

# 上市券商业绩说明会释放新信号: AI成为必选 国际化布局提速

证券时报记者 胡飞军

随着2025年年报披露,上市券商近期密集召开年度业绩说明会,围绕经营亮点、战略规划、股价表现等市场关注的热点问题,与投资者展开深入交流。截至4月15日,已有东方财富、广发

证券、华泰证券、招商证券、华林证券等十余家券商先后举行业绩说明会。证券时报记者梳理发现,人工智能(AI)战略落地、国际化业务布局,成为各家券商业绩说明会贯穿始终的两大核心主线。同时,中小券商差异化发展路径、投资者回报机制完善等话题,也备受关注。

## 1 AI从可选项变为必选项

在多家券商业绩说明会上,“AI+金融”如何从概念走向实质、如何衡量投入产出比,是投资者追问频率较高的话题之一。

2025年以来,以DeepSeek为代表的大模型技术加速迭代,推动证券行业数字化转型进入新阶段。在多家券商业绩说明会上,“AI+金融”如何从概念走向实质、如何衡量投入产出比,是投资者追问频率较高的话题之一。

华泰证券对AI的投入力度引人注目。华泰证券首席执行官周易在业绩说明会上表示,2025年华泰证券正式确立“AI in AI”战略,做了两个重要布局:一是推出AI原生金融交易终端“AI杰乐”APP,从底层重塑投资者与金融服务的交互方式;二是构建AI驱动的智能投研体系,以新能源汽车、智能驾驶等产业赛道为突破口,将投研、投行、交易、风控积累的产业数据和专业知识系统整合。2026

年是华泰证券开启全面智能化转型的关键之年,“AI in AI”的战略目标是让整个组织成为一个科技驱动的、拥有专业金融智慧和超级服务能力的整体。

招商证券则系统展示了AI在各业务条线的落地图谱。招商证券总裁朱江涛介绍,财富业务打造了营销服务助手“招小顾”,助力财富顾问在市场热点把握、产品研究辅助等环节提升服务质效;机构业务推出“招商证券机智”统一品牌;研究业务推出“AI研究所”,覆盖分析师研究内容生产的“搜、读、写、审”全流程;投行业务则构建了智能化投行作业体系,嵌入智能审稿、文档智能撰写等应用。

东方财富作为互联网券商的代表,其AI布局同样受到高度关注。该公司副董事长、总经理黄建海在业绩说明会上透露,自研的妙想大模型已面向全市场用户开放,妙想AI能力全面赋能公司各产品各业务条线,快速构建和完善智能化互联网财富管理生态体系。在财富管理端,大模型正持续赋能东方财富APP及天天基金APP;在专业投研端,大模型已全面接入Choice金融终端,通过“妙想投研助理”等功能大幅提升数据处理与研究效率。

针对投资者关心的AI算力投入问题,黄建海回应称公司算力储备充足,前期已顺利完成“多模态智算引擎”及“数据智算中枢”等基建项目。

券商名称	营收(亿元)	增幅	净利润(亿元)	增幅	总资产(亿元)
中信国际	230.07	48%	62.88	72%	4679.43
中金国际	133.62	41%	44.68	78%	2317.35
华泰国际	81.63	-54%	28.85	-54%	1805.00
国泰海通金控	89.98	31%	23.12	85%	2373.91
广发香港	21.02	115%	11.32	54%	1068.44
中信建投国际	14.92	103%	8.91	178%	601.68
银河国际控股	25.69	18%	5.31	62%	615.19
招证国际	11.61	4.56%	5.02	18.62%	531.12



数据来源:上市公司公告,货币名称为人民币。 胡飞军/制图 图片来源:AI生成

## 3 中小券商锚定区域优势与特色赛道

在头部券商综合实力持续增强的背景下,中小券商如何错位竞争、寻找生存空间,成为业绩说明会上另一大看点。

华林证券作为西藏唯一上市券商,明确将“AI券商”作为核心战略主线。该公司新一届董事会锚定转型“AI券商”,将研发人工智能金融垂类大模型作为核心战略资源,推动AI技术深度赋能各项业务。2026年,将继续深耕西藏自治区市场,以海豚智能体等数字化工具赋能乡村全面振兴等地方金融服务。

