

# 券商资管规模触底回升 盈利能力仍处低位

证券时报记者 孙翔峰

随着上市券商 2024 年年报披露不断推进,券商资管业务的开展情况逐步清晰。

去年,券商私募资管受托管理资产总规模实现触底回升。据中国证券投资基金业协会统计,截至 2024 年末,券商及其资管子公司私募资管产品规模达 5.47 万

## 1 管理规模触底回升

从年报数据来看,大部分头部券商资产管理规模都实现了一定程度的增长。证券时报记者根据上市公司年报及 Wind 数据统计,截至 2024 年年末,不考虑海通证券与国泰君安合并的背景下,已经发布年报的券商中,在管规模第一的仍然是中信证券,资产管理规模合计达 15424.46 亿元。

紧随其后的分别是国泰君安和华泰证券,受托管理资产总规模分别为 5884.30 亿元和 5562.67 亿元。另外,中金公司以 5520.34 亿元的规模位居第四,第五则是中信建投证券,受托管理资产总规模为 4948.58 亿元。

从增速看,头部券商增速普遍不高。中信证券上年的数据是 13884.61 亿元,同比增速约为 11.09%,国泰君安受托管理资产总规模较上年末增长 6.5%,中金公司受托管理总规模甚至出现小幅度下滑。

相对于规模,产品结构的变化可能更

## 2 公募化转型任重道远

由于多家头部券商的资管子公司仍然没有获得公募牌照,导致头部券商在产品布局等方面存在劣势。

Wind 数据显示,截至 2024 年年底,公募资管非货管理规模排名前十的券商分别为东方红资管、中银国际证券、财通资管、国泰君安资管、中泰资管、浙商资管、中信资管、东证融汇资管、华泰资管、山西证券。

其中,仅东方红资管、中银国际证券、财通资管 3 家的非货管理规模超过千亿元,分别为 1509 亿元、1224 亿元和 1133 亿元。且排名前十的券商中,除中信资管和东证融汇资管外,其余均为公募持牌机构。

从年报数据看,公募牌照能在产品布局、市场营销等方面充分释放券商资管的整体能力,从而提升券商资管业务盈利水平。

东方证券年报数据显示,截至 2024 年年底,管理规模仅有 2165.68 亿元的东证资管 2024 年度实现营业收入 14.35 亿元,

亿元,较上年末增长 3%。证券时报记者梳理多家头部券商相关业务数据发现,去年头部券商资管整体管理规模实现稳定增长,其中,中信证券成为唯一一家在管规模超过 1.5 万亿元的券商。

值得注意的是,券商资管业务受到市场波动和行业管理费用下行的双重冲击,部分分公司收入下滑明显,未来券商资管提升盈利水平仍然任重道远。

值得关注。其中,最大变化是集合资产管理计划规模的快速扩张。

2024 年 2 月,券商私募资管的集合资产管理计划规模达到了 2.67 万亿元,首次超过了单一资产管理计划,并连续保持了 10 个月的领先地位,规模差距亦逐渐拉大。这表明,在资管新规之后,券商资管近年来持续发力主动管理,已经取得了明显的阶段性成果。

这在头部券商的年报中也可以管窥一斑。国泰君安在年报中披露,截至 2024 年年末,公司集合资产管理规模为 2393.24 亿元,较上年末增长 9.1%。单一资产管理规模为 1295.38 亿元,较上年末下降 2.6%。专项资产管理规模 1404.01 亿元,较上年末下降 4.1%。

中信证券年报显示,截至去年底,集合资产管理计划规模为 3432.43 亿元,同比增长了 15.3%。

净利润 3.33 亿元。

另一家拥有公募牌照的华泰证券资管截至 2024 年年末资产管理规模为 5562.67 亿元,全年实现了营业收入 17.46 亿元,净利润 8.82 亿元。

与之对比,2024 年管理规模 3114 亿元的光证资管,2024 年营业收入 6.75 亿元,实现净利润 2.19 亿元。

因此,在部分头部券商的年报中,获取公募牌照仍是重要的年度任务。中信证券在年报中表示,“资产管理业务将进一步加强投研团队建设,持续提升投资管理能力……持续推进公募牌照申请。”

