

中资券商“扩表”海外业务 打造国际一流投行“排位赛”开启

证券时报记者 王蕊 杨庆婉

时值年报季,巨头“秀肌肉”——国际业务收入再次成为各家上市券商2025年度业绩表现的重要看点。

2025年,中信证券国际的营收突破230亿元(折合人民币,下同),并以4680亿元的总资产规模成为当之无愧的行业领头羊;中金国际净利润为44.68亿元,占中金公司合并口径净利润的比例达到了45.63%。数据显示,国际业务正成为券商业绩新的增长极,多家上市券商也纷纷加大国际业务投入,旗下海外子公司成为了重要扩表方向。

1 海外业绩贡献提升

在国际业务快速发展的背景下,多家券商也对国际业务子公司频频增资。2025年以来,中信建投、招商证券、华泰证券、广发证券先后公告称,拟向香港子公司增资,其中中信建投已于2月完成15亿港元增资。

当前,境外业务收入增长是头部券商的亮点,也是各家券商扩表的方向。

2025年,中信证券国际全年实现营业收入33亿美元、净利润9亿美元,同比分别增长48%、72%,均创历史新高。换算成人民币来看,中信证券国际营收突破230亿元,几乎相当于中金国际的两倍,后者排名第二;净利润则达到62.88亿元,与一家中等券商相当。

若从净利润贡献度来看,中金国际仍是绝对的国际化“顶流”。该公司2025年

2 行业排名生变

2024年,上市券商国际业务还延续着“两超”(中信、华泰)“两强”(中金、国泰君安)的格局。不过,随着华泰证券出售美国子公司、国泰君安合并海通证券两大事件落地,券商国际业务的座次也迎来了重排。

从香港子公司的净利润规模看,2025年中信证券国际、中金国际、华泰国际的净利润折合人民币分别约为62.88亿元、44.68亿元、28.85亿元,位居行业前列。其中,中信证券国际和中金国际的业绩基本延续之前的增长趋势,华泰国际虽仍保持超20%的收入增长,但因美国子公司出售而损失的收入来源仍需时日来拓展弥补。

紧随上述3家公司之后的是国泰海通金控,2025年净利润约23.12亿元,看似

多家中小银行下调利率 集中指向旗下高成本产品

证券时报记者 林尚

4月伊始,多家中小银行宣布下调存款挂牌利率,下调幅度为5个—30个基点不等。

厦门银行公告称,自4月1日起,多个存款产品的挂牌利率将调整,调整后一年、三年、五年期定期存款年化利率为1.2%、1.4%、1.4%,较调整前分别下降10个、20个、20个基点。同时,该行通知存款(一天)年化利率较此前下调5个基点至0.65%。

吉林银行仅下调一款定期存款挂牌利率。4月1日起,该行整存整取三年定期存款的年化利率由1.75%下调至1.7%,下调幅度为5个基点,但与该行五年定期存款年化利率1.6%仍存在10个基点的“倒挂”。

随着竞争加剧,中资券商的国际业务格局也出现了新变化。中信、中金继续稳扎稳打,践行国际化战略;华泰证券则因美国子公司的出售而出现了排名下滑,重回第一梯队尚需时日。在几家头部机构之外,广发控股香港和中信建投国际两家公司凭借营收翻倍增长,成为不可小觑的竞逐者。

值得一提的是,国泰海通的并购重组已初步完成,对旗下两个在香港的全资子公司主体国泰海通金控(持有国泰君安国际73.92%股份)和海通国际启动整合也是未来可期,两者合计营收规模将在行业排名中再上一个档次。打造国际一流投行的“排位战”,已然开启。

实现营收133.62亿元,其净利润数据占中金公司合并口径净利润的比例达到了45.63%;对比来看,中信证券国际目前对集团的净利润贡献占比则在21%左右。

此外,国际化业务贡献度较高的上市券商还有华泰证券。2025年,华泰证券的境外总资产超过2000亿港元,国际业务收入占公司营收比例近19%。其中,华泰国际当年实现净利润折合人民币28.85亿元,占集团净利润比例为17.61%。数据显示,2025年华泰国际营业收入92.91亿港元,与净利润均同比下滑约54%,主要原因是该公司2024年收入基数中包含了处置子公司的一次性损益,剔除相关影响后,华泰国际2025年收入在中国企业会计准则下仍同比增长23.8%。