长城证券依托主要股东在电力、能源领域的产业禀赋,确立了“产业券商”的差异化定位。该公司表示,已重点打造以“绿色金融、科创金融、产业金融”为内涵的科创金融链,构建“产业金融价值链”,重点聚焦电力能源等科创类企业,为中小

科创企业提供全生命周期金融服务。

值得注意的是,在多家券商业绩说明会上,股价持续下跌、分红政策等问题成为投资者追问的“高频话题”,反映出在业绩向好的背景下,股东对回报机制的关注度显著提升。

在东方财富业绩说明会上,针对“业绩创新高但股价反而大跌”的质疑,该公司副总经理、董事会秘书杨浩回应称,经营业绩稳步提升与高质量发展是支撑公司市值长期向好的核心基础,公司将聚焦主业,持续夯实发展根基。对于分红问题,该公司副董事长黄建海解释称,公司货币资金主要为客户存款,留存一定比例利润主要是基于长远战略考虑,支持东方财富证券融资融券等业务发展。

## 2 国际化战略提速

国际化是建设一流投行的必由之路,也是券商业绩说明会上投资者关注的一大焦点。2025年,多家头部券商境外业务收入实现快速增长,国际业务正从“加分项”转变为“必答题”。

广发证券在业绩说明会上详细阐述了国际化战略。该公司表示,2025年广发香港在跨境衍生品、投行等业务带动下实现营收翻倍增长。未来公司将坚持全球视野与本土优势相结合,深入实施境内外一体化管理,系统化输出境内投行、研究与机构销售等方面的能力,赋能境外项目执行与客户转化;同时做强中国香

港核心平台,充实广发香港资本实力,加快交易系统与技术平台建设;此外还将前瞻布局新兴市场,优先采用轻资产、合作式的布局模式,提升境外业务韧性与稳健性。

中信建投执行委员会委员武超则在业绩说明会上披露,2026年,中信建投国际将在严控风险的前提下争取实现合理业绩增长,具体举措包括:进一步做稳做实香港地区业务,加强跨境产品建设,深化“一个建投、一个客户”理念;坚定扩大海外布局,铺开全球网络;建设强大高效的中后台,夯实合规风控。

# 国际原油恐慌性交易退潮 库存骤降继续推升油价

证券时报记者 魏书光

当前,国际原油市场从3月份“溢价绑架油价”的恐慌性交易,逐渐回归至基本面定价。最直观的数据表现为,纽约WTI近月期货合约升水较峰值回落约60%,国内原油期货波动率指数(VIX)自高点腰斩,同时原油期货沉淀资金规模降幅超四成。

但回归基本面定价并不代表油价必然走低,美国对伊朗港口的封锁或加速全球石油库存消耗。瑞银集团认为,若海峡封锁持续至4月底,国际油价有望触及每桶130美元,全球经济衰退风险将显著上升。

## 恐慌性交易结束

自本轮中东冲突爆发以来,国际高油价已持续一段时间,市场关注点也从最初的“会涨到多少”,转向“高油价下哪些资产有望受益”。业内人士认为,当前原油期货价格处于高位但波动率明显回落,资金恐慌性交易阶段已基本结束。

原油市场波动率是衡量油价波动幅度的核心指标,一般通过历史波动率与隐含波动率进行观测。从隐含波动率来看,期权市场数据显示,原油期货波动率指数(VIX)在2026年3月13日触及121.27的

高点;此后随着市场情绪逐步平复,截至4月15日该指数一度回落至57.70,较前期高点近乎腰斩。

以WTI原油和布伦特原油为例,3月份因霍尔木兹海峡局势紧张,原油价格单日波动幅度曾达5%—15%,年化波动率一度超过50%。但是,进入4月,随着局势相对缓和,波动率有所降低,但日波动率仍维持在2%—3%,年化波动率约30%—40%。

资金流向更为直观。在上海原油期货合约上,3月份沉淀资金大幅扩张。其中,3月9日到13日一周内,单周资金净流入规模达240亿元,单日最大资金净流入规模达83.80亿元。而接下来的一周,资金仍然持续保持净流入,沉淀资金规模在3月19日达到423.71亿元的历史新高。进入4月份之后,资金持续净流出,市场恐慌情绪明显降温,波动下降,原油合约沉淀资金也从高点回落到4月15日的253.11亿元,降幅超过40%。

