

十大头部券商2023年业绩披露完毕 中信证券、华泰证券归母净利润均超百亿元

本报记者 周尚仵 见习记者 于宏

作为行业中的“顶流”，中信证券、华泰证券、国泰君安、中信建投、中国银河、中金公司、申万宏源、招商证券、广发证券、海通证券等十大头部券商的业绩情况成为市场关注的焦点。截至3月29日记者发稿，十大头部券商2023年年报全部披露完毕。其中，4家头部券商实现营业收入、净利润双双增长，中信证券、华泰证券归母净利润均超100亿元。

4家券商营收超300亿元

在复杂多变的市场环境中，2023年，头部券商保持了稳健的发展态势，资本规模、盈利水平、业务实力和风险管理能力均位居行业领先水平。从资本实力来看，中信证券、国泰君安、华泰证券的总资产均超9000亿元，分别为1.45万亿元、9254.02亿元、9055.08亿元。

营业收入方面，除招商证券外，其他头部券商2023年营业收入均超200亿元，中信证券以600.68亿元的营收遥遥领先。华泰证券、国泰君安、中国银河的营收均超300亿元。

净利润方面，十大头部券商整体盈利情况差距巨大。2023年，中信证券、华泰证券的归母净利润均超100亿元，分别为197.21亿元、127.51亿元；国泰君安实现归母净利润93.74亿元，为2020年以来首次退出“净利百亿元俱乐部”的券商。其余7家头部券商的归母净利润在10亿元至87亿元之间。

从增速方面来看，十大头部券商中，华泰证券、申万宏源、中国银河、招商证券等4家公司实现营收、净利润双双增长。华泰证券的营业收入同比增长最高，为14.19%；申万宏源、招商证券、国泰君安、中国银河的营业收入同比增长分别为4.32%、3.13%、1.89%、0.01%。申万宏源的归母净利润同比



增幅最高，达65.16%；华泰证券、招商证券、中国银河紧随其后，分别同比增长15.35%、8.6%、1.43%。

不过，头部券商中，有一家上市券商的表现令不少投资者感到意外。2023年，海通证券实现营业收入229.53亿元，同比下降11.54%；实现归母净利润仅为10.08亿元，同比大幅下降84.59%。

盈利支点仍为自营业务

自营业务方面，表现最为出色的中信证券、华泰证券、中金公司的净收入均超100亿元。广发证券的自营业务净收入同比大幅增长181.99%；华泰证券、申万宏源、中信建投的净收入同比增长均超50%，分别为93.65%、76.58%、50.96%。海通证券实现扭亏为盈。

经纪业务方面，十大头部券商经纪业务手续费净收入全部同比下降。

中信证券、广发证券、中信建投的降幅在10%以内。投行业务方面，十大头部券商承销业务净收入均同比下降，招商证券、广发证券的降幅在10%以内，其余8家券商的降幅均在11%至18%左右。

资管业务方面，国泰君安表现最为出色，资管业务净收入为40.97亿元，同比大增148.52%；华泰证券、中国银河的资管业务净收入分别同比增长12.92%、3.73%；其余7家券商该业务净收入全部同比下降。资本中介业务方面，各家券商之间的表现差异较大；申万宏源实现利息净收入3.32亿元，同比增长259.16%；招商证券该业务净收入同比增长8.25%。

上述头部券商，无论是资产规模还是盈利能力都走在行业的前列，作为连接实体经济与资本市场的桥梁，头部券商也在持续锻造自身的核心竞争力。正如华泰证券首席执行官周易

说：“公司用每一次变革共振时代脉搏，践行服务实体经济初心，努力打造穿越周期的核心竞争力。”

例如，华泰证券整合全球资源，推动中国制造业不断实现产业升级转型。中信证券通过自有资金和私募股权基金投资金额近100亿元，引导社会资本更多流向新材料、新能源、信息技术等科技自立自强的重点领域，投资的多家企业在产业链关键环节解决了“卡脖子”问题。申万宏源2023年完成10余个科技自强相关项目投资，创新推出航空科技指数，发起设立全国首只机械产业园Pre-REITs基金、总规模20亿元的航天投资基金，服务一大批重点领域企业上市或再融资。中国银河则以人才战略打造专业化竞争力队伍，2023年，投行员工较2022年增长近30%，投行业务纵深推进专业化改革，持续优化团队设置，补充配备专业人员，完善管理体制和机制。

14家公募基金2023年新业务拓展取得积极进展

本报记者 王思文

随着2023年年报进入密集披露期，部分公募基金经营情况陆续浮出水面。

据《证券日报》记者不完全统计，多家基金公司2023年的整体盈利能力不及上年同期表现，存在一定分化。其中，有基金公司的个别业务在2023年实现了规模增长。也有基金公司在业务拓展方面，比如股权投资子公司牌照、国际化等新业务方向上取得了积极进展。

