

十大龙头券商“成绩单”放榜 百亿元净利润公司扩容

4月18日晚间，国信证券发布2024年年报，至此证券行业经营业绩前十的券商2024年“成绩单”均已出炉，其营收规模均突破200亿元，归母净利润超百亿元的券商数量较2023年增加。多数券商2024年实现了营收及归母净利润双增，从单家券商情况看，中信证券尽管继续位居行业首位，但2025年净利润规模或被国泰海通超越。

从前述券商2024年年报中对2025年证券行业未来格局和发展趋势的研判看，头部证券公司尤其是国有大型证券公司的市场份额或进一步提升，业务模式转型升级对证券行业核心专业能力提出更高要求，人工智能技术的发展促进了证券行业智能化转型升级，证券公司国际化发展也迎来更多机遇。结合自身实际，多家头部券商在年报中披露了其2025年经营规划，通过进一步改革、提质增效实现自身高质量发展。

●本报记者 胡雨



视觉中国图片

根据已披露的2024年年报，营业收入行业前十券商分别为中信证券、国泰海通（原国泰君安）、华泰证券、中国银河、广发证券、申万宏源、中金公司、中信建投、招商证券、国信证券，营收规模分别为637.89亿元、433.97亿元、414.66亿元、354.71亿元、271.99亿元、247.35亿元、213.33亿元、211.29亿元、208.91亿元和201.67亿元。与2023年相比，10家券商排名整体变动不大，营业收入规模均突破200亿元。

归母净利润方面，前述10家券商同样位居行业前十，2024年归母净利润均在52亿元以上。与2023年仅有中信证券、华泰证券2家券商归母净利润超百亿元相比，2024年归母净利润超百亿元的券商扩容到5家，分别为中信证券（217.04亿元）、华泰证券（153.51亿元）、国泰海通（原国泰君安）、2024年营业收入、归母净利润同比增幅均居前述10家券商首位，分别达到20.08%和38.94%。

值得注意的是，随着原国泰君安吸收合并海通证券，国泰海通2025年归母净利润仅有一步之遥。从营业收入及归母净利润变动情况来看，前述10家券商多数在2024年实现了双增长，其中6家券商归母净利润同比增幅高于营收增幅，折射出公司在提质增效方面取得进一步进展。从单家券商情况看，国泰海通（原国泰君安）2024年营业收入、归母净利润同比增幅均居前述10家券商首位，分别达到20.08%和38.94%。

值得注意的是，随着原国泰君安吸收合并海通证券，国泰海通2025年归母净利润仅有一步之遥。

润规模有望超越多年来位居行业首位的中信证券。

国泰海通此前发布的2025年第一季度业绩预增公告显示，公司预计报告期内实现归母净利润112.01亿元至124.48亿元，而中信证券同期归母净利润预计为65.45亿元。国泰海通表示，吸收合并海通证券产生负商誉是报告期内公司归母净利润同比增长的主要原因，报告期内公司积极推进换股吸收合并海通证券相关工作，加速向国际一流投资银行迈进。

进入2025年，证券行业合并浪潮仍在延续，包括AI等科技持续迭代又为证券行业发展带来新的机遇和挑战。前述券商在2024年年报中对证券行业未来格局和发展趋势有哪些研判？作为行业头部机构，其又打算如何增厚自身“护城河”，巩固竞争优势？

中国银河认为，证券行业供给侧格局迎来重塑整合的发展机遇，外延并购、特色化经营是证券公司做优做强的重要手段，头部证券公司尤其是国有大型证券公司的市场份额或进一步提升。2025年是公司“2023—2025年战略发展规划”的收官之年，公司将全面加强对重大战略、重点

领域的优质金融服务供给，因时而变调整业务策略，努力补足投资银行、资产管理等轻资产业务短板，推动轻重资本业务均衡发展，同时牢牢把握高质量发展要求，主营业务降本提质增效。

华泰证券认为，业务模式转型升级对证券行业核心专业能力提出更高要求，证券公司更需要坚持以客户为中心，深耕客户差异化、多元化需求，在业务模式、服务模式优化升级与核心能力进阶打磨上持续发力。2025年，公司将坚定深化科技赋能下的财富管理与机构服务“双轮驱动”的核心发展战略，加速迭代升级业务模式，全

力构建覆盖全球主要市场、全业务链协同联动的一体化综合服务能力，释放客户与业务深度价值，在营收能力、金融科技实力及国际化发展水平等方面持续进阶。

广发证券认为，人工智能技术的发展促进了证券行业智能化转型升级，但与银行、互联网公司等机构对比，证券公司对数字和人工智能技术的应用、数智化的综合运用水平仍然处于初级阶段，深度和广度方面仍有待提升。2025年，公司将不断提升核心专业能力，增强综合服务能力，打造发展新引擎，增强集约化运营管理能力，优化管理模式，创新图变，奋力开启公

