2026 年 04 月 12 日

非银行金融行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

国金证券研究所
分析师：舒思勤（执业 S1130524040001）
shusiqin@gjzq.com.cn

分析师：洪希柠（执业 S1130525050001）
hongxining@gjzq.com.cn

分析师：黄佳慧（执业 S1130525010001）
huangjiahui@gjzq.com.cn

分析师：方丽（执业 S1130525080007）
fangli@gjzq.com.cn

分析师：夏昌盛（执业 S1130524020003）
xiachangsheng@gjzq.com.cn

市场风险偏好回暖，中信证券 26Q1 业绩超预期催化板块行情

证券板块

节后市场风险偏好回暖，截至 2026/4/9，融资/融券余额分别为 25902 亿元、185 亿元，分别较前周+1.1%、+2.4%。个股层面，中信证券发布 2026 年第一季度业绩快报公告，26Q1 公司实现营业收入 231.55 亿元，同比增长 40.91%；实现归母净利润 102.16 亿元，同比增长 54.60%。2026 年一季度，资本市场保持良好发展态势，交易活跃度维持高位水平，公司积极把握市场机会，各项业务协同发力、稳步发展，推动经营业绩实现较快增长。券商板块除了受益于市场风偏提升外，还有中信证券一季报业绩超预期的催化作用，上涨 5.2%，跑赢大盘。板块 PB、PE 估值小幅修复至 1.2x、15x，但仍处于 16%、5%的低位，仍有较大提升空间。

投资建议：建议关注三条主线：（1）高股息、低估值的 H 股券商；估值及业绩错配程度较大的优质券商，重点关注国泰海通；AH 溢价率较高、有收并购主题的券商。（2）多元金融高股息标的：远东宏信、中国船舶租赁、易鑫集团、江苏金租、中银航空租赁。（3）四川双马：科技赛道占优，创投业务有望受益，布局基因治疗赛道新标的，深化生物医药产业链。公司管理基金的已投项目：屹唐股份、西安奕材、沐曦股份（科创板已上市）、奕斯伟计算以及群核科技（港交所 IPO 申报）、邦德激光、丽豪半导体等上市进程加快；公司参投基金已投：傅利叶已完成多轮融资，奇瑞汽车港交所已上市，慧算账向港交所递表，国仪量子科创板 IPO 获受理。

保险板块

新版人身险产品负面清单剑指医疗险、分红险：禁止医疗险“高免赔、低赔付”，分红险销售监管再升级。近日，国家金融监管总局发布《人身保险产品"负面清单"（2026 版）》，主要变动如下：1）聚焦医疗险，压实险企医疗险处方审核责任，挤压“高费用、低赔付”医疗险生存空间。2）强化分红险管控，严禁产品说明书红利分配承诺高于实际演示利率。3）疾病险删除了“意外身故责任”的限制，面对疾病险的发展颓势，监管又一次放宽约束，以激励发展。4）禁止针对“非终身型护理险”进行增额化设计，此前部分专业健康险公司因自身不能销售增额终身寿等寿险产品，将长护险设计成储蓄型产品，偏离了其风险保障的本质。5）生命表更新，并要求产品设计考虑医疗费用通胀。6）长期险销售禁止同时报送多个销售渠道，意在切断利用渠道费用差异进行套利。2026 版负面清单的调整整体延续了近年来的监管方向：强化消费者保护、压实保险公司主体责任、防止产品异化套利。值得注意的是，本次对“疾病险可以含意外身故”的松绑，以及对报行合一短期险（如一年期健康险、意外险）的豁免，体现出监管在坚守风险底线与消费者保护的前提下，也在尝试减少不必要的约束，为合规前提下的产品创新预留空间。考虑到上市险企经营更为规范，预计受严监管影响将显著小于中小险企，竞争壁垒有望持续加强。

投资建议：短期资金面扰动不改 2026 年及中长期资负两端基本面向好趋势，存款搬家及市占率提升之下上市公司负债端维持高景气，投资受益于市场上涨以及长债利率企稳。目前估值跌至低位，待市场风格偏修复，强 β 的保险股将迎来估值反弹。当前关注点从负债端转向资产端，首推资产端表现稳健、Q1 利润增速有望领先的中国太保 A/H，以及上半年基数较低的中国太平，其次为中国平安 A/H，以及长期价值标的中国人保 H。

