

# 國泰君安國際 2025年業績發布

國泰海通集團下屬公司 | 股份代號: 1788.HK

香港 · 2026年3月



# 目录

## 概要 ..... 第3页

宏观市场 | 业绩总览

## 财务分析 ..... 第5页

收入分析 | 资产负债表 | 流动性管理 | 投资者回报

## 业务发展 ..... 第10页

财富管理 | 企业融资 | 机构服务 | 区域联动 | 可持续金融

## 附录 ..... 第16页

组织架构 | 里程碑 | 评级与奖项 | 监管牌照

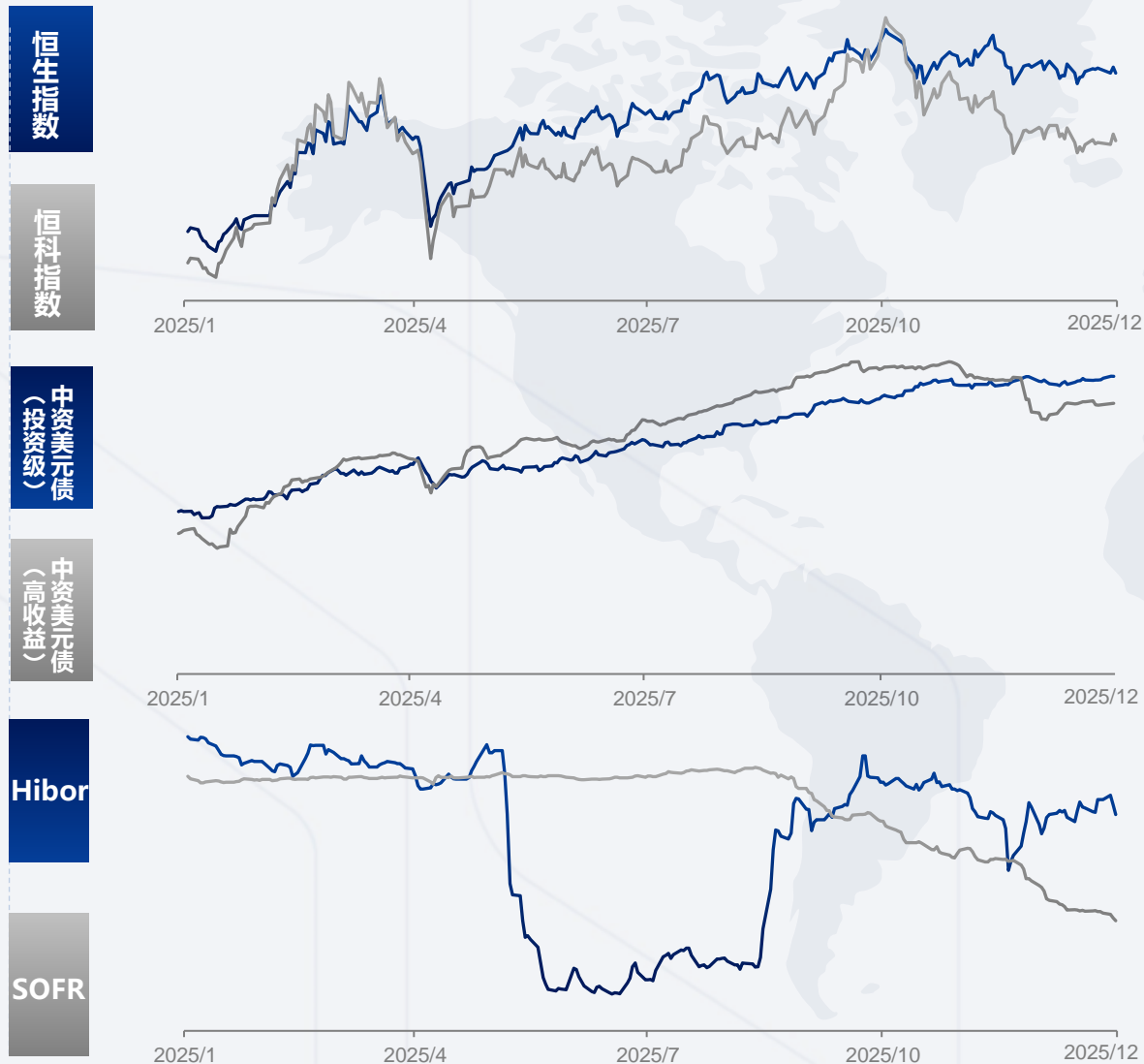


國泰海通  
GUOTAI HAITONG

國泰君安國際  
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

# 宏观市场：全球市场仍存波动 港股表现强劲

2025年1月1日至2025年12月31日各大指数表现



**恒生指数**  
全年上升28%  
日均成交额  
同比涨近90%

↑

**港股**  
IPO融资金额  
同比上涨约225%

↑

- 全球市场持续波动
- 港股市场表现强劲

- IPO上市公司数量119家<sup>1</sup>，同比上升约68%
- 总集资金额为6,444亿港元，上升约235%

**中资美元债指数**  
高收益债较年初涨  
约6.73%

↑

**1个月香港银行  
同业拆息收报**  
约3.08%

↓

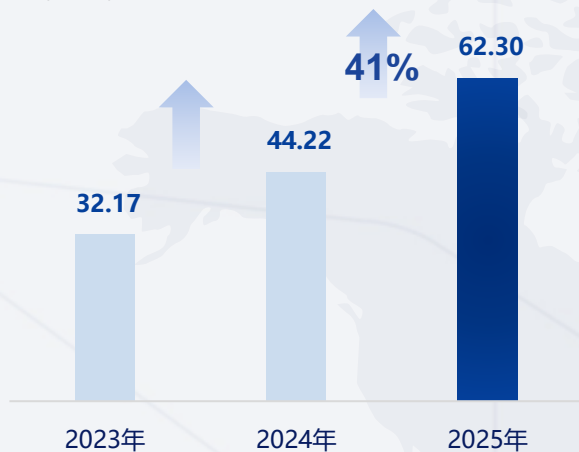
- 中资美元债一级市场发行继续回暖
- 投资级债(ACCG)总收益涨6.80%

- 香港银行同业拆息HIBOR降幅缩窄
- 有担保隔夜融资利率SOFR下行

数据来源：万得，国泰君安国际，港交所，仅供参考；  
注1. 包括2家由GEM转到主板上市的公司及2宗特殊目的收购公司并购交易

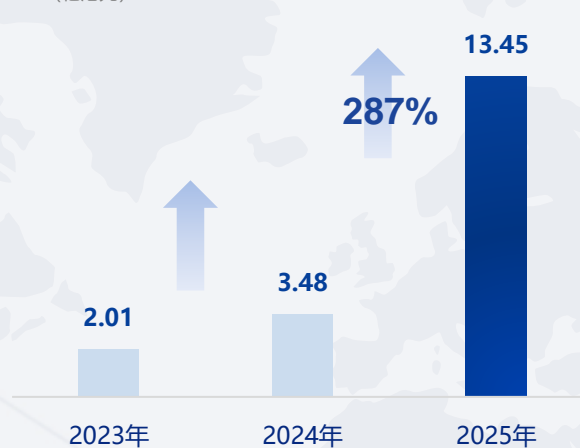
## 收入升41%至62.30亿港元

(亿港元)

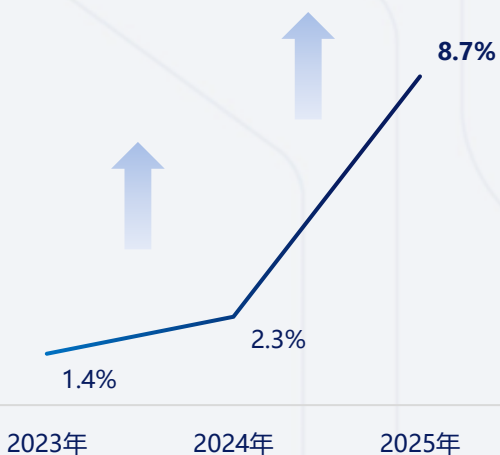


## 税后利润跃升287%至13.45亿港元

(亿港元)



## ROE大幅提升6.4个百分点



建议末期派息2港仙  
全年派息7港仙  
派息比率50%  
每股股息增长119%

## 财务摘要

- 收入**增长41%**至62.30亿港元，创**历史新高**
- 税后利润大幅**增长287%**至13.45亿港元
  - 总资产**上升18%**至1,535亿港元
- 金融产品业务规模**上升18%**至474亿港元，占总资产31%
- ROE大幅提升6.4个百分点至**8.7%**
- 建议派发**末期股息**每股2港仙，全年派息7港仙，每股股息**增长119%**

