

前8月中国外贸延续增势

对欧盟、东盟等增速加快

面对全球经济仍在加剧的不确定性,中国外贸延续平稳增长态势。

据海关统计,2025年前8个月,中国货物进出口总值达29.57万亿元人民币,同比增长3.5%。其中,出口增长6.9%,进口下降1.2%,降幅较前7个月收窄0.4个百分点。8月份,进出口、出口、进口分别增长3.5%、4.8%和1.7%,出口、进口连续3个月实现双增长。

海关数据显示,以美元计价,8月出口额同比增速为4.4%,较上月的7.2%增速回落2.8个百分点。

海关总署统计分析司司长吕大良表示,前8个月,我国进出口累计增速较上半年加快0.6个百分点,其中8月当月出口、进口均增长,已连续3个月实现双增长。面对严峻复杂的外部环境,我国外贸韧性持续彰显、活力不断释放。

中泰证券研究所首席分析师杨畅称,受上年基数走高影响,出口同比增速被压低;从绝对金额来看,8月的出口额与上月基本持平。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,8月出口增速收缩基本符合市场预期。除了上年出口基数抬高外,8月出口增速下行还主要被对美出口下滑幅度扩大所拖累。

根据数据,8月中国对美出口同比下降33.1%,降幅较上月扩大11.4个百分点;对美出口金额占出口总额的比重约为9.8%,较上月的11.1%回落1.3个百分点。



在非美出口规模继续扩大的背景下,中国对欧盟、日本、东盟及“一带一路”共建经济体出口增速有所加快。

在王青看来,这主要受“转出口”效应推动。在上年同期基数抬高背景下,当月中国对欧盟、日本出口同比分别增长10.4%、6.7%,增速较上月分别加快1.2

和4.3个百分点。8月中国对头号出口目的地东盟的出口增速为22.5%,较上月加快5.9个百分点,除上年同期出口基数下沉外,当月出口动能也在加强。

“从绝对金额看,8月对东盟出口也较上月有所增长。”杨畅说,从环比表现看,中国除了对泰国出口环比下降之外,对新加坡、越南、马来西亚、印度尼西亚均实现了环比增长。

与此同时,前8个月,中国对占整体出口金额一半以上的“一带一路”共建经济体出口累计同比增长10.7%,增速较前值加快0.3个百分点。“这意味着在对美出口大幅下滑的同时,近期贸易转移效应强化,显示当前中国贸易多元化正在对外部经贸环境波动形成重要缓冲。这也是8月出口能够保持同比正增长的主要原因。”王青说。

另外,8月中国对欧盟出口同比增长10.4%,较上月的9.2%增加1.2个百分点;对日出口同比增长6.7%,较上月的2.5%提高4.2个百分点。

根据公开信息,美国政府自8月7日起对多个国家和地区征收10%至41%不等的“对等关税”,如有国家或地区通过第三地转运方式规避关税,将被征收40%的转运税。

王青认为,相关原产地认定标准确定需要一个过程,而且美国取消全球包裹关税豁免在8月29日生效,也意味着当月这部分转出口效应可能会更大程度地发酵。

非美地区的出口规模及增速进一步扩大,离不开灵活应变和主动出击的民企。海关数据显示,前8个月,民营企业进出口16.89万亿元人民币,增长7.4%,占比57.1%,比去年同期提升2.1个百分点。

从品类来看,前8月中国机电产品出口比重超六成,增长9.2%,其中自动数据处理设备及其零部件、集成电路、汽车分别增长0.6%、23.3%和11.9%。

未来走势如何?

王青分析称,尽管上年同期基数走低,但9月出口增速仍有可能进一步下行。主要原因是高关税下中国对美出口还会延续较大幅度下滑。值得注意的是,美国从8月29日起在全球范围内暂停对价值800美元及以下的进口包裹给予免税待遇。万国邮政联盟数据显示,当天寄往美国的包裹量骤减81%,全球已有88家邮政运营商全面或部分暂停对美包裹寄递。这可能对我国出口产生较大的间接影响。

与此同时,近期美国与越南、欧盟、日本等经济体达成经贸协议,关税水平都有不同程度上调,这会导致全球贸易增速进一步下行。可以看到,作为全球贸易的风向标,8月韩国出口同比增速从上月的5.9%降至1.3%,进口同比增速则从上月的0.7%降至负区间(-4.0%);8月越南进出口增速也在下行。这意味着后期中国外贸中的各类“转出口”现象可能“退潮”。
(一财)