风险提示

1）权益市场波动；2）长端利率大幅下行；3）资本市场改革不及预期。

内容目录

一、市场回顾 3
二、数据追踪 3
三、行业动态 8
风险提示 9

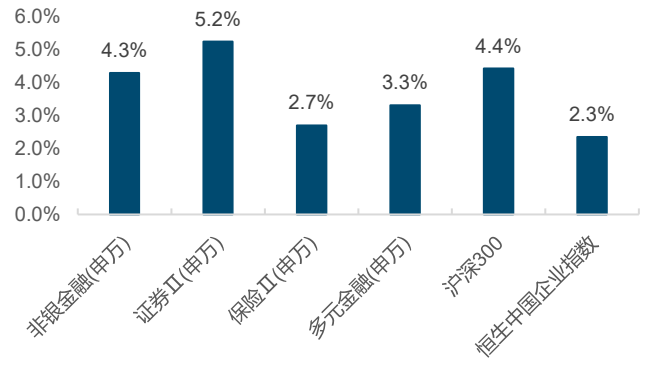
图表目录

图表 1： 本周非银金融子行业表现 3
图表 2： 保险股周涨跌幅 3
图表 3： 券商股周涨跌幅 3
图表 4： 周度日均 A 股成交额（亿元） 4
图表 5： 月度日均股基成交额（亿元）及增速 4
图表 6： 融资融券余额走势（亿元） 4
图表 7： 各月权益公募新发份额（亿份） 4
图表 8： 各月股权融资规模（亿元）及增速 4
图表 9： 各月债承规模（亿元）及增速 4
图表 10： 非货公募存量规模&份额（万亿元/万亿份） 5
图表 11： 权益公募存量规模&份额（万亿元/万亿份） 5
图表 12： 联交所市场平均每日成交额（百万港元） 5
图表 13： 沪深港通日均成交额 5
图表 14： 已披露 2025 年报的上市券商业绩表现（亿元） 5
图表 15： 长端利率走势（%） 6
图表 16： 红利风格指数表现 6
图表 17： 2024 年来保险公司举牌/增持信息汇总 6

一、市场回顾

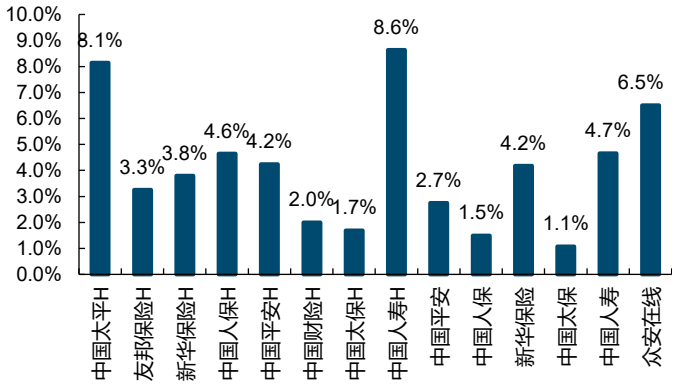
本周 A 股行情方面，沪深 300 指数+4.4%，非银金融（申万）+4.3%，跑输沪深 300 指数 0.1pct，其中证券、保险、多元金融分别+5.2%、+2.7%、+3.3%，超额收益分别为+0.8pct、-1.7pct、-1.1pct。

图表1：本周非银金融子行业表现



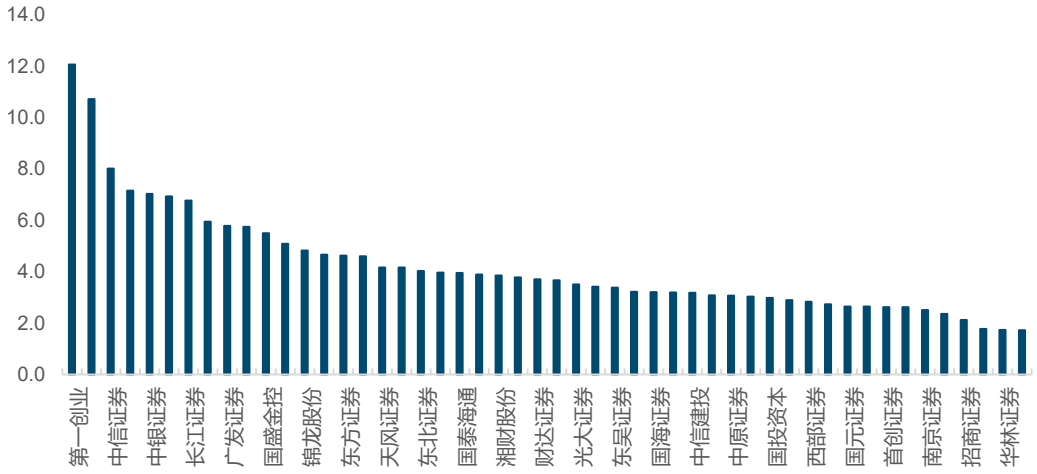
来源：wind，国金证券研究所 注:时间周期为 4 月 6 日至 4 月 12 日