## 业务亮点

- 投行业务**整体创历史最佳表现，收入**大幅增长133%**
- 港股IPO保荐项目7个，配售项目34个，配售按数量**市场排名第一**
  - 债券发行项目294个，发行规模**增长34%**
- OTC产品**规模爆发式增长成为**佣金收入主力来源之一**
- 港交所**场内衍生品**累计成交**中资券商排名第一**
- 资产管理规模**增长49%**，收入**大幅增长1.2倍**
- 中资离岸**ESG债券**主承销金额**中资券商排名第一**

# 2025年全年业绩 财务分析

收入分析 | 资产负债表 | 流动性管理 | 投资者回报



## 收入性质

### 佣金及费用类

单位: 千港元	2025年	2024年	同比 <sup>1</sup>
经纪	801,396	512,295	56%
企业融资承销费	593,417	255,129	133%
- ECM	412,627	90,580	356%
- DCM	180,790	164,550	10%
顾问及融资咨询费	67,200	47,930	40%
资产管理费与表现费	47,539	21,717	119%
其他	17,601	34,684	-49%
<b>总计</b>	<b>1,527,153</b>	<b>871,755</b>	<b>75%</b>

### 利息类

单位: 千港元	2025年	2024年	同比 <sup>1</sup>
客户	450,467	476,189	-5%
银行	653,825	1,006,883	-35%
其他金融机构	562,653	278,221	102%
固定收益类	722,692	552,713	31%
<b>总计</b>	<b>2,389,637</b>	<b>2,314,006</b>	<b>3%</b>

### 交易投资类

单位: 千港元	2025年	2024年	同比 <sup>1</sup>
投资证券 (按市值计价)	1,384,473	324,225	327%
金融产品	928,745	911,623	2%
<b>总计</b>	<b>2,313,218</b>	<b>1,235,848</b>	<b>87%</b>

### 企业融资承销费大幅增长



### 经纪佣金收入表现亮眼



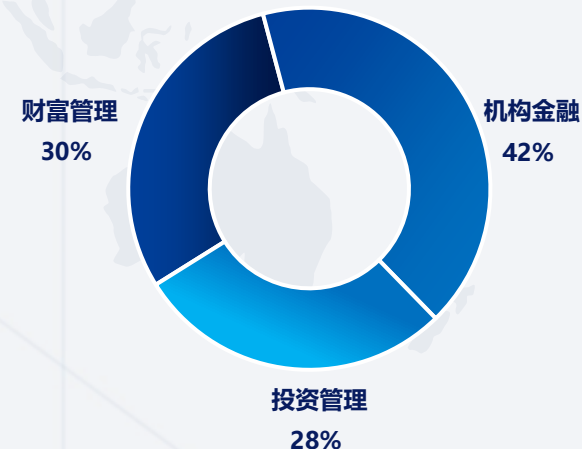
### 资产管理费与表现费跃升



## 收入分部

2025年	财富管理	机构金融		投资管理
单位: 千港元		机构投资者	企业融资	
佣金及费用收益	625,041	123,771	740,418	37,923
利息收益	1,089,684	641,405	-	658,548
交易及投资收益	139,397	1,100,530	-	1,073,291
<b>总计</b>	<b>1,854,122</b>	<b>1,865,706</b>	<b>740,418</b>	<b>1,769,762</b>

