

聚焦上市金融机构业绩

上市券商2024年业绩“轮廓”初显 4家头部公司净利润均超百亿元

本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

1月24日晚间，国泰君安披露了2024年度业绩快报，海通证券披露了2024年业绩预告，至此，已有6家上市券商发布了2024年业绩预告，6家上市券商发布了2024年业绩预告，上市券商2024年整体业绩表现“轮廓”初显。

据记者梳理，上市券商2024年表现整体向好，中信证券、国泰君安、中国银河、招商证券等4家头部券商去年净利润均超100亿元；部分中小券商业绩表现也颇为亮眼。

头部券商业绩超预期

截至1月24日，共有6家上市券商发布了业绩快报，分别是中信证券、国泰君安、中国银河、招商证券、国元证券、东北证券；6家上市券商发布了业绩预告，分别是海通证券、华西证券、华林证券、红塔证券、第一创业、东兴证券。整体来看，上市券商业绩向好，多家券商预计实现营收、净利润“双增长”。

目前，在上市券商发布的2024年业绩快报中，头部券商表现出色。具体来看，2024年，中信证券实现营业收入637.89亿元，同比增长6.19%；实现归属于母公司股东的净利润217.04亿元，同比增长10.06%。国泰君安实现营业收入434.06亿元，同比增长20.1%，归属于母公司所有者的净利润130.18亿元，同比增长38.87%。中国银河实现营业收入353.7亿元，同比增长5.13%；实现归属于母公司股东的净利润101.33亿元，同比增长28.62%。招商证券实现营业收入208.72亿元，同比增长5.3%；实现归属于母公司股东的净利润103.67亿元，同比增长18.29%。值得关注的是，国泰君安总资产首次突破万亿元规模，达到10473.19亿元，同比增长13.17%。

同时，部分中小券商业绩表现亮眼。东北证券业绩快报显示，2024年，公司实现营业收入



据梳理

中信证券、国泰君安、
中国银河、招商证券等

4家头部券商去年净利润均超100亿元

部分中小券商业绩表现也颇为亮眼

王琳/制图

65.49亿元，同比增长1.14%；实现归属于上市公司股东的净利润9.03亿元，同比增长35.07%。国元证券业绩快报显示，2024年度，公司实现营业收入78.39亿元，同比增长23.34%；实现归属于母公司股东的净利润22.85亿元，同比增长22.33%。

此外，还有6家上市券商发布了2024年度业绩预告。东兴证券预计，实现归属于母公司所有者的净利润14.5亿元至17亿元，同比增长76.89%至107.38%。第一创业预计，实现归属于母公司股东的净利润8.5亿元至9.35亿元，同比增长157.07%至182.77%。红塔证券预计，实现归属于母公司所有者的净利润为7.66亿元，同比增长145.34%。华西证券预计，实现归属于上市公司股东的净利润6.4亿元至8.1亿元，同比增长50.61%至90.61%。华林证券预计，实现归属于上市公司股东的

净利润3.4亿元至4.4亿元，同比增长973.03%至1288.62%。此外，海通证券预计实现归属于母公司所有者的净利润为-34亿元左右。

对于业绩预亏原因，海通证券表示，主要是报告期内，公司境外金融资产估值大幅下降，投资收益和公允价值变动损益减少；境内市场股权融资规模下降，公司投行业务收入减少。目前，公司业务及经营状况稳定，资产负债结构良好，流动性充裕。

业内人士推测，海通证券2024年境外金融资产估值大幅下降，可能是受到房地产行业债务重组方案不利变化的影响，对短期业绩造成冲击，但并非长期负面因素，长远来看，有利于合并后公司的健康发展。

自营业务“功不可没”

从目前已披露的上市券商业

绩预告和业绩快报来看，2024年资本市场转暖，自营业务取得较好收益等因素成为上市券商实现业绩增长的重要驱动力。

关于2024年部分券商业绩实现显著增长的原因，自营业务“功不可没”。中国银河表示，业绩实现增长，主要由于公司投资交易、财富管理业务发展良好。东北证券也表示，主要因公司投资与销售交易业务、财富管理业务和资产管理业务收入实现同比增长。第一创业表示，公司及时把握市场机会，自营投资业务收入同比大幅增长，财富管理业务收入及证券经纪业务收入稳步增长。

值得关注的是，去年9月下旬以来资本市场活跃度大幅提升，市场交投情绪高涨，也为券商经纪业务等多业务线带来利好，为券商业绩增长提供强劲助力。国元证券表示，随着资本市场活