上半年40家增速超50% 14家翻倍

券商自营业务迎来爆发式增长

在资本市场活跃度显著提升与自营业务盈利能力增强的双重驱动下,上半年券商自营业务迎来爆发式增长。

今年上半年,75家数据可比券商自营业务净收入为1302.51亿元,同比增长51.35%;增速超过50%的券商多达40家,占比53.33%,其中14家券商收入翻倍。

自营业务是券商营收第一贡献力量

头部券商自营收入规模庞大,自营净收入排名前十券商分别为中信证券(190.52亿元)、国泰海通(93.52亿元)、银河证券(73.99亿元)、中金公司(72.52亿元)、申万宏源证券(66.59亿元)、华泰证券(66.30亿元)、国信证券(58.15亿元)、广发证券(54.51亿元)、中信建投(46.01亿元)、招商证券(41.24亿元)。

自营业务是券商营收第一贡献力量,据中证协披露的150家券商2025年上半年度整体经营情况,上半年自营业务的营收占比为39.93%,高出贡献度第二的经纪业务9.49个百分点,超出幅度达31.32%,经纪业务的营收贡献度为30.44%。

若聚焦75家数据可比券商,其自营业务净收入表现更为亮眼:62家正增长、13家负增长,正增长券商占比为82.67%。

自营业务净收入增速超过50%的券商多达40家。大多数头部券商自营业务保持了高速增长,如中信证券(62.42%)、

国泰海通(89.58%)、银河证券(50.24%)、中金公司(70.65%)等。

中信证券以190.52亿元的自营收入遥遥领先,超过第2、3名(国泰海通、银河证券)收入之和,也是第10名招商证券的4.6倍,凸显该巨头在投研能力、资金规模和风险控制上的绝对优势。2024年以来,中信证券持续加大权益投资,股票市场向好使得投资收益成为增长的绝对主力。

对于招商证券自营收入意外下滑,有观点认为固收类投资收益下滑,拖累招商证券自营业务收入。招商证券金融资产规模为3618亿元,同比小幅下滑2.09%。招商证券表示,下半年将持续提升对外部环境变化及市场波动应对能力,合理把握投资节奏,灵活调整投资规模,有效提升投资收益和稳定性。

14家券商自营收入翻倍

多达14家券商上半年自营净收入接近或超过一倍以上,分别为中航证券(1120.53%、扭亏)、长江证券(668.35%)、国联民生(458.78%)、恒泰证券(406.73%)、长城国瑞(286.07%)、华福证券(284.76%)、华西证券(245.07%)、开源证券(188.16%)、中金财富(168.28%)、东海证券(160.71%)、华宝证券(154.21%)、浙商证券(146.38%)、东莞证券(117.81%)、江海证券(94.31%)。

中小券商弹性十足,增速排名前10的几乎都是中小型券商,如中航证券、恒

泰证券、华福证券、开源证券等。

有分析认为,除了低基数效应外,上述券商大概率在衍生品投资、科创板跟投、股性较强的债券投资等领域布局精准,抓住了市场机遇,实现了超额收益。

部分大中型券商亦表现优异,如东方财富(77.38%)、国金证券(71.49%)、中金公司(70.65%)等,在较大体量上仍能保持高增长,相关券商投研实力和风控能力卓越性突出。

此外,受益于合并带来的并表效应,部分券商自营收入实现较高增速,如国联民生自营业务净收入同比增458.78%。

有20家券商收入同比下滑。其中,渤海证券(-56.57%)、中原证券(-57.18%)、湘财证券(-41.81%)、中银证券(-32.55%)、

华创证券(-22.88%)等下滑幅度较大。

市场人士分析,券商自营收入同比下滑有四方面原因,一是投资策略失误,权益投资节奏错或重仓标的差;二是风险暴露,如信用债违约致亏损或减值;三是业务结构差异,侧重方向性自营错失非方向性机会;四是基数效应,去年同期业绩好。

作为互联网券商的代表,东方财富证券上半年自营收入13.24亿元,同比下滑17.86%。市场分析指出,这一差异与其“客户流量为主”的业务模式及不同的资产配置结构有关,互联网券商更侧重低风险固收类资产,在权益市场向好的环境下,未能充分享受市场红利。

(财联社)

券商上半年自营收入前十名一览

序号	证券名称	净收入(亿元)	同比
1	中信证券	190.52	62.42%
2	国泰海通	93.52	89.58%
3	中国银河	73.99	50.24%
4	中金公司	72.52	70.65%
5	申万宏源证券	66.59	49.56%
6	华泰证券	66.30	57.31%
7	国信证券	58.15	65.09%
8	广发证券	54.51	49.13%
9	中信建投	46.01	31.32%
10	招商证券	41.24	-13.25%