### 三大引擎均衡发力协同并进

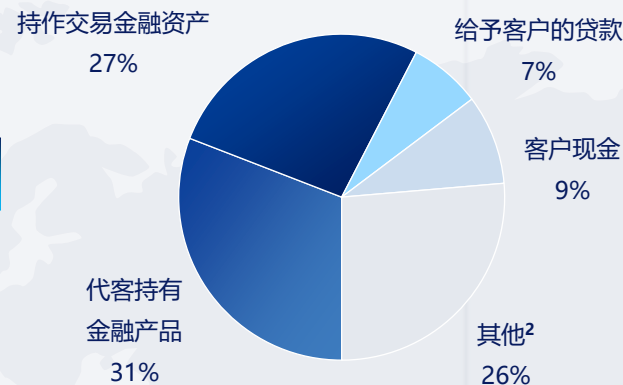


注: 1. 已进位

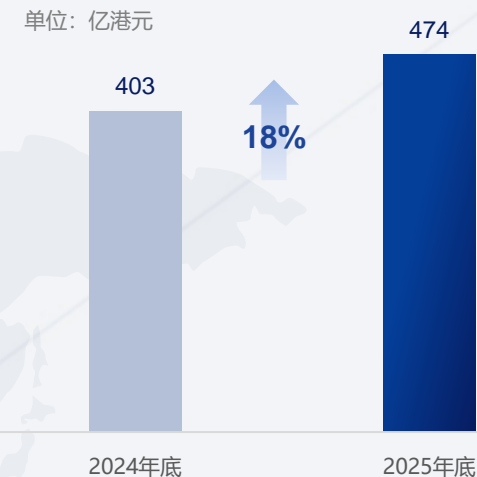
# 资产负债表

单位: (千港元)	2025年12月底	占比 <sup>1</sup>	2024年12月底	占比 <sup>1</sup>
<b>资产</b>				
给予客户的贷款及垫款	10,984,965	7.16%	7,746,401	5.95%
反向回购协议	13,701,454	8.93%	9,982,509	7.67%
应收款项 (与交易所结算款为主)	16,718,862	10.89%	11,105,937	8.53%
- 预付款项、按金及其他应收款项	178,019	0.12%	218,937	0.17%
金融产品 (客户持有)	47,396,873	30.88%	40,253,876	30.92%
金融资产 (做市、资管种子基金及其他)	40,984,132	26.70%	39,057,188	30.00%
- 衍生金融工具	1,785,945	1.16%	1,756,540	1.35%
- 可收回税项	30,062	0.02%	29,821	0.02%
客户信托银行结余	13,677,473	8.91%	12,054,082	9.26%
现金及现金等价物	7,571,895	4.93%	7,204,149	5.53%
其他资产	470,581	0.30%	763,709	0.59%
<b>总资产</b>	<b>153,500,261</b>	<b>100.00%</b>	<b>130,173,149</b>	<b>100.00%</b>
<b>负债</b>				
应付款项	29,387,570	21.37%	19,714,804	17.12%
其他应付款项及应计负债	984,240	0.72%	818,305	0.71%
衍生金融工具	2,596,958	1.89%	2,058,129	1.79%
计息借款 (银行借款)	12,112,012	8.81%	5,956,800	5.17%
已发行债务证券	53,146,969	38.64%	48,358,252	42.00%
- 按摊销成本	14,682,697	10.67%	10,589,604	9.20%
- 指定按公允价值计入损益	38,464,272	27.97%	37,768,648	32.80%
按公允价值计入损益的金融负债	3,980,014	2.89%	3,122,085	2.71%
回购协议的债项	35,178,653	25.58%	35,113,555	30.49%
应付税项	141,204	0.10%	4,516	0.00%
<b>总负债</b>	<b>137,529,620</b>	<b>100%</b>	<b>115,146,446</b>	<b>100.00%</b>
<b>权益</b>				
普通股股东权益	15,859,368	99.30%	14,914,657	99.25%
其他权益工具及非控股权益	111,273	0.70%	112,046	0.75%
<b>总权益</b>	<b>15,970,641</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,026,703</b>	<b>100.00%</b>