展望2024年，加快推进数字化转型，通过数字化建设有效提升服务效能，成为头部公募未来布局的共识。

多家公募净利不及上年同期

整体来看，进入净利润“10亿元俱乐部”的基金公司有5家，分别为华夏基金、工银瑞信基金、招商基金、汇添富基金和交银施罗德基金，它们位于行业“第一梯队”。

在实现盈利的机构中，华夏基金以

20.13亿元的净利润暂列榜首，也是目前唯一一家净利润超过20亿元的公募基金。

银行系头部公募基金公司工银瑞信基金、招商基金、交银施罗德基金以及券商系头部公募基金汇添富基金暂列第二位至第五位，2023年全年实现净利润分别为19.42亿元、17.53亿元、14.15亿元、12.01亿元。

不过，易方达基金、天弘基金等头部公募的经营情况尚待披露。从既有经营情况来看，上述公募基金营收和净利润均不及上年同期表现。

除了公募基金“第一梯队”之外，已披露业绩的其他9家公募基金分别为大成基金、信达澳亚基金、光大保德信基金、国海富兰克林基金、长盛基金、方正富邦基金、国联基金、中海基金和南方基金。

面对复杂严峻的外部环境和日益激烈的行业竞争，中小型公募基金去年净利润普遍出现下滑。

值得一提的是，一些走出差异化发展之路的基金公司在2023年实现逆势业

绩增长。其中，方正证券持股66.7%的方正富邦基金实现营业收入2.72亿元，同比增长6.53%；净利润实现4459.50万元，同比激增63.66%。南方基金2023年实现营业收入7147万元，较2022年的5130万元增长39.22%，净利润由2022年的亏损1075.99万元转至2023年的盈利119.41万元，成功实现扭亏为盈。

加快推进数字化转型成共识

记者发现，在统计范围内，部分头部基金公司的ETF等个别业务规模仍旧实现了增长。

例如，华夏基金2023年全年ETF规模和货币基金规模实现较快增长，资产管理规模进一步提升，截至报告期末，华夏基金管理资产规模为18235.64亿元。其中，公募基金管理规模为13176.44亿元，机构及国际业务资产管理规模为5059.20亿元。

招商银行年报显示，招商基金2023年在非货币公募基金管理规模上保持了增长。2023年末，非货币公募基金

规模为5755.68亿元，较2022年末增长2.62%。

有的公募基金加快了一些新业务的落地。例如，华夏基金在2023年正式获批股权投资子公司牌照；汇添富基金的国际化业务取得积极进展，美国子公司开业，新加坡子公司获得证监会批准。

2024年，多家头部基金公司将“加快推进数字化转型”列入未来经营的一大重要方向。

招商银行表示，报告期内，招商基金在投研能力建设方面，优化产业链研究小组设置，推进投研数字化平台建设，持续提升投资研究能力。在基础管理方面也在加快推进数字化转型，并加强风控合规和运营保障管理，助推各项业务提质增效。

华夏基金提到，2024年，将继续坚持高质量发展道路，持续完善产品布局，不断提升核心投研能力和资产配置能力，加速推进公司数字化转型。

汇添富基金也在年报中提到了数字化建设业务方向。

7家A股股份制银行披露“成绩单”：归母净利润合计4288.52亿元 6家营收增速放缓

本报记者 彭妍

截至目前，除浦发银行和华夏银行外，招商银行、兴业银行、中信银行、民生银行、光大银行、平安银行、浙商银行等7家股份制银行均已晒出2023年年报成绩单。《证券日报》记者根据年报披露数据统计，2023年，上述7家股份制银行实现营业收入共计12707.55亿元，归母净利润合计4288.52亿元。

5家归母净利润同比增长

在营业收入方面，招商银行以3391.23亿元的营收规模领跑7家股份制银行。不过，仅浙商银行营收同比上涨，其余6家银行同比下降。其中，平安银行营收同比降幅超过8%。招商银行、中信银行、民生银行、光大银行、兴业银行营收同比分别下降1.64%、2.6%、

1.16%、3.92%、5.19%。

归母净利润方面，招商银行以1466.02亿元的归母净利润遥遥领先。在净利润增速方面，上述7家股份制银行中有5家归母净利润实现正增长，包括招商银行、中信银行、平安银行、民生银行和浙商银行。其中，浙商银行净利润同比增长10.5%。招商银行、中信银行的归母净利润同比增速均超过了6%。平安银行、民生银行归母净利润分别同比增长2.1%、1.57%。