图表2：保险股周涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注:时间周期为 4 月 6 日至 4 月 12 日

图表3：券商股周涨跌幅

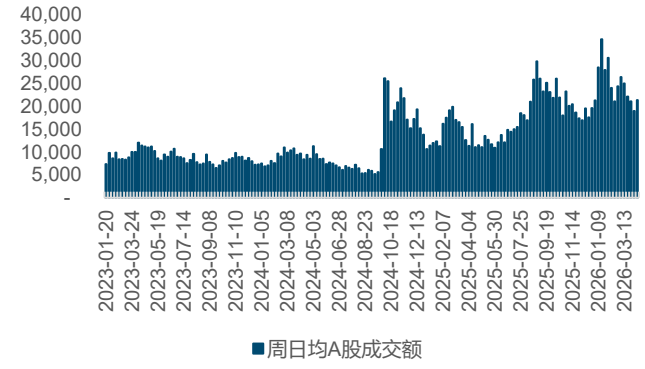


来源：wind，国金证券研究所 注:时间周期为 4 月 6 日至 4 月 12 日

二、数据追踪

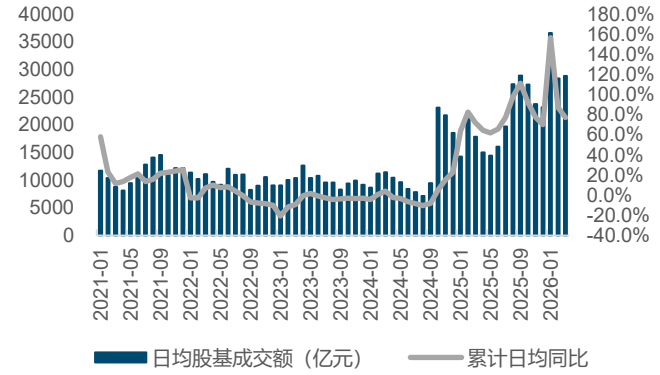
券商：1）经纪业务：①交投：本周 A 股日均成交额 21398 亿元，环比+12.8%。2026 年 1-3 月日均股基成交额 31472 亿元，同比+77.3%。②代销业务：2026 年 1-3 月新发权益类公募基金份额合计 1923 亿份，同比+74.8%。**2）投行业务：**①股权承销：2026 年 1-3 月 IPO/再融资募资规模分别 259/2208 亿元，同比分别+57%/+60%。②债券承销：2026 年 1-3 月债券承销规模 35536 亿元，同比+13%。**3）资管业务：**截至 26 年 3 月末，公募非货公募 21.9 万亿元，较上月末-1.3%，权益类公募 8.9 万亿元，较上月末-3.4%。截至 26 年 2 月末，私募基金 22.6 万亿元，环比+0.7%。