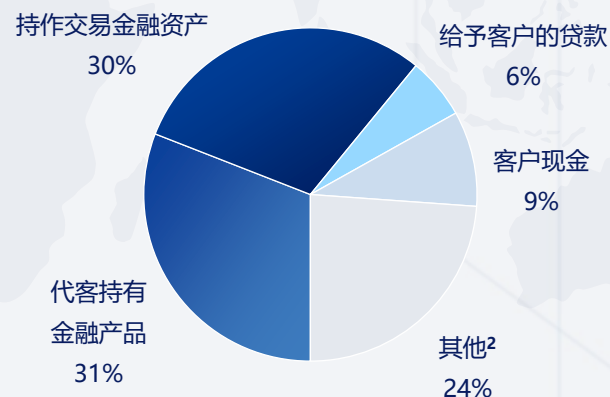
### 资产分布 2025年12月底



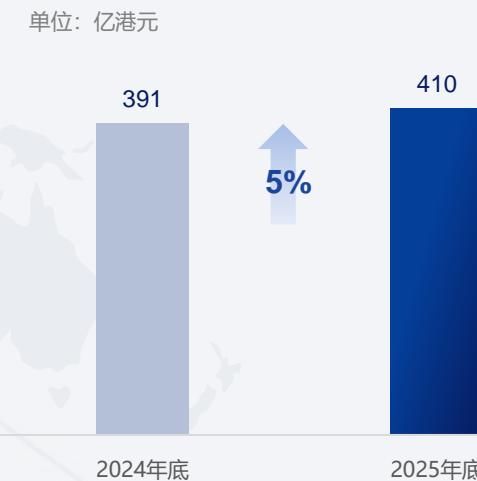
### 代客持有金融产品



### 资产分布 2024年12月底

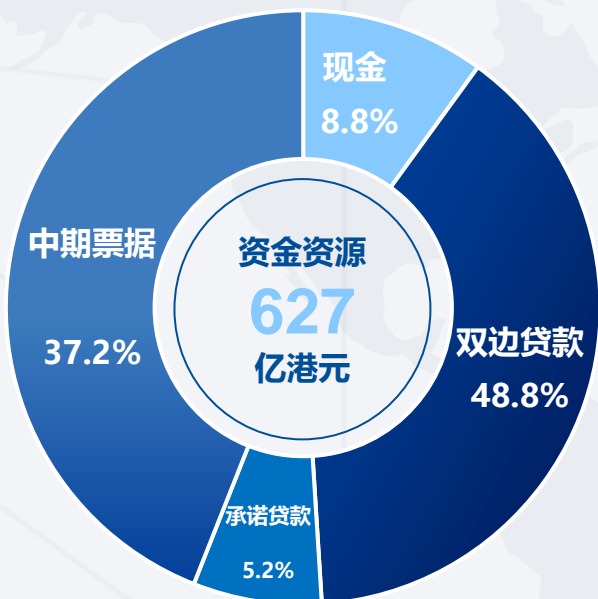


### 持作交易金融资产



注: 1. 已进位; 2. 包括公司现金、应收账款、反向回购协议等资产

整体资金分布

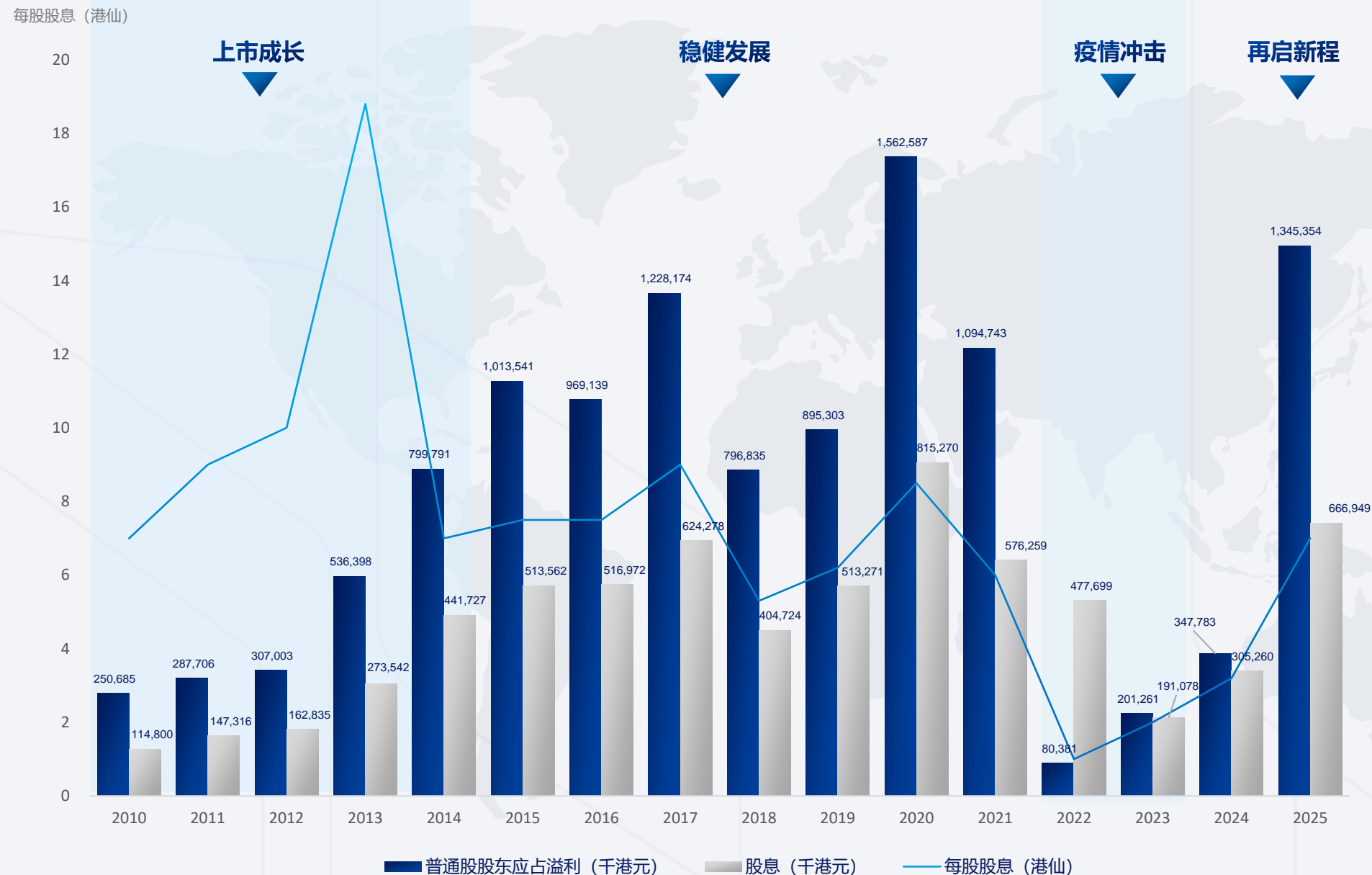


截至2025年12月31日

银行授信使用

单位：百万港元	2025年12月底	2024年12月底	变化
银行授信额度	42,695	38,682	10.4%
实际使用	12,073	5,901	104.6%
授信余额	30,622	32,781	(6.6%)
银行授信使用率	28%	15%	86.7%