此外，光大银行、兴业银行去年营收和净利润出现双降。光大银行行长王志恒在2023年度业绩说明会上表示，去年受贷款收益和投资收益下降以及减费让利政策等因素影响，光大银行整体利息收入和手续费收入都有所下降。净利润下降的主要因素是加大了信用减值的拨备计提力度，这主要是为了夯实资产质量的基础，同时也严格执行监

管的风险分类新规，进一步加强了存量风险的处置，这些措施对短期的盈利能力确实产生了一定的影响。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，银行营业收入负增长的原因是多方面的，既包括宏观经济环境和市场竞争等外部因素，也包括银行自身经营管理和风险管理等内部因素。在近年来净息差下行的背景下，部分银行出现经营业绩波动属于正常现象。而且，当前银行业竞争激烈，市场饱和度较高，银行业务还面临资本市场和数字金融的冲击。此外，房地产、外贸等有关行业企业的业绩变化，也给银行的营业收入产生影响。

5家不良贷款率下降

从资产规模方面来看，招商银行依旧位列榜首，也是唯一一家总资产破11

万亿元的股份制银行，其次是兴业银行和中信银行，截至2023年末，总资产分别为10.16万亿元和9.05万亿元。

一直以来，股份制银行持续加强资产质量管控，加大不良处置力度，资产质量整体保持稳定。从7家股份制银行资产质量来看，5家银行不良贷款率较上年末下降，1家银行不良贷款率微增，1家银行不良贷款率与上年末持平。具体来看，除光大银行不良贷款率与上年末持平外，招商银行、中信银行、浙商银行、兴业银行、民生银行等5家银行的不不良贷款率均较上年末有不同程度下降。平安银行不良贷款率较上年末出现微增，上调了0.01个百分点。

与此同时，7家银行中有4家银行拨备覆盖率持续正增长。招商银行拨备覆盖率达437.7%，是上述股份制银行中唯一拨备覆盖率突破400%的银行。

中基协发布《资产证券化业务基础资产负面清单指引》

本报记者 昌校宇 见习记者 方凌晨

3月29日晚，中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发文表示，为规范资产证券化业务基础资产具体要求，做好基础资产负面清单管理工作，对《资产证券化业务基础资产负面清单指引》进行修订。经中基协理事会审议通过，自发布之日起实施。

中基协表示，资产证券化业务基础资产实行负面清单管理。负面清单列明不宜采用资产证券化业务形式，或者不符合资产证券化业务监管要求的基础资产。实行资产证券化的基础资产应当符合《资产证券化业务管理规定》等相关规定，且不属于负面清单范畴。

具体来看，资产证券化基础资产负面清单共有8条内容。包括不符合地方政府性债务管理有关规定或者新增地方政府性债务的基础资产；被

有权部门认定的失信被执行人、失信生产经营单位、其他失信单位作为重要现金流提供方的基础资产；产生现金流的能力具有较大不确定性的资产；因空置、在建等原因不能产生稳定现金流的不动产、不动产租金债权或者相关收益权；不能直接产生现金流、仅依托处置资产才能产生现金流的基础资产；法律界定及业务形态属于不同类型且缺乏相关性的资产组合；违反相关法律法规或者政策规定的资产；以上述资产作为底层资产或者现金流来源的基础资产同样属于负面清单中。

中基协表示，中基协负责资产证券化业务基础资产负面清单管理工作，研究确定并在中基协网站及时公开发布负面清单。此外，中基协可以根据监管要求与业务发展需要对负面清单不定期进行评估；可以邀请监管机构、证券交易所及其他行业专家对负面清单进行讨论研究，并适时调整。

A股五大险企去年合计归母净利润同比下降超两成

本报记者 冷翠华

人力在长周期内实现稳健增长。

寿险新业务价值全面增长

截至3月29日，A股五大上市险企2023年“成绩单”全部亮相。与此前市场预期基本一致，五大上市险企2023年归属于母公司股东净利润合计达1655.17亿元，同比下降约25%。受多重因素影响，五大上市险企总投资收益较2022年明显下降。

在此背景下，如何贯彻长期发展理念穿越周期，实现保险业务和投资的平稳发展，成为上市险企管理层重点关注的问题之一。

投资收益承压

受投资收益率不乐观、保险合同准则和新金融工具准则切换等方面因素影响，A股五大上市险企2023年归母净利润合计同比下降约25%。

“受资本市场与金融市场环境影响，2023年，保险资金年化财务收益率逐季下降，全年投资收益同比下降。”北京大学中国保险与社会保障研究中心专家委员会朱俊生对《证券日报》记者表示。