图表4：周度日均A股成交额（亿元）



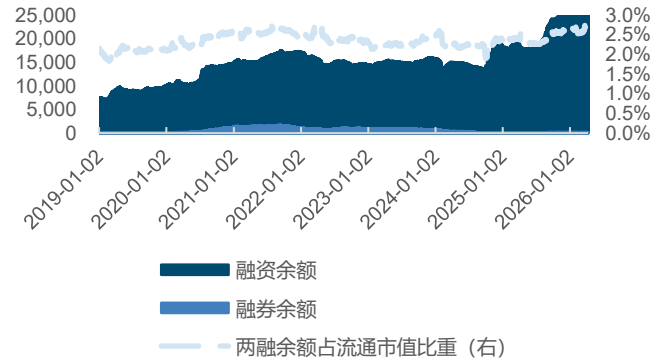
来源：iFinD，国金证券研究所

图表5：月度日均股基成交额（亿元）及增速



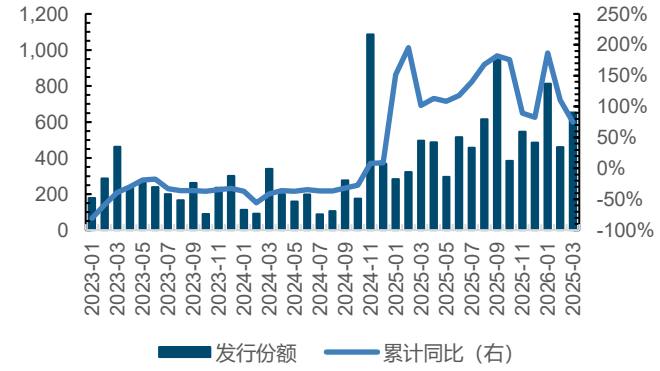
来源：wind，国金证券研究所

图表6：融资融券余额走势（亿元）



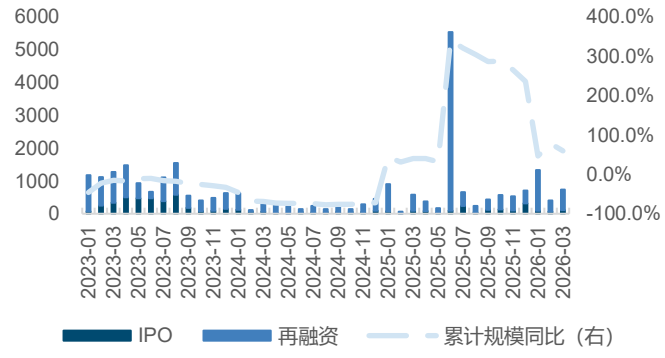
来源：wind，国金证券研究所

图表7：各月权益公募新发份额（亿份）



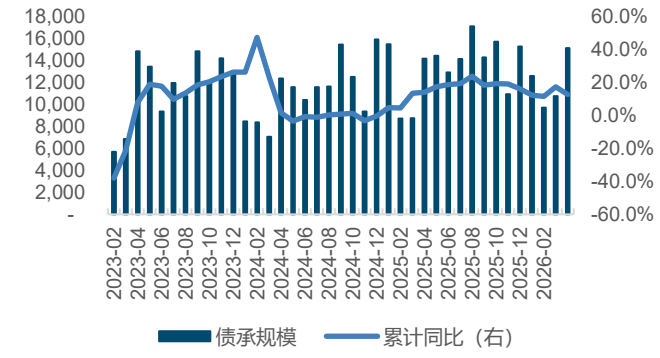
来源：wind，国金证券研究所

图表8：各月股权融资规模（亿元）及增速



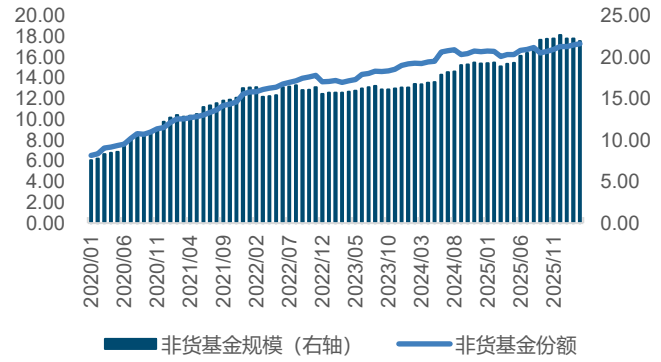
来源：wind，国金证券研究所

图表9：各月债承规模（亿元）及增速



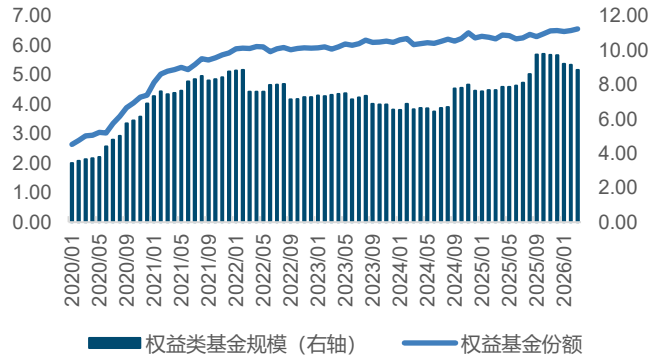
来源：wind，国金证券研究所

图表10：非货公募存量规模&份额（万亿元/万亿份）



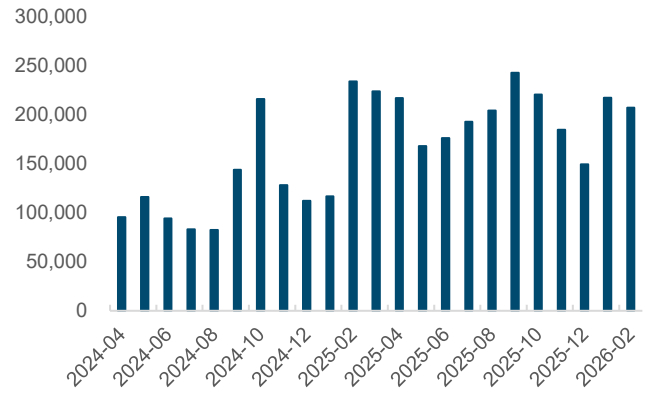
来源：wind，国金证券研究所

图表11：权益公募存量规模&份额（万亿元/万亿份）



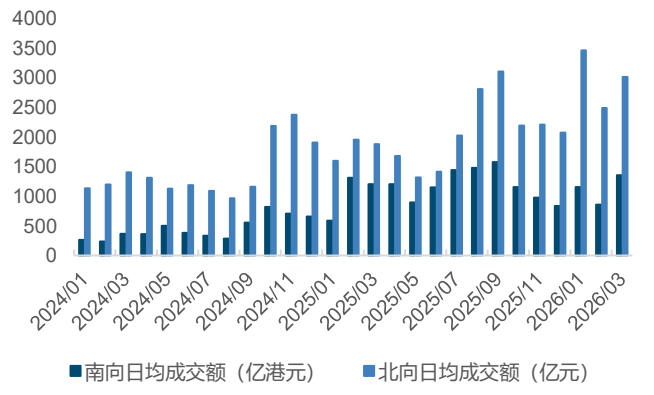
来源：wind，国金证券研究所

图表12：联交所市场平均每日成交额（百万港元）



来源：wind，国金证券研究所

图表13：沪深港通日均成交额



来源：wind，国金证券研究所

图表14：已披露2025年报的上市券商业绩表现（亿元）

股票代码	公司名称	营业收入		归母净利润					加权平均ROE	
		2025	同比	2025	同比	25Q4	25Q4环比	25Q4同比	2025	同比(pct)
600030.SH	中信证券	749	29%	301	39%	69	-27%	41%	10.59%	2.50
601211.SH	国泰海通	631	87%	278	114%	57	-10%	64%	9.78%	1.64
601688.SH	华泰证券	358	7%	164	7%	37	-30%	29%	9.20%	-0.04