在国际业务快速发展的背景下,多家券商也对国际业务子公司频频增资。2025年以来,中信建投、招商证券、华泰证券、广发证券先后公告称,拟向香港子公司增资,其中中信建投已于今年2月完成了15亿港元的增资。

开源证券非银金融行业首席分析师高超表示,当前境外业务收入增长是头部券商的亮点,也是各家券商扩表的方向。据统计,2025年中信证券、中金公司、华泰证券、国泰海通、广发证券的境外资产增速分别为31%、32%、38%、139%(收购因素)、78%。

来似乎不低。然而,受海通国际2025年亏损32.68亿港元拖累,国泰海通证券的国际业务整体呈现亏损。后续,两大国际业务平台如何整合、风险何时出清以重拾升势,需拭目以待。

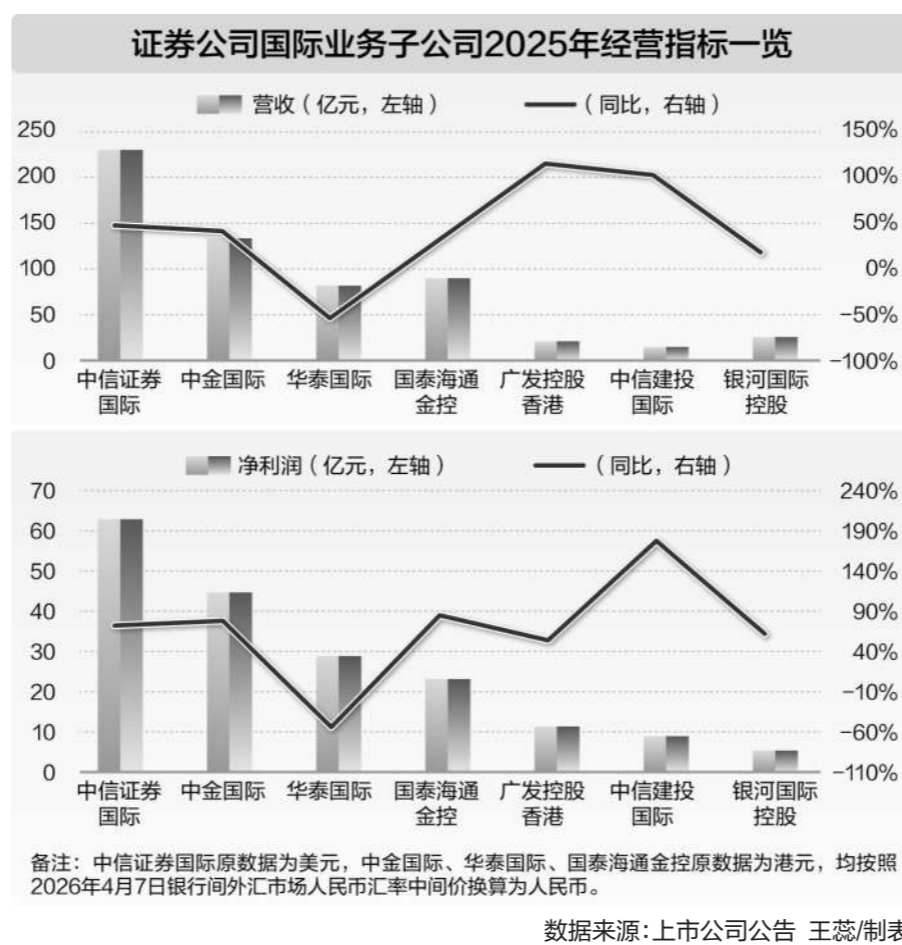
在几家头部机构之外,广发控股香港和中信建投国际两家公司2025年营收也实现了翻倍增长,分别达到21.02亿元、14.92亿元,尤其是中信建投国际的净利润甚至同比大增178%至8.91亿元。另外,银河国际控股2025年营收同比增长18%至25.69亿元,净利润则同比大增62%,为5.31亿元。事实上,这3家公司对国际业务加码力度不减——广发控股香港2025年底的总资产为1068亿元,同比增长约87%,中信建投国际、银河国际控股2025年底的总资产也均同比增长超50%。

福建海峡银行则调整了人民币协定存款和通知存款挂牌利率。从4月1日开始,该行协定存款利率(福建省)下调5个基点至0.6%;一天期、七天期通知存款利率(福建省)分别下调10个、20个基点至0.6%、0.9%。