## 原油风险溢价回吐

高盛集团最新研报认为,美伊4月初停火声明发布之后,国际原油曲线前端的风险溢价已经下降。目前霍尔木兹海峡的石油流量尚未增加,而美国的封锁措施可能会进一步挤压供应。不过,这种压力得到了一定程度的缓解。

据证券时报记者初步统计,在3月底,布伦特原油和纽约原油的风险溢价约为20—25美元/桶,期货价格逼近每桶120美元,原油现货价格一度飙升至每桶150美元。当前风险溢价水平约为5—8美元/桶,布伦特原油约为95美元/桶,美国西德克萨斯轻质原油徘徊在90美元/桶左右。当前WTI近月升水已从峰值回落约60%,原油从“溢价绑架油价”转向基本面定价。

尽管如此,原油基本面仍具备较强支撑。随着供应趋紧与高油价持续,需求抑制效应将进一步显现,美伊冲突也深刻改变了全球石油消费格局。国际能源署(IEA)预计,今年全球石油需求将每日减少8万桶,而此前预期为每日增长64万桶;其中二季度石油需求预计每日下降150万桶,为新冠疫情以来最大跌幅。

## 全球经济衰退风险上升

值得注意的是,由基本面定价并不意味着油价必然走低,随着美国宣布封锁霍尔木兹海峡,原油供需或进一步失衡。

法国兴业银行在策略报告中指出,美国对伊朗港口的封锁可能加速全球石油库存消耗,进一步收紧短期供应,并将市场恢复正常的预期推迟至5月中旬。过去6周,全球原油库存已大幅下降1.9亿桶至80亿桶以下;叠加美国全面封锁伊

朗港口,预计全球库存每日将再减少170万桶,油市缓冲空间急剧缩小。

瑞银集团认为,即便霍尔木兹海峡重新开通,全球能源价格也可能在高位维持更长时间;而假设海峡封锁持续至4月底,油价或见130美元/桶,标普500指数或因此下跌10%至12%。

城堡投资(Citadel)创始人肯·格里芬表示,若霍尔木兹海峡封锁超过6个月,全球经济衰退将难以避免。经济衰退风险加剧,不仅会抑制需求,还将使各国央行面临艰难的决定:通胀飙升是否仅为暂时性、货币政策是否应维持现状,或是必须提高利率来稳定通胀预期。

国际货币基金组织(IMF)14日发布的最新一期《世界经济展望报告》指出,如果中长期通胀预期持续走高,恢复物价稳定必须优先于短期经济增长,为此需要快速收紧货币政策。报告将今年全球经济增长预期下调0.2个百分点至3.1%。若战事与高油价持续更长时间,今年全球经济增长将降至2.5%,全球通胀率则将攀升至5.4%。在极端情况下,今年全球经济增长恐降至2%。

中国基金业协会(简称“协会”)网站显示,近日,又有5家私募基金管理人在协会顺利完成登记。其中2家公司格外引人关注,有原百亿量化私募高管搭建的新平台,也有知名上市公司旗下设立的股权私募。

根据协会信息,4月13日完成登记的5家私募基金管理人分别是上海安澜私募基金管理有限公司(简称“安澜私募”)、上海藤创私募基金管理有限公司(简称“藤创私募”)、上海彝百年私募基金管理有限公司(简称“彝百年私募”)、湖北长林私募基金有限公司、宣城市国发私募基金管理有限公司。

证券时报记者注意到,藤创私募的法定代表人、实控人吴家麒,他曾在知名量化私募——思颀投资担任过创始合伙人和总经理。记者从藤创私募获悉,该公司将专注量化投资,以自营策略为主,不会做大规模渠道代销的资管业务,主要服务于自有资金和少量直销客户。

2024年,吴家麒从思颀投资离职,一度引起业内关注。证券时报记者当时从渠道处获悉,其离职是出于个人原因,希望多些时间陪伴家庭。同时,他对一些投资以外的赛道感兴趣。经合伙人之间友好商议,最终选择和平退出。如今,一年多时间过去,这位量化行业资深人士最终选择了搭建新平台。