在2023年度业绩发布会上，新华保险副总裁、总精算师龚兴峰坦承：“2023年，投资市场的波动给寿险业上了一堂生动的利率风险课。”基于对未来走势的判断，上市险企纷纷对长期投资回报率假设和风险贴现率假设进行了不同程度的下调。

从投资收益角度来看，2023年，上市险企的总投资收益合计3844.70亿元，同比下降约15%。从固收市场看，以十年期国债为代表的利率中枢水平整体下行，十年期国债到期收益率由去年年初2.83%下降至2.5%；信用风险隐患依然较大；配置型的优质资产依旧稀缺。从权益市场来看，2023年，沪深300指数全年下跌约11.4%，一季度市场回暖，此后大盘震荡下行且风格快速轮转，对险资投资形成不小挑战，投资收益率也逐季下降。而权益投资正是关系着险资投资收益的“关键少数”。

收益波动、净利下滑，让险企管理层更加重视投资和经营穿越周期的重要性。龚兴峰表示，应对潜在的利率风险，需要从穿越周期的角度来看待寿险业务，除了考虑短期利率波动，对长期投资收益水平和利润水平必须要有清醒认识。

中国平安总经理助理兼首席投资官邓斌表示，在投资上，要着眼穿越宏观经济周期进行战略资产配置，有稳定的配置逻辑。

对寿险行业未来整体发展，上市险企管理层仍满怀信心。中国平安联席首席执行官兼副总经理郭晓涛表示，寿险是长周期业务，与国家经济的发展高度相关。对中国经济长期持续稳定发展有充分信心，同样看好寿险行业的持续稳定发展。

中国人寿董事长白涛表示：“中国仍然是全球最具活力、最具潜力的保险市场之一，中国人身险行业仍然处于重要战略机遇期。同时，当前市场环境发生深刻变化，行业进入高质量发展攻坚期。”为此，中国人寿要在关键领域实现质的突破，推动公司规模、价值、效益、绩优

人力在长周期内实现稳健增长。

寿险新业务价值全面增长

尽管2023年A股五大上市险企净利润同比全面下滑，但从承保端来看，复苏迹象明显，且结构明显优化，尤其是寿险新业务价值同比全面提升，说明行业转型发展取得了一定成效。

新业务价值是衡量新业务活动为股东所创造价值的一个指标，可用于评估险企业务增长潜力。2023年，五大上市险企的寿险业务合计实现保费收入1.61万亿元，同比增长4.9%。同时，几家公司的新业务价值全面上涨。例如，在可比口径下，人保寿险2023年新业务价值同比增长69.6%，新华保险2023年新业务价值同比增长65.1%。

对此，朱俊生认为，这主要是由于险企新单保费增长较快。2023年，以储蓄险为主的寿险具有确定性保障的相对优势，成为很多家庭资产配置的基础逻辑。同时，监管部门引导行业降低负债成本，自去年8月份起，普通型人身险预定利率从3.5%下调至3.0%，在预定利率调整前，新单保费和新业务价值保持了较快增长。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示，上市险企的转型策略取得了初步效果，加上传统寿险保费的快速增长，使得新业务价值大幅上涨。在低利率环境下，传统的靠规模的外延式发展模式已经走不通了，寿险公司将会进一步加大对新业务价值的考核，以实现内涵式发展。

财险公司综合成本率上升

A股五大上市险企中，中国人保旗下的人保财险、中国平安旗下的平安财险以及中国太保旗下的太保财险从事财产险经营。2023年，这3家财险公司综合成本率同比皆有所上升，但考虑到去年灾害频发带来的一次性损失较大，整体来看，上市财险公司的经营保持稳健。

综合成本率是核算财险公司经营成本的核心指标，由综合费用率和综合赔付率构成，低于100%意味着险企在承保端实现盈利。具体来看，2023年，人保财险综合成本率97.6%，同比上升0.9个百分点；太保财险综合成本率97.7%，同比上升0.8个百分点，实现承保利润41.40亿元；平安财险综合成本率为100.7%，同比上升1.1个百分点，剔除保证保险的影响，综合成本率为98.4%。

在2023年度业绩说明会上，中国人保副总裁、人保财险总裁于泽表示，去年，台风、地震等自然灾害频发，给财产险带来了较大的净损失，即使在这样的情况下，人保财险通过践行“保险+风险减量服务+科技”的商业模式，依然较好地控制了综合成本率，实现承保利润110.73亿元。灾害频发也让社会进一步认识到保险社会稳定器作用，给险企未来发展带来新的空间和机遇。

对2024年的发展，于泽表示，将加快优质业务发展，不断提升盈利水平，力争每一个险种的综合成本率都控制在100%以内。