度提高，公司自营投资、财富信用等主营业务实现收入同比显著增加。华西证券自营投资业务积极把握市场机遇，财富管理业务对市场行情快速反应、精准发力。华林证券财富管理线上业务收入同比大幅增加。

对于上市券商2024年整体盈利情况，方正证券研究所所长助理、金融首席分析师许瑞珊表示：“预计2024年上市券商合计主营收入同比增长5.6%，归母净利润同比增长14.7%。从单季度来看，预计上市券商2024年第四季度归母净利润同比增长130%，环比增长15%。分业务来看，预计2024年经纪业务、投资业务为券商业绩增长的主要驱动，预计2024年上市券商经纪业务净收入、投行业务净收入、资管业务净收入、净利息收入、净投资收益分别同比增长16%、下滑34.9%、下滑2.4%、下滑17%、增长22.3%。”

4家A股险企均预计2024年净利润实现大幅增长

本报记者 冷翠华

A股上市险企陆续传来好消息。截至1月24日，A股上市险企已有4家发布2024年年度业绩预增公告。

具体来看，新华保险业绩预增公告显示，公司2024年归属于母公司股东的净利润预计为239.58亿元至257.00亿元，与2023年相比，预计增加152.46亿元至169.88亿元，同比增长175%至195%。

新华保险表示，2024年，该公司积极推进以客户为中心的战略转型升级，坚持专业化、市场化、体系化改革，打造学习型和服务赋能型组织，在体制机制、产品开发、客户服务、生态建设、科技赋

能、投研体系等方面，打出了一整套经营管理组合拳，公司业务结构和业务品质持续优化，内涵式、高质量发展的成效初显。

同时，新华保险发挥好长期资本、耐心资本、高能级战略资本优势，积极服务实体经济，做好金融“五篇文章”。该公司持续提升投资管理能力，加强投研体系和专业人才团队建设，适时适度增加公开市场股权投资。受2024年国家一系列重大政策利好等因素影响，资本市场回暖上涨，使得公司2024年投资收益同比实现大幅增长，同时叠加保险业务结构优化和规模增长，最终实现了2024年净利润同比较大幅增长。

中国人寿业绩预增公告显

示，经初步测算，预计在中国企业会计准则下，该公司2024年归属于母公司股东的净利润约为1023.68亿元至1126.05亿元，与2023年同期相比，预计增加约511.84亿元到614.21亿元，同比增长约100%到120%。

中国人寿表示，该公司坚持资产负债匹配原则和长期投资、价值投资、稳健投资理念，把握市场机会开展跨周期配置，持续推进权益投资结构优化。2024年股票低位震荡后快速反弹，该公司总投资收益同比大幅提升。

中国人寿业绩预增公告显示，预计公司2024年实现归属于母公司股东的净利润398.53亿元至444.07亿元，与上年同期相比预计增加170.80亿元至216.34亿元，

同比增长75%至95%。

中国人保表示，2024年业绩预增的主要原因是公司坚定高质量发展方向不动摇，持续优化业务结构，深入推进降本增效，积极把握资本市场机会，总投资收益同比大幅增加，净利润较同比实现显著增长。

中国太保业绩预增公告显示，公司预计2024年实现归属于母公司股东的净利润约为422亿元至463亿元，与上年同期相比，预计增加约149亿元至190亿元，同比增长约55%至70%。

中国太保表示，2024年该公司聚焦主责主业，围绕增强核心功能和提升核心竞争力，进一步全面深化改革，高质量发展成效加速显现。保险业务不断提升服

务国家战略的能级，坚持客户经营和协同发展，持续增强一体化风控能力，业务品质管控和营运管理改善取得新成效，可持续高质量发展的态势进一步巩固。

同时，从投资业务来看，中国太保坚持穿越周期的精细化哑铃型资产配置策略，保持长期对稳定的大类资产配置比例，在战略资产配置牵引下，跟踪分析市场走势，有纪律且灵活开展战术资产配置，力争在各种市场环境保持稳健的盈利能力。在国家一系列重大政策利好因素影响下，资本市场总体波动向上，中国太保2024年投资收益同比实现较大幅度增长，叠加保险业务价值基础持续夯实，推动净利润较大幅度增长。