不过,自 2023 年 11 月,兴证资管获批开展公募管理业务之后,整个 2024 年再无一张公募牌照花落券商。证监会信息显示,目前广发证券资管、光大证券资管、国金证券资管 3 家券商资管提交的公募业务申请,审批进度也均在 2023 年止步于补正环节。

元,而国泰君安为 22 亿元。另有 6 家券商的信息技术投入金额超过 10 亿元,分别为中金公司(15.85 亿元)、招商证券(15.83 亿元)、中信建投(15.2 亿元)、广发证券(13.77 亿元)、银河证券(12.54 亿元)、申万宏源证券(11.85 亿元)。

不过,从同比情况看,少数券商的 IT 投入在“缩水”。华安证券的投入规模下滑较多,2024 年该券商在信息技术方面投入近 2.4 亿元,较 2023 年的 3.19 亿元同比减少达 24.76%。中原证券也从 2023 年的 1.99 亿元减少至 2024 年的 1.73 亿元,资金投入规模同比下滑 13.07%。

不止中小机构,有个别大型券商也在减少投入。年报显示,华泰证券从 2023 年的 25.78 亿元投入规模下滑至 2024 年的 24.48 亿元,同比减少 5.04%。这家一直致力于打造数字化核心能力的券商,如今已是连续第二年减少投入。根据年报,华泰证券信息技术投入金额曾在 2022 年达到顶峰,为 27.24 亿元。

有相似情况的还有中金公司,该券商也同样连续两年减少在信息技术领域的投入。年报显示,中金公司 2022 年至 2024 年的信息技术投入金额分别为 19.06 亿元、17.29 亿元、15.85 亿元。

相对来看,3 家中小券商 2024 年的信息技术投入金额在上升。光大证券从 2023 的 5.45 亿元上升至 6.59 亿元,同比增

部分券商资管管理规模概况	
名称	受托管理资产总规模(亿元)
中信证券	15424.46
国泰君安	5884.30
华泰证券	5562.67
中金公司	5520.34
中信建投证券	4948.58
光大证券	3114.00
招商证券	2673.92
广发证券	2535.16
东方证券	2165.68
申万宏源	1829.45
国联民生	1425.33
中泰证券	1051.19
中国银河	851.90
方正证券	552.02
红塔证券	551.68
南京证券	143.70
华林证券	93.41
中原证券	52.71

数据来源:Wind 孙翔峰/制表

## 3 盈利能力仍在低位

2018 年资管新规实施以来,券商资管管理规模不断压缩,虽然 2024 年略有反弹,但是整体而言仍然处于低位,与之对应,券商资管的整体盈利能力也大幅压缩。

证券时报记者根据上市券商年报以及中金公司研报统计了头部券商 2024 年资产管理业务净收入的情况。

数据显示,2024 年资产管理业务净收入位列第一的是华泰证券,资管业务净收入高达 31.06 亿元,中信证券和东方证券位列二三,分别是 23.22 亿元和 13.41 亿元。另外,中金公司 2024 年也实现了高达 12.09 亿元的资管业务净收入。

不过,如果对比业务规模变化数据来看,就能发现券商资管业务创收能力显著下降。比如,中信证券去年管理规模增长了 11%,但是资管业务净收入仅增长 5%。东方证券、申万宏源和华泰证券 2024 年资管业务净收入则分别下降 34%、30%和 27%。

而东方证券、申万宏源 2024 年的管理规模都只下降了 10%左右,华泰证券的管理规模则从 4799.05 亿元增至 5562.67 亿元。

证券公司资产管理业务收入主要来

源于管理费收入和业绩报酬收入。业绩报酬收入与市场环境、基础资产表现、管理人投研能力相关,但由于规模下降、市场波动连累,此前券商资管业务多个年度出现了业绩增速低于规模增速的情况。考虑到 2024 年整体权益市场波动较大,部分券商资管业绩增长确实存在压力。此外,包括公募基金在内的整体资管行业管理费下降也可能是导致券商资管盈利能力下滑的重要因素。