除了城商行,多家农商行、村镇银行也加入本轮利率下调队伍,包括湖北江陵农村商业银行、吉林浑江农村商业银行、辉县珠江村镇银行等。

其中,辉县珠江村镇银行下调整存整取一年、二年、三年、五年期产品利率。以一年期为例,调整前存入一万元以下年化利率为1.36%,一万元以上为1.51%,调整后均为1.21%,降幅最高达30个基点。

“开门红”结束,银行业需要重新聚焦负债成本管控,此时选择下调存款利率,可以压降存款成本、优化负债期限结



3 业务整合提速

海外业务占比曾超过三分之一的海通国际,过去几年受美元债等大额亏损的影响仍处于风险出清阶段,该公司2025年净利润亏损32.68亿港元。不过,国泰海通日前透露,海通国际2025年现金回收超过14亿港元,将加快风险出清和资产负债修复。

而国泰君安国际2025年营业收入增长41%至62.30亿港元,创历史新高;税后利润跃升287%至13.45亿港元。

国泰海通已初步完成并购重组,未来即将启动对境外子公司的整合。

国泰海通旗下两个在香港的全资子公司主体国泰海通金控和海通国际,2025年营业收入分别为102.41亿港元、21.58亿港元,两者合计营收规模超过120亿港元,将在行业排名中再上一个档次。

目前,海通国际控股仍未扭转亏损,

2025年末净资产为-155.32亿港元。不过,在投资银行等业务层面,国泰海通金控合并海通国际后实力将大大增强,有望与中金国际、中信证券国际和华泰国际等一决高下。

竞争加剧,不进则退。2025年,中信证券持续推进国际化战略,营业网络遍布13个国家,香港全业务布局深化,IPO保荐规模市场第二,中资离岸承销规模市场第一。中信证券还持续加大对东南亚、印度、欧洲、澳大利亚等市场的投入,国际业务收入贡献占比再创新高。

中信证券国际董事长李春波表示,未来将积极拓展新品种、新策略,做大做强香港业务;增加亚太市场资源投入,推动在新加坡、英国等市场的业务稳步发展,推动国际业务结构和收入结构更加均衡。

4 打造标杆需久久为功

2025年,我国打造国际一流投行的节奏加快了,步伐也更趋稳健,不再大步快走地广撒网布局境外市场,而是以香港为轴心辐射东南亚、再到欧美,以客户需求为主打造特色业务,助力中国企业“走出去”和国际资本“引进来”。

“打造国际一流投行是马拉松长跑,不是百米冲刺,仍需久久为功。”国泰海通董事长朱健表示,国际顶尖投行都有近百年的发展历史,专业能力强、治理结构优,我国券商对标国际一流投行还有较大差距。

朱健在2025年公司业绩发布会上坦言,要聚焦“服务中国客户走出去,服务海

外客户投资中国”。去年,国泰海通制定了未来三年的战略规划,明确了“国内全面领先、国际特色卓越”的发展目标,加快打造具备国际竞争力与市场引领力的一流投资银行。

“打造国际一流投行”不能一蹴而就,但国际化战略已成为共识,国际化已成为头部券商的必争之路。

中信证券总裁邹迎光表示,中信证券将保持战略定力,准确把握行业发展大势,用好监管机构对于优质券商的政策支持,坚定不移地通过“提质效、强竞争、拓国际”三大核心举措,推动高质量发展。

证券时报记者获悉,中国证券业协会(下称“中证协”)近日向业内下发了《证券公司2025年度经营情况分析》(下称《分析》)。

根据《分析》披露数据,截至2025年末,券商互换便利操作金额累计1050亿元,为A股带来增量资金,增强了资本市场内在稳定性。另外,境外机构和个人持有境内股票近3.7万亿元,保持增长态势,中国资产的吸引力持续提升。

超八成证券公司盈利

《分析》数据显示,2025年证券行业服务实体经济直接融资超8万亿元。截至2025年末,全国证券公司总资产、净资产、净资本分别为14.83万亿元、3.34万亿元、2.44万亿元,同比分别增长14.66%、6.53%、5.27%,行业资本实力持续增强,整体风控指标优于监管及预警标准。全行业实现营业收入、净利润分别为5411.71亿元、2194.39亿元,同比分别增长19.95%、31.20%,经营质效稳步提升。其中,128家券商实现盈利,盈利面达85.3%,行业平均净资产收益率(ROE)为6.79%,同比提升1.29个百分点。

