪业务收入下滑带动财富管理业务整体收入承压。不过在财富管理市场向“买方投顾”转型的大趋势下，一些券商积极拥抱变化，2023年在客户数量、托管客户资产规模、代销金融产品收入等指标上实现了逆势增长。

国泰君安2023年年报显示，截至报告期末，公司君弘APP用户达到4044.07万，较前一年末增长3.7%，“君享投”投顾业务客户资产保有规模较前一年末增长超120%，达到127.31亿元。国泰君安表示，2023年公司在财富管理业务方面着力加

强买方投顾核心竞争力建设，稳步提升资产配置能力。2024年公司财富管理将持续深化客群经营，加快向买方投顾转型，推动产品销售与投顾业务稳步发展。

中金公司在2023年年报中透露，公司财富管理业务的产品保有规模约3500亿元，连续四年正增长，财富管理总客户数及客户资产总值均较上年同期增长。中金公司表示，2023年公司创新发布财富规划账户体系，以客户需求为基础深化目标导向的买方投顾服务。2024年公司将在保持买方投顾战略定力的同时，将买方投顾理念向单品延伸，做好资产配置，同时加强对投顾精细化赋能，实现投顾团队规模稳步增长及产能提升。

值得注意的是，近年来市场ETF规模迅速扩大也吸引券商在财富管理转型中加大对ETF的重视。华泰证券在2023年年报中表示，2023年，券商对财富管理业务的探索进一步深入，ETF成为重要抓手带动基金代销业务实现较大突破，促进券商加速向买方投顾业务模式进阶。就华泰证券而言，其在2023年切实以买方视角重塑财富管理业务模式，积极拓宽业务来源，针对高净值客户打造体系化的综合经营策略，针对年轻一代客群提高线上服务影响力和精准性，零售客户资产管理规模实现较快增长。

## 金融科技重要性持续提升

金融科技的持续发展尤其是AI技术



视觉中国图片

在证券行业的应用，为券商推动包括财富管理在内的业务转型提供了坚实助力。从多家券商2023年年报看，推动金融科技进一步发展为财富管理业务转型中发挥不可或缺的作用。

华泰证券2023年年报显示，报告期内公司持续推进“涨乐财富通”平台产品及服务创新，并积极探索基于AI技术的应用服务，不断增强特色交易工具和策略服务的运营效能及场景化渗透力，持续提升交易理财核心体验。对行业未来发展趋势，华泰证券预判，依托先进的数字化平台和富有经验的投顾队伍，

为客户提供一站式、全资产、全周期综合服务的财富管理机构将赢得更大发展空间。

中信建投在2023年年报中表示，各大券商以及部分第三方机构在财富管理领域等方面的数字化转型取得成效，带动了相关业务跨越式发展，金融科技成为了不可忽视的竞争力量。2023年，中信建投加快科技赋能步伐，在财富管理领域实现了客户规模与产品收入双增长。2024年，中信建投将继续强化科技赋能，优化服务体系，提升运营效率，防范经营风险，不断推进财富管理高质量发展。

# 自营业务“挑大梁” 券商优化配置效能

● 本报记者 周璐璐

年报季，上市券商2023年度经营情况陆续披露，其各个业务板块业绩表现也随之出炉。中国证券报记者梳理发现，2023年，相较于经纪、资管、投行等业务整体呈现的下滑态势，券商自营业务挑起大梁，成为支撑券商业绩增长的第一支柱。

多家券商在2023年年报中以及业绩说明会上表示，业绩保持增长受益于自营业务发展。展望2024年，在继续提升资产配置能力、强化风险管理基础上，“赋能客需业务”成为券商自营业务发展重点。

## 自营业务表现亮眼

记者注意到，从已公布年报上市券商整体业绩来看，多数券商自营业务迎来

“丰收”并助推公司整体经营业绩向好。

头部券商中，中信证券2023年证券投资业务实现营收193.95亿元（人民币，下同），同比增长22.97%，营收占比达33%。中金公司2023年权益投资收益净额同比增加10.18亿元，同比增长18.23%；债权投资收益净额同比增加5.87亿元，同比增长18.48%。中国银河证券2023年投资交易业务实现营收58.26亿元，同比增长138.90%，营收占比为17.32%。

中小券商中，国元证券2023年实现自营投资业务收入15.69亿元（抵减部分筹资利息支出后），同比增幅达250.45%。国元证券表示，这得益于固收业务继续实现较好投资收益、权益类业务较上年亏损减少。信达证券2023年证券自营业务实现营收6.11亿元，营收占比为17.55%，同比增幅达719.05%。

对于自营业务的靓丽表现，中金公司表示，2023年，沪深两市日均成交额达8744.10亿元，融资融券日均余额略降0.8%至1.61万亿元。在此背景下，行业投资收入同比有所回升，部分抵消了费类收入下行，预计行业整体盈利同比企稳。

## 赋能客需业务

从管理层在券商年报及业绩说明会上表态可知，在持续提升资产配置能力、强化风险管理基础上，“赋能客需业务”成为券商2024年自营业务发展重点。

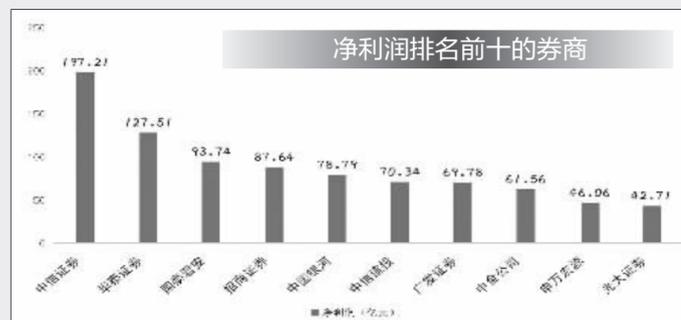
国泰君安表示，其交易投资业务继续围绕打造“卓越的金融资产交易者”，积极发展客需业务，坚定向低风险、非方向性转型，稳步提升交易定价能力和客户服务能力。

中国银河证券表示，其投资交易业务

将巩固传统自营，优化大类资产配置，提升组合资产质量，以自营业务发展形成的专业能力赋能客需业务。

“公司固收业务将做好基础资产配置，拓展投资研究范围，提升信评和定价能力，加大客需业务的资源投入；结合市场需求，拓展代客交易、风险对冲等新业务，在FICC业务领域积极拓展创新业务。”国元证券表示，权益投资业务加强投研一体化打造，加快去方向化业务转型，加大非方向资产配置，精细化方向性业务管理。此外，做市业务丰富做市品种，扩大做市成交金额，同时提升市场研究能力，优选精选做市标的储备。

对于2024年，信达证券表示，公司将继续严控权益类资产占比，强化信用风险管控，以利率债、高等级信用债配置为主，力争获取相对稳定的收益。



数据来源/Wind 截至2024年3月29日21时 制表/刘英杰