景林资产宣布斥资1亿元“自购”旗下产品

本报记者 昌校宇

1月23日，知名百亿级私募上海景林资产管理有限公司(以下简称“景林资产”)发布公告称，基于对中国经济基本面和资本市场长期健康、稳定发展的坚定信心，公司将于公告发布之日起30个交易日申购景林价值基金(含子基金)，申购金额合计1亿元。景林资产相关人士对《证券日报》记者表示：“中国的优质上市公司，始终是公司坚定看好的核心方向及配置重点。”

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司(以下简称“私募排排网”)数据显示，景林资产在平台上有业绩展示的2只产品，2024年平均收益率为18.04%。

1月23日，国新办举行新闻发布会，证监会等五部门相关负责人共同介绍《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《实施方案》)出台背景、主要内容以及相关工作安排。证监会主席吴清表示，《实施方案》聚焦公募基金、商业保险资金、养老金等中长期资金入市的卡点堵点问题，提出了一系列的更加具体的举措。《实施方案》既立足当下，确定了各类中长期资金提高投资A股实际规模、比例的一些具体明确指标要求；更着眼长远，从建立适配长期投资的考核制度、投资政策、市场生态建设等方面作出了一些针对性的制度安排。景林资产相关人士认为：“这对资本市场长期健康发展十分重要，也极大地提升了市场长期信心。”

与此同时，2024年以来，私募机构纷纷出手自购，彰显对后市的信心。私募排排网数据显示，截至2025年1月24日，2024年以来共有17家私募机构发布过33次自购公告，合计拟自购金额约8.43亿元。

其中，百亿级私募机构为自购主力。数据显示，截至2025年1月24日，2024年以来共有海南希瓦私募基金管理有限责任公司、宁波幻方量化投资管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“幻方量化”)、海南进化论私募基金管理有限公司、因诺(上海)资产管理有限公司(以下简称“因诺资产”)、景林资产等5家百亿级私募机构宣布过自购，合计拟自购金额为5.64亿元，占全市场私募机构自购总额的66.90%。从自购金额来看，百亿级量化私募机构幻方量化以2.5亿元的自购金额居首；景林资产紧随其后，自购金额为1亿元；因诺资产以8000万元的自购金额位居第三。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示：“私募机构频频自购，表明其对A股市场价值的认可，可强化底部预期，通过利益绑定传递信心，缓解短期抛压，提振市场情绪，助力产品销售。同时，自购行为可引导中长期资金跟随布局，改善市场流动性，增强定价合理性，为政策端引导长线资金入市提供市场基础。”

在深圳市优美利投资管理有限公司总经理贺金龙看来，私募机构积极自购的行为，释放了A股市场当前位于历史分位“底部”区域，并且具备长期投资价值信号。

对于春节后的A股走势，私募机构整体态度积极。私募排排网调查结果显示，55.56%的私募机构整体看涨，认为A股市场经过节前的蓄势之后，有望逐步回升。具体到持仓操作上，62.07%的私募机构选择重仓或满仓过节(春节、下同)；20.69%的私募机构选择中等偏重仓过节。

另据调查结果显示，45.71%的私募机构看好科技成长方向，如AI、计算机、人形机器人、智能驾驶、创新药等；22.86%的私募机构看好泛消费方向，尤其是新兴消费、受益于政策补贴的传统消费等；20.00%的私募机构看好高股息方向，包括银行、保险、公用事业等；8.57%的私募机构看好中国企业“出海”方向，诸如海外有优势产能和服务的制造业企业或服务型企业；2.86%的私募机构看好周期股方向，包括贵金属、有色、石油、煤炭等。

多家银行理财子公司产品费率打折 最低降至0.01%

本报记者 彭妍

近日，多家银行理财子公司对旗下部分产品进行费率打折，有产品的管理费费率最低降至0.01%(年化)，几近“0费率”。

比如，光大理财有限责任公司发布公告称，将对12款理财产品实行费率优惠，其中9款产品费率优惠最快将于1月27日正式生效，其余3款理财产品的费率优惠生效时间为2月6日和2月7日。

杭银理财有限责任公司近日也发布公告称，将对旗下60多款理财产品的费率进行阶段性调整，包括部分美元理财产品。具体调整生效时间主要为春节前、春节中和春节后三个时间段，其中春节前产品费用调整最快于1月24日生效。同时，近期民生理财有限责任公司也发布了24个理财产品费率优惠公告。

对此，上海星图金融服务集团有限公司旗下研究院副院长薛洪言告诉《证券日报》记者，短期来看，岁末年初是企业年终奖发放高峰，也是春节前后人流和资金返乡高峰，是银行理财业务营销的重要窗口期，此时通过降低产品费率来吸引客户，符合行业季节性经营规律。