值得注意的是,同批完成登记的安澜私募也是一家全新量化私募,该公司实控人任坤曾在头部量化私募担任投资经理,从事量化策略研究与投研平台开发。

在上述5家私募基金管理人中,彝百年私募因极具辨识度的公司名称显得突出。协会网站资料显示,彝百年私募成立时间为2025年3月,注册资本1亿元,机构类型为私募股权、创业投资基金管理人,业务类型为私募股权投资基金、私募股权投资类FOF基金、创业投资基金、创业投资类FOF基金;股权结构方面,内蒙古蒙牛乳业集团占股98%、北京泰攀企业管理咨询有限公司(有限合伙)持股2%。

业内人士称,彝百年私募的股权结构,标志着蒙牛在创投领域的进一步深耕,也反映出其通过资本运作拓展多元化布局、提升产业链竞争力的战略意图。

数据显示,截至2026年4月13日,今年以来共有32家私募基金管理人在协会完成登记,其中16家为私募证券管理人。新私募的登记节奏较去年同期有所放缓。

融智投资FOF基金经理李春瑜表示,当前私募证券行业正逐步向更加规范化、头部化、专业化的方向发展,主要体现在以下几个方面:一是行业集中度有所提升,资源进一步向头部机构聚集,管理规模呈现向少数机构集中的趋势;二是在投资策略上,量化与主观策略的专业化分工更为清晰,量化机构更多依赖技术与算法构建竞争力,而主观策略机构则更注重深度基本面研究与精品化路线;三是行业专业水平持续提高,越来越多具备公募、保险等机构背景的专业人士加入,有助于推动行业向更规范、成熟的方向发展。

## 因工作变动 光大信托总裁邵泉卸任

证券时报记者 刘敬元

信托行业备受关注的一家公司出现总裁人事变动。4月14日,光大兴陇信托有限责任公司(下称“光大信托”)官网公告,因工作变动,邵泉不再担任光大信托董事、总裁及有关职务。经该公司董事会审议通过,由董事长王罡代为履行总裁职责,代为履职期限不超过6个月。

此次卸任职务的邵泉,今年58岁。据知情人士称,他已调往光大银行总行研究院任职。公开资料显示,邵泉担任光大信托总裁逾6年时间。2019年12月,监管部门核准他的光大信托总裁任职资格,当年10月他已先行出任光大信托党委副书记。

进入光大信托前,邵泉长期在光大银行工作,曾任光大银行西安分行党委书记、纪委书记、风险总监(分行副行长级),光大银行石家庄分行党委书记、行长,光大银行信用审批部总经理。邵泉任职光大信托总裁期间,先后与闫桂军、冯翔、王罡三任董事长共事搭档。

2021年1月,曾经的光大信托标志性人物——该公司原党委书记、董事长闫桂军被免职,“另有任用”。时任光大集团协同发展部总经理的冯翔接棒出任光大信托党委书记,当年4月获正式出任董事长。

2024年3月,冯翔被免职,接任光大信托党委书记的是时任光大银行党委委员(副行长级)王罡,并于当年8月获担任光大信托董事长。

颇受行业关注的是闫桂军此后被查受审。2025年5月,闫桂军受贿、违法发放贷款、国有公司人员滥用职权一案公开审理。闫桂军被指控自2002年下半年至2021年,利用多个职务上的便利,为有关单位和个人在贷款审批、业务发展和人职晋升等事项上提供帮助,非法收受财物,共计折合人民币21171万余元。

闫桂军被免去光大信托职务后,该公司经营压力逐渐显现,近年业绩数据急剧下滑。去年,光大信托未正常披露2024年年报。根据2023年年报,截至2023年末,光大信托的信托资产总计约7431亿元。

今年2月,光大信托召开2026年工作会议要求,公司要从严从实推进各类整改,夯实健康发展能力,实现“十五五”良好开局。要着力抓好的重点工作包括:强化转型发展,尽快走上可持续发展轨道。强化清收化解,做好“后半篇文章”。

会议还要求,在2026年,一是提升资本实力和稳经营能力,全力塑造更加良好的展业面貌和公司形象。二是重塑治理管控体系,坚定落实《信托公司管理办法》等监管要求,加快回归信托本源,坚守受托人定位。三是加快推进创新转型和业务结构优化,努力实现信托业务量的合理增长和质的有效提升。四是提升党的建设,落实服务实体经济要求。

# 又一批私募机构完成登记 原百亿量化高管搭建新平台

证券时报记者 沈宁

券商中国 ID:quanshangcn