天相投顾统计显示,2024 年基金公司管理费收入总计达 1226.78 亿元,同比下滑了 8%。

“公募业务布局较多的券商资管受到全行业降费的冲击更为明显,以私募为主的券商资管同样也受到资管行业整体降费的影响。”有资深券商资管人士告诉证券时报记者,大多数券商资管产品布局主要集中在固收市场,近两年竞争越来越激烈,也会导致整体创收能力下滑。

申万宏源在 2024 年年报中表示,2024 年公司资产管理及基金管理业务手续费净收入为 7.96 亿元,同比减少 1.79 亿元,下降 18.36%,主要是受资产管理规模和管理费率下降等因素影响,管理费收入同比减少。

## 大模型应用初见成效

2025 年以来,随着 DeepSeek 的爆发,证券公司在 AI 大模型方面的投入受到市场关注。据记者不完全统计,截至近日,共有 11 家上市券商在年报中透露过去一年在 AI 大模型布局方面取得的突破进展。

华泰证券首席执行官周易在给股东的致辞里表示,大语言模型的历史性突破揭开人工智能时代的序幕,AI+垂类应用场景的爆发即将到来。对金融行业来说,业务场景的能力提升只是开始,未来要迎接的将是服务范式的重塑。

他谈到,在夯实 AI 大模型的底层能力基础上,公司探索以 AI 思维和技术重塑业务场景的可能。目前华泰证券已落地集异构算力、运营管理、应用开发三位一体的大模型平台体系,在投研、投顾、投行等典型场景取得进展。

国泰君安在年报中指出,2024 年公司初步落地智能化基础设施,成为行业首家实现将大模型能力全面融入客户服务体系

的券商。广发证券董事长林传辉表示,过去一年公司累计落地 43 个 AI 大模型应用,场景数量和业务覆盖保持行业领先。此外,招商证券称,过去一年聚焦“AI+金融”战略,发布天启大模型体系。

近年来,商业银行布局绿色金融业务力度加大,实现了绿色金融产品和服务谱系从建立到完善。

证券时报记者梳理各家上市银行 2024 年年报发现,相较于过去几年间绿色贷款三至五成的快速增长,进入 2024 年,各家银行的绿色贷款余额已经站上一定规模,增速相对放缓,但仍处于较高增长的阶段。在探索绿色金融业务中,更多的金融产品和服务和投融资联动体系逐渐成熟。

## 绿色信贷规模继续突破

国有银行是绿色金融业务大户。年报显示,工商银行 2024 年末的绿色贷款余额(金融监管总局口径)突破 6 万亿元,成为全球最大绿色信贷银行。农业银行、建设银行和中国银行的绿色信贷余额规模已站上 4 万亿元,分别为 4.97 万亿元、4.70 万亿元、4.07 万亿元,分别较上一年末增长 22.9%、20.99%、31.03%。

此外,其余两家大行的绿色信贷规模在 1 万亿元以下。截至 2024 年末,交通银行境内银行机构绿色贷款余额为 8926.08 亿元,较上年末增长 8.58%;邮储银行绿色贷款余额为 7817.32 亿元,较上年末增长 22.55%。

在股份行中,作为发力绿色金融业务最早的银行,兴业银行表现突出。截至 2024 年末,该行口径的绿色贷款余额 9679.31 亿元,较上年末增长 19.64%,余额保持股份制银行第一位,且资产质量保持良好,绿色贷款不良率 0.41%,低于企金贷款平均水平。

从过去几年绿色金融整体增速来看,兴业银行 2024 年末绿色金融融资余额由 2021 年末的 1.39 万亿元增至 2.19 万亿元,增幅达 58.18%,年复合增长率 16.52%,其中,降碳领域融资余额增长 94.51%,年复合增长率 24.83%。

另外两家绿色信贷规模突破 6000 亿元的股份行,绿色贷款扩张仍保持两两三成的增速。其中,浦发银行 2024 年末的绿色信贷(人行口径)余额 6256 亿元,较上年末增幅 19.25%。中信银行的绿色信贷余额也在 2024 年突破 6000 亿元大关,达到 6005.65 亿元,较上年末增幅 30.84%,绿色信贷占各项贷款合计比例 10.50%。