司高质量发展新征程。

国泰海通（原国泰君安）认为，未来资本市场高水平双向开放进一步深化、跨境投融资便利度进一步提升，将为证券公司国际化发展带来更多机遇，领先的证券公司通过在全球范围内配置资源、服务客户、管理风险，更有潜力成长为具有国际竞争力的大型投资银行。2025年，公司将把合并重组和改革提升结合起来，不断提升公司可持续高质量发展的核心竞争力；在推进国际化战略方面，优化跨境一体化管理机制和发展模式，持续推进重点区域市场，全面提升公司业务、人员和运营的国际化水平。

提升全面风险管理能力 证券公司并表管理新规出炉

●本报记者 胡雨

4月18日晚，中国证券业协会发布《证券公司并表管理指引（试行）》，主要内容包括明确并表管理范围以及各要素的管理要求、配套制定行业并表管理风控指标计算标准以及设置差异化过渡期等，旨在提升证券公司全面风险管理能力，助力行业高质量发展。

《指引》的发布迅速引发行业热议。多位券商相关负责人对中国证券报记者表示，《指引》对于提升证券公司核心竞争力以及行业整体风险管理水平具有重要意义，有利于证券公司健全业务协同机制，强化全面风险管理、资本管理、集中度管理和内部交易管理。

为并表管理提供积极指引

此次发布的《指引》共八章、四十一条，对于证券公司并表管理总则、并表管理的范围及层级、并表管理各要素的管理要求等多个方面内容予以明确，既是对中证协《证券公司全面风险管理规范（修订稿）》和各类风险管理规范的有效统筹和强化，也为行业机构践行并表管理提供了规范和指南。

《指引》所称并表管理，是指证券公司对并表管理体系的公司治理、资本和财务等进行全面持续的管控，有效识别、计量、监测、评估和控制证券公司的总体风险状况。并表管理适用于境内依法设立的证券公司，并表管理体系由证券公司及其下设的各级附属机构组成（含境外子公司）。

《指引》还对公司治理、业务协同与内部交易管理、风险管理、资本管理等并表管理构成要素的管理要求予以明确。公司治理方面，《指引》明确，公司董事会、监事会、经理层、各部门、各分支机构及各附属机构要充分履行相应的并表管理职责，并委托外部专业机构对并表管理的有效性进行评估，频率为每3年至少进行1次；在每个会计年度结束后四个月内，需向中证协报送年度并表管理情况。

业务协同与内部交易管理方面，《指引》明确，要确保各附属机构有明确的经营目标和市场定位，避免公司内部业务混同操作；对内部交易进行并表管理，充分关注潜在利益输送、虚增资本、转移收入、风险传染、监管套利和其他对公司稳健经营可能产生的负面影响。

风险管理方面，《指引》要求从风险文化、制度与偏好、风险识别评估、监测预警、应对报告等全流程及集中度管理等方面强化证券公司风险管理能力，并从信息系统建设、风险管理人员配备、并表数据治理及质量控制等方面加大证券公司风险管理资源投入，夯实基础保障。

资本管理方面，《指引》在强调坚持资本集约型、高质量稳健发展的同时，配套制定了行业并表风险管理指标计算标准，要求证券公司应按照标准，计算并表管理体系的相关风险管理指标。证券公司还应根据附属机构数量、业务复杂程度、内部管理需要等，构建反映公司整体风险水平、各类风险水平以及资本充足水平的指标体系，并逐步实现系统计算和监测。

明确并表管理构成要素管理要求

《指引》还对公司治理、业务协同与内部交易管理、风险管理、资本管理等并表管理构成要素的管理要求予以明确。

公司治理方面，《指引》明确，公司董事会、监事会、经理层、各部门、各分支机构及各附属机构要充分履行相应的并表管理职责，并委托外部专业机构对并表管理的有效性进行评估，频率为每3年至少进行1次；在每个会计年度结束后四个月内，需向中证协报送年度并表管理情况。

值得注意的是，此次《指引》还强调科技赋能，要求证券公司应当重视并加大信息系统建设投入。对此，华泰证券相关负责人认为，这将使全行业加大信息技术等各项资源投入，推动行业风险管理数字化转型，筑牢行业风险防线。

设置不超三年的差异化过渡期

考虑到行业实际情况和系统调整等因素，《指引》针对不同类型的证券公司设置了不同的过渡期：一是已正式实施并表监管试点的证券公司，过渡期为自发布之日起一年；二是其他下设有境外附属机构的证券公司，过渡期为自发布之日起两年；三是其余证券公司过渡期为自发布之日起三年。

过渡期的设置得到了业内机构的一致认同。招商证券相关负责人认为，设置过渡期有利于证券行业并表管理从试点转向常规监管的平稳过渡。招商证券将在前期践行并表管理的基础上，进一步对照《指引》落实各项监管要求，持续完善风险管理体系，为证券行业的整体稳健运行和风险管理水平提升贡献积极力量。

作为6家试点券商之一，中信建投相关负责人认为，试点券商具有良好的实践基础，设置过渡期能尽快达标，为行业提供示范样板；对中小机构而言，设置过渡期也为其实现风险隔离机制与业务协同效应的动态平衡，将为金融体系的整体稳健运行提供结构性保障。