# 投资者回报：坚持以投资者为本，上市以来持续派发全现金股息，实施股票回购计划



上市以来  
每个财政年度均派发  
全现金股息

平均派息率58%  
累计现金派息  
约67.46亿港币

实施股份回购计划  
持续为股东创造价值

# 2025年全年业绩 业务发展

财富管理 | 企业融资 | 机构服务 | 区域联动 | 可持续金融



## 金融科技深度赋能

- 运用大数据及金融科技等领先技术分析客户持仓、产品标签、客户风险偏好
- 自动生成个性化投资建议报告

## 场外产品成收入增长新引擎

- 2025年OTC产品交易佣金已成佣金收入主力来源之一，2026年首两个月保持迅猛发展，成为第一大佣金收入
- 2025年OTC产品交易量及收入同比增长超50%
- 结构性票据和场外期权的佣金收入同比增长超100%
- 客户参与OTC产品人数同比增幅约50%

## 综合金融服务解决方案

- 围绕客户全球配置、风险对冲、稳健增值、财富传承等需求精准对接产品
- 保险+信托+ESOP+家族办公室 专家服务团队



## 高净值客户

客户需求为核心  
定制化服务为特色  
数字化能力为支撑

金融科技深度赋能

定制化产品体系

全生命周期客户服务



## 普惠金融

一站式服务  
让投资更智能

跨境理财通

君弘全球通App

投资者教育

### “跨境理财通”一站式服务

- 首批提供跨境理财通一站式服务券商
- 逾300只中低风险的基金和债券产品
- 产品池支持14种货币认购选择

### 君弘全球通App持续升级

- 线上7×24h交易，触达14个环球市场
- 新增越南市场、数字货币等新兴类别
- 活跃用户大幅增长

### 共建普惠金融财富管理生态

- 以客户为中心，降低投资门槛
- 推出上百个投资者教育视频及投教活动

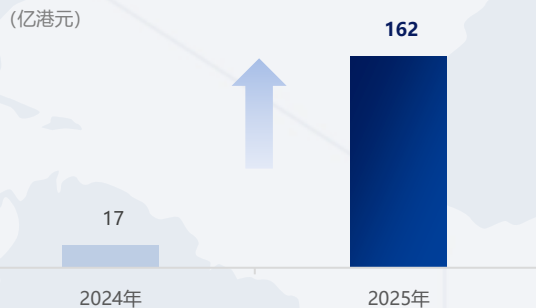
## 01. 股权业务

- 作为保荐人完成港股IPO项目共7个，集资规模超过160亿港元，独家保荐项目2个
- 作为配售代理主承销港股再融资项目34个，集资规模达315亿港元
- 按项目数量计连续第二年市场排名第一
- 协助25家企业成功向联交所递交了主板上市申请（不含保密递交申请）
- 持续为近20家企业提供财务顾问及合规顾问服务

配售项目数量连续两年市场第一



参与IPO项目集资总规模



独家保荐人  
A港股通信设备行业最大规模IPO



联席保荐人、联席整体协调人  
智慧家庭机器人第一股

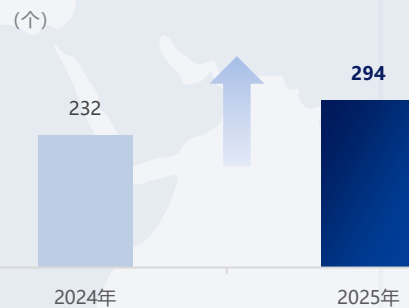


联席保荐人、整体协调人  
2022年以来规模最大中概股回港

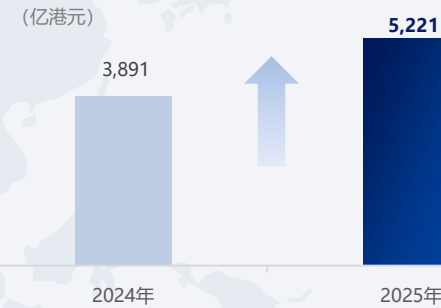
## 02. 债权业务

- 2025年，共完成债券发行项目294个，升27%，发行规模约5,221亿港元，升34%
- 其中公司作为主承销商，共完成项目140个，发行规模约2,727亿港元，占总发行规模约52%
- 2025年，DMI中资离岸债承销排行榜中：  
中资离岸债主承销金额、数量，均位列中资券商第2名  
中资离岸债全口径承销金额、数量，均位列中资券商第3名

债券发行项目数量



债券发行总规模



- 央企 -  
华润置地  
3亿美元及43亿元离岸人民币绿债



- 国企 -  
上海建工集团  
6亿美元可持续债券



- 产业 -  
中国宏桥集团  
2.7亿美元债券



- 城投 -  
广州地铁  
35亿元离岸人民币债券



- 其他 -  
蒙古国家银行  
2亿美元债券

## 01. 高度定制化的解决方案

- 持续为各类型机构投资者提供跨境、跨资产、跨市场的产品和交易服务，不断丰富产品矩阵，拓展交易覆盖范围
- 作为港交所场内衍生品发行商、做市商，2025年，港交所场内衍生品累计成交额约3,424亿港币，中资券商排名第一
- 2026年初获香港SFC批准使用国际市场通行的SIMM，衍生品风险管理接轨国际标准，在港持牌机构首家
- 荣获港交所颁发“交易所买卖产品-交投跃升经纪商”奖项