当前已披露数据的大行和股份行中,光大银行是 2024 年绿色贷款余额增幅最大的银行。2024 年末,该行绿色信贷余额 4424.43 亿元,比上年增长 41.01%。绿色贷款占比 11.20%,比上年末上升 2.89 个百分点。

其余几家股份行也加大绿色信贷投放力度。招商银行、民生银行、浙商银行和平安银行的绿色贷款余额于 2024 年末分别达到了 4882.00 亿元、3234.59 亿元、2477.37 亿元和 1577.62 亿元,分别较上年末增长 9.03%、22.41%、21.78%和 13%。

## 绿色金融谱系更丰富

梳理 2024 年年报信息可发现,各家银行在绿色信贷产品以及绿色债券发行、承销等投融资联动方面进行了创新和布局。

在股份行中,兴业银行 2024 年加快金融资产碳核算建设,建立碳足迹管理体系,争取参与碳交易的资质,碳减排挂钩贷款和可持续挂钩贷款落地笔数较上年末增长 94.50%,融资规模较上年末增长 325.71%。

浦发银行年报显示,该行 2024 年发布了《绿色低碳转型金融综合服务方案》,打造了“绿色金融、转型金融、碳金融”三大产品支柱的数字化运营服务平台,以及“绿股、绿债、绿贷、绿资、绿租、绿财、绿信、绿智”八大产品体系和相关绿色金融综合服务体系。浦发银行还于 2024 年 6 月落地全国首单数据中心绿色算力指数可持续发展挂钩贷款。

另外,在绿色投融资服务体系方面,多家银行积极承销发行绿色债券,开展绿色债券投资。

如 2024 年中国银行多项绿色金融创新产品实现首发,联合承销全国首单银行间绿色商务写字楼类 REITs(不动产投资信托基金)等。工商银行通过中国香港、新加坡及伦敦三家境外分行成功发行等值 17.4 亿美元的全球多币种“碳中和”主题境外绿色债券,拓宽绿色金融的国际化融资渠道。交通银行 2024 年新增一级市场绿色债券投资 14.65 亿元,同比增长 28.73%,在全国银行间债券市场发行首笔对标中欧《可持续金融共同分类目录》的绿色金融债券,投资绿色债券余额 276.15 亿元,较上年末增幅 37.55%。

值得关注的是,更多的银行积极推动子公司绿色投融资业务发展。其中,银行系绿色租赁公司绿色租赁资产占比较高。

如中国银行子公司中银金租绿色租赁资产余额 321.77 亿元,占全部租赁资产余额的 48.55%。建设银行子公司建信金租一般租赁业务中绿色租赁资产余额 433.90 亿元,占比 59.58%,较上年提升近 4.4 个百分点。

## 考核机制及风控更加完善

从各家银行年报信息可看到,绝大多数国有银行、股份行在组织架构方面设立了绿色金融业务相关的从上至下的体系。

总结而言,主要从董事会层面、总行层面、分行层面成立相关工作组、专班和专岗,并在业务流程和考核机制方面优化绿色金融考核评价、资源配置、授信授权、检查监督等。

在考核方面,以邮储银行为例,该行从绩效考核、信贷规模、内部资金转移定价(FTP)、经济资本计量等方面,加大资源倾斜力度。如制定总行部门考核平衡计分卡核心业务指标及一级分行经营管理绩效考核办法,将绿色信贷、ESG 风险等相关指标纳入总行相关部门和分行绩效考核体系。实施差异化经济资本调节系数,下调绿色金融业务经济资本调节系数为 90%。对绿色信贷、绿色债券 FTP 给予 15 个基点优惠,对普惠型小微企业绿色信贷给予 70 个基点优惠。

值得关注的是,邮储银行还在董事会中配备有绿色信贷从业经历和知识背景的董事,包括 1 名长期分管绿色信贷相关工作的执行董事,1 名具有绿色金融研究专长的独立非执行董事。

上市银行绿色金融大扫描：信贷上台阶 谱系更丰富

证券时报记者 张艳芬