光大证券：
做好金融“五篇大文章”
为经济高质量发展注入新动能

●本报记者 林倩

2023年中央金融工作会议首次提出金融“五篇大文章”，顶层设计逐渐清晰，一系列政策文件和措施相继出台。今年初，证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，进一步细化了部署，积极发挥资本市场功能，提升服务实体经济效能。近日，中国证券报记者从光大证券获悉，光大集团此前发布了“五篇大文章”行动方案，明确路径指引，为光大证券的新一轮高质量发展注入了强劲动力。

光大证券表示，公司立足“证券所能”，建立覆盖公司前、中、后台群组的“五篇大文章”专项考核体系，力求在实践中取得显著成效，切实做到“可落地、有特色、见实效”，以实际行动积极服务实体经济与国家重大战略，履行金融企业使命担当。公司全年服务实体经济融资规模达872.2亿元，同比增长13.4%。

推动金融与科技双向赋能 打造绿色金融新业态新模式

科技金融不仅是科技创新的催化剂，更是推动经济高质量发展的新引擎。光大证券聚焦科技产业核心客户，构建“上下联动、专业推动、示范带动”的综合服务体系，积极在光大特色的科技金融支持服务体系建设中发挥“证券所能”。

据介绍，2024年，光大证券债券融资业务支持科技产业融资规模达194.53亿元，同比增长28.46%。股权投资业务助力专精特新“小巨人”企业盛景微成功登陆上海证券交易所主板。债务融资业务用好科创票据，为中国建筑、冀中能源、中国华能等企业承销发行科创票据、科技创新公司债券，为科技创新项目发展保驾护航。

发展绿色金融是推动经济社会发展绿色化、低碳化，实现高质量发展的关键环节，绿色金融的新场景与新模式正成为引领转型的重要力量。光大证券表示，公司不断提升绿色金融服务效率和水平，推动绿色金融产品创新。

2024年以来，光大证券服务绿色产业融资规模稳步增长，支持绿色产业融资规模达211.3亿元，同比增长37.2%；大力开展绿色资产证券化业务，为光大水务、华能水电等承销发行ABS；积极开拓兼具绿色和其他战略特色业务，为沧州交通、亚盛实业等发行绿色乡村振兴票据，为厦门国贸发行“一带一路”绿色债券。

普惠金融服务惠及千家万户 养老金融托起幸福“夕阳红”

在普惠金融方面，光大证券表示，公司目前已建立起从普惠金融到私人财富、面向不同客户群体的财富管理服务体系，通过创新优化普惠金融产品服务，持续为客户提供了有温度、高频率、易接触的投资顾问服务，助力客户财富保值增值。

年报显示，截至2024年末，光大证券的证券投资产品签约客户同比增长31%；签约客户资产同比增长41%；基金投顾品牌“金阳光管家”以价值投资、长期投资为核心，深耕三大组合场景，服务中小投资者。同时，公司积极助力提升社会公众的金融素养和金融能力，2024年全年组织各类投教活动近2000场，覆盖受众100多万人次，点亮“光大阳光”投教品牌。

光大证券还用金融“活水”浇灌乡村振兴沃土。2024年公司承销乡村振兴债券及革命老区债券24.67亿元，开展“保险+期货”商业项目78单，保障农产品货值超13亿元，用普惠金融之笔继续书写乡村振兴答卷。

在养老金融方面，光大证券表示，公司创新针对性的“适老”金融产品和服务模式，不断深化金融供给侧结构改革，以高质量金融服务让银发族“老有所享”。

2024年，光大证券积极参加光大集团首届“光大敬老服务月”活动，聚焦敬老主题，推出敬老产品优惠、金融知识投教、公益助老服务等一系列优惠活动回馈社会，积极打造特色活动权益体系。

同时，光大证券持续推进服务体系适老化改造和金阳光APP“适老”重点服务场景建设，积极开拓个人养老金投资基金业务，完成首只养老目标基金募集发行。

强化业技融合 进一步加快数字化转型

光大证券强化业技融合，进一步加快数字化服务能力建设，提高重点领域科技赋能水平，提升科技应用能力。

2024年，公司共获得科技创新类奖项20余项，软著专利10余项；数字化员工开展233个场景的自动化服务，年服务近10亿次。

光大证券表示，公司联合基金公司加强APP线上数字化内容和活动运营等工作，持续发展数字金融应用；不断推进金阳光APP服务和体验优化，金阳光APP主要版本11次迭代发布上线，对行情、交易、资讯、理财、流程等进行100多项优化。2024年全年金阳光APP累计注册用户数同比增长21.5%。

当前，我国经济发展正处于转型升级的关键时期，新兴产业正以前所未有的速度蓬勃发展并不断壮大，这一趋势对金融“五篇大文章”在服务实体经济方面提出了更高标准的要求与更大力度的期待。

光大证券表示，将切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务，继续聚焦主责主业，强化券商功能性，进一步强化直接融资“服务商”功能，当好服务实体经济的主力军；进一步强化资本市场“看门人”功能，当好维护金融稳定的压舱石；进一步强化社会财富“管理者”功能，当好守护居民财富的“领头雁”，全力做好金融“五篇大文章”，以光证实践助力经济高质量发展。