从收入增速看,经纪业务增幅最大。2025年,全行业经纪业务净收入1822.84亿元,同比增长42.50%,主要是受益于A股行情回升向好,成交活跃度显著提升等。

从收入结构看,自营业务连续三年位居行业第一大收入来源。2025年,全行业自营业务收入1853.24亿元,占比34.24%。其中,股票投资规模同比增长36.47%,占自营投资总规模的比重同比提升了2.28个百分点。经纪业务、利息净收入、投行业务、资管业务分别贡献营业收入的33.68%、11.95%、7.38%、4.41%,行业形成了“多元支撑、结构均衡”的收入格局。

平均净佣金率降至2‰

《分析》称,证券公司积极开展互换便利操作,加大逆周期布局,以实际行动稳市兴市,提振投资者信心,助力资本市场长期健康发展。截至2025年末,互换便利操作金额累计1050亿元,为A股带来增量资金,增强了资本市场内在稳定性。

近年来,证券公司持续落实“减费降佣”政策,在降低投资者参与成本的同时提升了服务深度。截至2025年末,证券行业为105.58万亿元资产提供托管服务,全年代理买卖证券业务平均净佣金率下降至万分之二,降费让利成效凸显。同时,上市证券公司积极回报投资者,一年多次分红成为常态,2025年现金分红回购连续两年超500亿元,提升了投资者获得感,有助于引导投资理念向长期价值投资转变,加快形成投融资更加协调的市场生态。

近年来,大类资产配置工具日趋丰富。截至2025年末,境内交易所挂牌上市的ETF共计1381只,规模达6万亿元,创历史新高。证券行业代销金融产品保有规模4.69万亿元,同比增长35.30%。基金投顾从规模扩张转向质量提升,部分公司在签约规模、客户数量、复投率等核心指标上取得突破,投资者对投顾服务的信任度不断提升。

截至2025年末,证券公司资产管理受托资产总净值为10.21万亿元,同比增长5.49%。其中,集合资管和专项资管贡献较大增量,分别增长13.48%、14.49%。从业务结构看,集合资管业务规模占比(33.72%)首次超过单一资管业务规模占比(32.84%)。

服务科创能力不断增强

中证协称,2025年证券行业持续提升服务科技创新的能力,依托多层次资本市场,综合运用股票、债券、并购重组等金融工具,精准赋能科创企业,为培育新质生产力、巩固壮大实体经济根基注入强劲动能。

2025年,证券行业服务116家企业IPO上市,实现融资1317.71亿元,其中78家企业登陆科创板、创业板、北交所,实现融资708.98亿元。与此同时,证券公司持续优化另类投资业务布局,加大对成长期科创企业、中小企业的长期资本支持。2025年,证券公司或其另类子公司跟投科创板、北交所等公司IPO超12亿元,累计跟投科创板企业IPO超370亿元。

2025年,证券公司自身作为主体发行科创债79只,融资金额834.40亿元。从债券发行、资金投资到债转股,强化了对科创企业的全方位支持。证券公司全年承销科技创新债券998只,合计金额1.02万亿元,同比增长66.52%,为培育和发展新质生产力注入源源不断的动力。

作为独立财务顾问,证券公司充分发挥专业优势,全年共服务82家上市公司完成重大资产重组,交易金额超6000亿元。通过深度参与产业链整合、跨区域/跨境并购重组等重大交易,助力上市公司实现外延式、跨越式发展,为打造具有国际影响力的产业集群提供金融支撑。

中国资产吸引力持续提升

《分析》还提到,截至2025年末,34家内地证券公司设立36家境外子公司。境外子公司总资产达1.94万亿港元,同比增长31.95%;2025年实现营业收入452.33亿港元,同比增长6.15%。境外子公司全年共服务113家企业登陆香港市场,融资金额超2800亿港元,市场占有率超90%,较2024年显著提升,反映中资证券公司在国际市场上的竞争力和影响力不断增强。同时,证券公司代理客户港股通交易金额28.70万亿港元,香港子公司等服务沪深股通交易金额50.33亿元人民币,为促进资本跨境流动、便利全球资产配置发挥了重要作用。

截至2025年末,行业共有16家外资参股控股证券公司,外资公司总资产534.69亿元,同比增长5.44%。2025年实现营业收入105.79亿元,同比增长32.61%。各类型公司立足自身优势,服务海外主权基金、养老金等中长期资金投资中国,助力优化A股投资者结构、完善上市公司治理。截至2025年末,境外机构和个人持有境内股票近3.7万亿元,保持增长态势,彰显中国资产的吸引力在持续提升。

去年超八成证券公司盈利 自营业务连续三年占行业收入大头

证券时报记者 刘艺文