## 02. 对中国市场深度理解

- 与母公司国泰海通紧密协同，整合双方在境内外市场的资源、渠道和专业优势，为机构客户打造一站式、无缝对接的跨境金融服务体验
- 截至2025年底，金融产品业务规模达474亿港元，较2024年底增长18%；机构投资者服务金融产品总规模增长15%
- 2025年，集团首批首日参与债券通（北向通）债券抵押的离岸人民币债券回购业务



## 新加坡子公司



- 2025年收入增长24%、利润增长52%
- 资产管理和财富管理双轮驱动、服务东南亚高净值客户
- 新加坡资管公司基金年初至今回报率达10%
- 持续推动人工智能驱动的智能投顾系统开发

## 越南子公司



- 首家进入越南的中资券商，提供多样化服务
- 2025年，收入升43%，利润升73%，总资产升70%
- 持续优化收入结构核心业务盈利能力稳步增强
- 国际客户规模同步快速攀升，同比增长46%
- 融资能力进一步提升，授信总规模超千亿越南盾

## 澳门子公司



- 2023年获许可正式设立
- 2025年收入增长66%，利润增长227%
- 充分利用大湾区联动，聚焦高净值客户群体
- 提供全球证券交易、财富管理及澳门法律允许的各类证券产品和服务，不断丰富产品条线

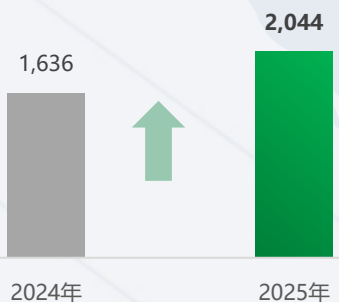
## 香港总部

- 多样化综合金融服务平台
- 香港地区最大的财富管理平台之一
  - 积极开拓大湾区
- 加快推进东南亚乃至环球市场的覆盖
  - 助力中国企业“走出去”
  - 助力海外机构投资中国

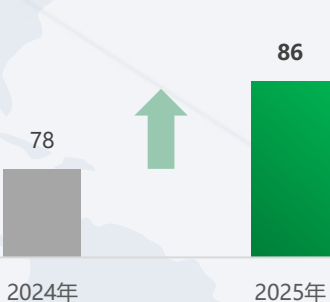
## 可持续金融

- 2025年，完成**86笔ESG债券项目**，总发行规模约**2,044亿港元**  
以主承销身份参与**32笔**，发行金额约**801亿港元**
- 在14个ESG债券项目中担任ESG顾问，其中10个项目为**独家顾问**
- DMI ESG债券主承销承销金额排名，位列**中资券商第一**

ESG债券融资规模（亿港元）



ESG债券发行数量（笔）



牵头全球协调人、独家可转型结构顾问  
5亿美元标普可转型债券  
亚太地区的首个标普可转型美元债



联席全球协调人、绿色结构顾问  
5亿美元绿色债券  
连续第六次协助客户发债



新能源电池正极材料A+H第一股  
2024年 IPO, 2025年配售

## 绿色运营

### 低碳运营，连续第三年实现碳中和

- 运营层面持续践行节能减排
- 连续第三年实现运营层面碳中和

### ESG评级

- MSCI ESG评级**AAA级**
- 标普全球ESG评分领先全球**81%**的同行
- 恒生指数ESG评级**A-(Responsive)**
- 万得Wind ESG评级**A级**
- 商道融绿ESG评级**A级**