记者了解到，银行理财子公司此番降费主要是针对产品的固定管理费、销售手续费和托管费等。其中，有多款理财产品的管理费费率降至0.01%。

薛洪言表示，银行理财产品降费是多种因素共同作用的结果。首先，理财产品降费是近年来市场发展的大趋势，也符合监管导向。其次，站在银行理财子公司的角度看，降低产品费率能增加产品吸引力。

薛洪言认为，通过降低费率来抢占市场份额，短期内属于有效手段，但长期效果有限。降低产品费用，客观上能够提升用户的投资回报，但靠降费提升收益的空间非常有限。在产品净值化的大环境下，对银行理财子公司而言，更重要的是全面提升对产品回撤的控制能力。在产品低回撤的基础上实现相对高的收益。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示，银行理财子公司通过降低费率揽客的营销策略可能难以持久，因为投资者对理财产品的评判标准重点还是其收益性和风险，费率并非最重要的考量因素。

“银行理财子公司提升理财产品的吸引力、竞争力，现阶段可以考虑以下两个方向：其一，审慎增加权益类产品数量，或者在混合类理财产品、固收类理财产品项下适度提升权益类资产配置比例；其二，在对理财产品流动性进行合理安排的前提下，适度拉长理财产品期限。”杨海平表示。

2024年四季度主动权益类基金重仓49只银行股

本报记者 熊悦

截至目前，公募基金2024年四季报已披露完毕。Wind资讯数据显示，截至2024年四季度末，主动权益类基金(包括普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金和灵活配置型基金)合计重仓49只银行股，较去年三季度末增加2只；持股总量继续增加，达到63.75亿股，较去年三季度末增加9.48亿股。同时，公募基金主动持仓银行股比例较去年三季度末明显上升，为1.84%。

业内人士分析认为，2024年四季度，资本市场阶段性高涨回落，主动型投资更加注重稳健。因

此更倾向于配置低估值、高股息

的银行股。“在市值管理新规以及积极的财政政策和货币政策等一系列利好政策支持下，投资者对于银行股的信心增强；同时，伴随着经济持续回暖，银行股基本面触底反弹，投资者对银行股的发展前景预期变得乐观。这也促使公募基金配置银行股。”深圳市前海排排网基金销售有限责任公司研究员卜益力告诉《证券日报》记者。具体来看，较去年三季度末相比，去年四季度末主动权益类基金的重仓股中“新晋”厦门银行、瑞丰银行、无锡银行，同时也有银行股退出重仓行列。

截至去年四季度末，主动权益类基金重仓的前10只银行股分别为招商银行、江苏银行、工商银行、成都银行、宁波银行、农业银行、建设银行、杭州银行、中国银行、常熟银行。

在上述主动权益类基金重仓的49只银行股中，多只银行股在去年四季度获得增配。其中，江苏银行最受青睐，主动权益类基金对其持仓比例较去年三季度末增加0.0859个百分点至0.1781%，增幅最大。同时，主动权益类基金对招商银行、农业银行、工商银行、成都银行的加仓积极性也较高。

不难看出，上述获加仓的银

行股，多为基本面稳健的国有大行及发展较好的城商行。如江苏银行1月23日晚间披露的2024年度业绩快报显示，该行2024年持续保持稳健良好的发展态势，主要经营指标跑赢大势。报告期内，该行实现营业收入808.15亿元，同比增长8.78%；实现归属于上市公司股东的净利润318.43亿元，同比增长10.76%。报告期末，不良贷款率为0.89%，较2024年初持平。

珠海黑崎资本投资管理合伙企业(有限合伙)首席战略官陈兴文认为，展望后续，银行股的投资价值依然值得关注。从基本面上看，2025年银行业有望迎来净息

差企稳和资产质量进一步改善的双重利好。尽管净息差仍面临下行压力，但降幅有望收窄，下半年可能企稳，这将为银行业提供支撑。同时，随着房地产和地方债务风险的逐步化解，银行的不利资产生成压力有望减轻，信用成本可能保持在较低水平。从资金面来看，在低利率环境下，银行股的高股息属性将继续吸引配置资金，尤其是保险资金和被动型基金的流入可能进一步推升板块估值。此外，区域经济活力的差异也为部分城商行和农商行提供了结构性机会，如江浙地区的优质城商行在经济复苏中可能表现更为突出。