### ESG承诺

- 母公司国泰海通证券（包括子公司国泰君安国际）为**负责任投资原则PRI签署方**
- 连续5年保持**联合国全球契约签署成员资格**，为在港首家中资券商



2025年全年业绩

# 附录

组织架构 | 里程碑 | 评级与奖项 | 监管牌照



# 组织架构：成熟的国际业务平台，领先的综合金融服务能力



以上数据截至为2025年12月31日

## 多元化股东结构

### 控股股东



国泰君安证券为中国证券行业长期持续、全面领先的综合金融服务商

### 多元化外资投资者

#### 涵盖多种风格

来自亚太、北美及欧洲等知名外资投资机构  
涵盖价值、对冲、成长等不同风格

### 长线/退休/主权基金

#### 长线基金长期配置

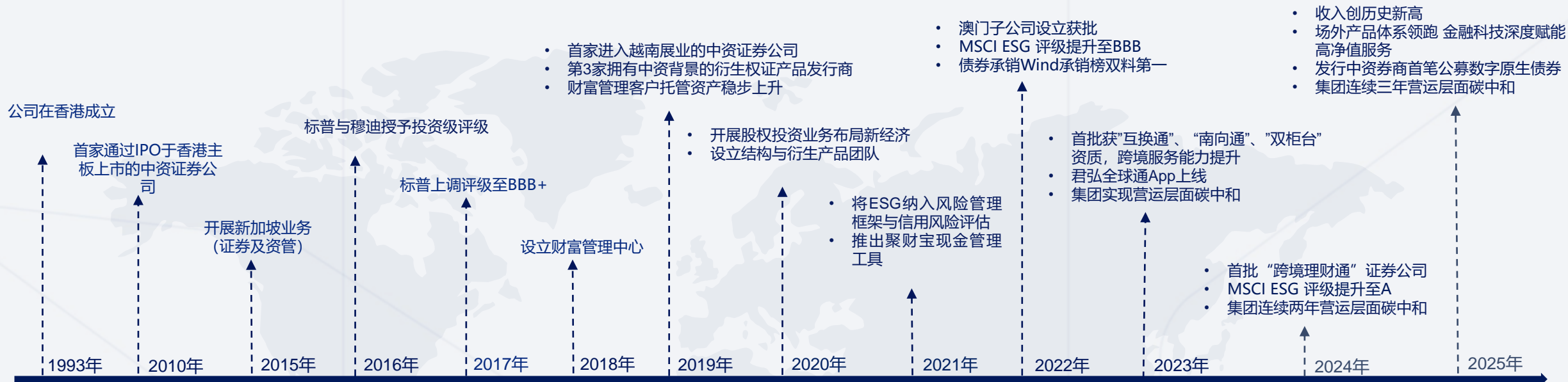
股东中包含来自中东、挪威等地主权基金  
长期持有并持续配置公司股票

### 港股通内地投资者

#### 南向资金持续增持

内地投资者配置意愿持续走高  
持股比例大幅增加

# 里程碑：积极把握机遇，为股东创造价值



## 阶段一 传统经纪业务率先确立基础

- 率先开展港股、美股网上交易
- 客户拥有一个账户, 享受全球股票交易服务

## 阶段二 企业融资市占率名列前茅

- 在中资美元债承销和做市有较强的核心竞争优势
- 风险偏好谨慎

## 阶段三 风险管理创造价值

- 以“风险调节后”收益为主要目标, 调整高风险业务
- 增强资产负债表质量, 提升财务杠杆, 提升ROE

## 阶段四 迎接财富管理大时代

- 财富管理客户托管AUM大幅提升
- 建立高质量负债表

## 阶段五 引领金融行业数字化发展

- 为投资者开辟多元化财富管理航道
- 推动传统金融与数字资产深度融合

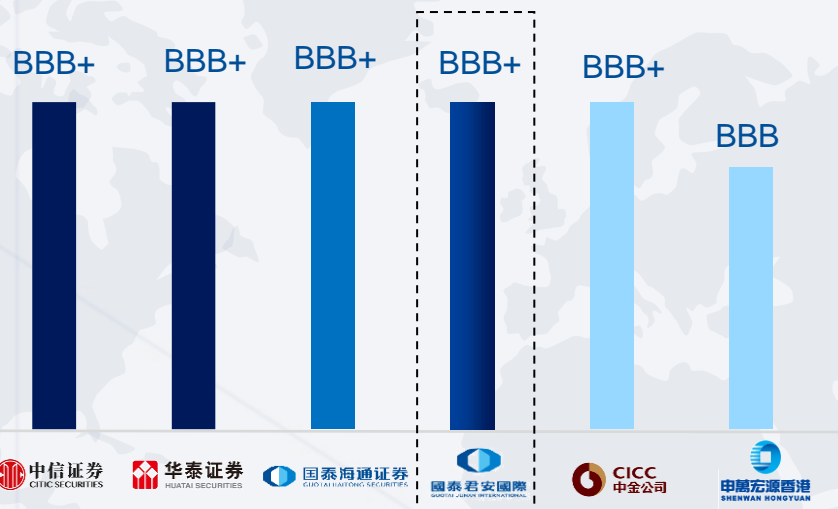
1993年  
股本3,198万港元

2025年  
净资产 (归属股东)  
约160亿港元

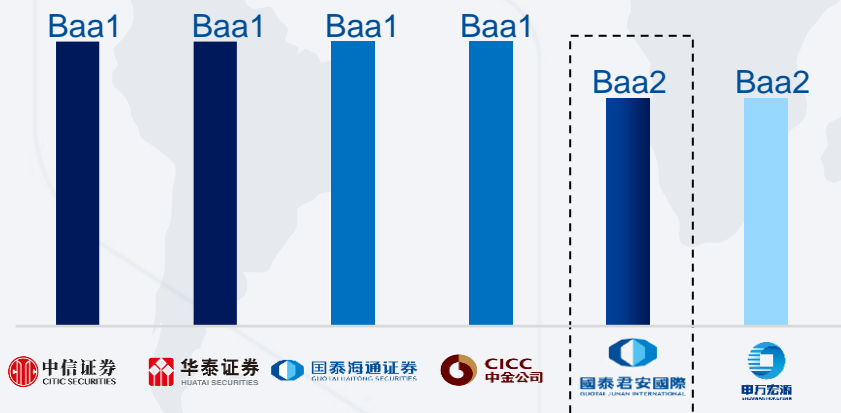
## 信用评级连续10年保持在港中资金融机构第一梯队



**标普 BBB+**  
 长期发行人评级  
 展望稳定



**Moody's**  
**穆迪 Baa2**  
 长期发行人评级  
 展望稳定



**HKEX**  
 香港交易所

香港交易所  
 交易所买卖产品 — 交投跃升经纪商

**債券通**  
 BOND CONNECT

一级市场创新机构 (承销商)  
 北向通优秀投资者 (投资银行类)

**Win.d**

Wind最佳投行  
 最佳港股IPO全球协调人  
 最佳港股再融资承销商

信報財經新聞  
**上市公司卓越大獎 2025**  
 LISTED COMPANY AWARDS OF EXCELLENCE

《信報》  
 2025年上市公司卓越大獎

Corporate Governance Asia  
**15th ASIAN EXCELLENCE AWARD**  
 2025

《亚洲企业管治》  
 第15届亚洲卓越大獎  
 最佳投资者关系公司獎  
 亚洲可持续发展獎

HR Asia  
**BEST COMPANIES TO WORK FOR IN ASIA 2025**

  
**HR Asia MOST CARING COMPANY AWARDS 2025**

HR ASIA  
 亚洲最佳雇主獎  
 最佳雇主关怀獎

## 香港证券及期货事务监察委员会颁发的

- ✓ 第1类牌照 (证券交易) (2003年4月1日)
- ✓ 第2类牌照 (期货合约交易) (2003年4月1日)
- ✓ 第3类牌照 (杠杆式外汇交易) (2010年10月21日)
- ✓ 第4类牌照 (就证券提供意见) (2003年4月1日)
- ✓ 第5类牌照 (就期货合约提供意见) (2010年11月26日)
- ✓ 第6类牌照 (就机构融资提供意见) (2003年4月1日)
- ✓ 第9类牌照 (提供资产管理) (2003年4月1日)
- ✓ 开放式基金型公司的保管人 (2022年6月30日)
- ✓ 向虚拟资产交易平台营运者介绍客户 (2024年12月05日)
- ✓ 提供虚拟资产交易服务 (2025年06月24日)
- ✓ 就虚拟资产提供意见 (2025年12月12日)

## 香港联合交易所有限公司颁发的

- ✓ 交易所交易权证明书 (2000年7月3日)
- ✓ 交易所参与者证明书 (2001年8月13日)
- ✓ 香港期权市场庄家 (2019年10月2日)
- ✓ 香港上市的结构产品发行商 (2019年10月31日)
- ✓ 中华通交易所参与者 (2014年11月10日)
- ✓ 港币-人民币双柜台庄家 (2023年6月19日)
- ✓ 期权买卖交易所参与者

## 香港中央结算有限公司颁发的

- ✓ 直接结算参与者
- ✓ 中华通结算参与者 (2014年11月10日)

## 香港期货交易有限公司颁发的

- ✓ 交易所参与者证明书及交易所交易权证明书 (2000年3月6日)
- ✓ 期货交易商 (2000年3月6日)
- ✓ 期权市场产品交易权 (2022年4月25日)

## 香港期货结算有限公司颁发的

- ✓ 期货结算公司参与者证明书 (2000年3月6日)

## 香港交易及结算有限公司颁发的

- ✓ 特殊目的收购公司交易所参与者 (2022年3月17日)
- ✓ 综合基金平台分销商 (2025年7月3日)

## 香港联合交易所期权结算所有限公司颁发的

- ✓ 直接结算参与者

## 保险业监管局颁发的

- ✓ 持牌保险经纪公司 一般及长期业务 (包括相连长期业务) (2019年9月23日)

## 强制性公积金计划管理局颁发的

- ✓ 主事中介人资格 (2012年12月20日)

## 中国证券监督管理委员会颁发的

- ✓ 合格境外机构投资者 (2013年2月21日)
- ✓ 经营证券期货业务许可证 (2017年12月22日)

## 中国人民银行上海总部颁发的

- ✓ 全国银行间债券市场参与者 (2021年)

## 中国人民银行、香港金融管理局颁发的

- ✓ 「北向通」已入市机构 (2018年4月2日)
- ✓ “北向互换通” 境外机构投资者 (2023年5月15日)
- ✓ 「南向通」做市商 (2023年9月22日)

## 中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、

## 香港金融管理局 & 香港证券及期货事务监察委员会颁发的

- ✓ 参与粤港澳大湾区跨境理财通 (南向通和北向通) (2024年11月01日)

## 新加坡金融管理局颁发的

- ✓ 资本市场服务牌照 (基金管理) (2020年7月7日)
- ✓ 资本市场服务牌照 - 资本市场产品 交易 - 证券 (2018年2月13日)
- ✓ 资本市场产品 交易 - 集合投资方案 (2023年9月20日)
- ✓ 财务顾问豁免资质 - 投资产品 - 证券 (2023年4月18日)
- ✓ 财务顾问豁免资质 - 投资产品 - 集合投资方案 (2024年1月16日)

## 越南国家证券委员会颁发的

- ✓ 证券经纪牌照、自营交易牌照、证券投资咨询牌照、证券存管服务牌照 (2007年8月28日)
- ✓ 证券承销服务牌照 (2021年11月22日)
- ✓ 公募基金分销牌照 (2023年8月8日)
- ✓ 企业私募债券撮合交易服务的系统资质与交易资格 (2025年4月2日)

## 澳门金融管理局颁发的

- ✓ 取得许可提供证券交易、财富管理及因投资金融工具产生的融资服务 (2023年3月7日)

# 免责声明：

本报告不构成购买或认购任何证券或金融工具、或提供任何投资建议的邀请或要约，并且其任何部分不构成或依赖与任何合同、承诺或与此相关的投资决策，本报告亦不构成对国泰君安国际控股有限公司（“国泰君安国际”）之证券或金融工具的建议。

本报告及相应的讨论可能包含涉及风险和不确定因素的前瞻性说明。这些说明的表述通常会使用前瞻性的字眼，例如“将要”、“预期”、“预计”、“未来”、“拟”、“计划”、“相信”、“估计”、“潜在”、“继续”、“持续”、“目标”、“指引”或者某些行动可能或预期会在将来产生结果等。此外，任何不属过往事实的陈述，包括有关国泰君安国际战略及业务规划的陈述，关于国泰君安国际业务发展及收入增长的观点、预期及指导，本报告中所述业务前景、管理层看法以及国泰君安国际的战略及运营计划，均属前瞻性陈述或包含前瞻性陈述。

前瞻性陈述涉及内在风险及不明朗因素。多种因素均可导致实际业绩大幅偏离任何前瞻性陈述所包含的结果，包括但不限于以下事项：国泰君安国际预期收入增长及保持或增加其收入或业务的能力；全球整体经济及商业环境的波动；由国家之间的竞争及地缘关系紧张而增加的不确定性；影响国泰君安国际业务运营的法律、法规及监管环境的变动；与我们业务合作伙伴的表现有关的风险；隐私及数据保护法规与问题。

本报告中所提供的所有信息均截至本业绩公告日期止并基于我们认为截至该日期合理的假设，国泰君安国际并不承担更新任何前瞻性陈述的任何义务，惟适用法律另有规定则除外。



國泰海通  
GUOTAI HAITONG

國泰君安國際  
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

# 感谢聆听

联系方式: [ir@gtjas.com.hk](mailto:ir@gtjas.com.hk)

欢迎关注我们



公司官网  
[www.gtjai.com](http://www.gtjai.com)



微信公众号  
GTJAI1788



领英  
Guotai Junan International



Facebook  
GTJAI1788