000776.SZ	广发证券	355	34%	137	42%	28	-38%	-4%	10.16%	2.72
601881.SH	中国银河	283	24%	125	25%	16	-65%	-49%	9.84%	1.54
600999.SH	招商证券	250	20%	123	19%	35	-6%	7%	9.94%	1.12
601995.SH	中金公司	285	34%	98	72%	32	44%	14%	9.39%	3.87
000166.SZ	申万宏源	243	30%	95	82%	15	-60%	10%	8.76%	3.68
601066.SH	中信建投	233	22%	94	31%	24	-9%	-20%	10.51%	2.29
600958.SH	东方证券	154	26%	56	68%	5	-68%	986%	6.99%	2.85
601901.SH	方正证券	105	36%	40	80%	2	-88%	-29%	8.01%	3.29
601788.SH	光大证券	109	13%	37	22%	10	5%	-2%	5.58%	1.00
601377.SH	兴业证券	118	21%	29	33%	3	-71%	-59%	4.93%	1.12
600909.SH	华安证券	51	31%	21	42%	2	-73%	-34%	9.11%	2.30
601198.SH	东兴证券	47	10%	21	36%	5	-36%	-16%	7.13%	1.56
601456.SH	国联民生	77	186%	20	405%	2	-61%	15612%	4.16%	1.97

601059. SH	信达证券	40	23%	19	39%	5	64%	13%	8. 61%	1. 38
002673. SZ	西部证券	60	-11%	18	25%	5	11%	-24%	5. 95%	1. 00
600918. SH	中泰证券	114	18%	14	53%	1	-77%	-69%	3. 32%	1. 18
601236. SH	红塔证券	24	38%	12	59%	3	80%	212%	4. 88%	1. 66
600369. SH	西南证券	32	25%	11	52%	4	26%	65%	4. 08%	1. 35
601136. SH	首创证券	25	5%	11	7%	3	-19%	7%	7. 78%	0. 09
000750. SZ	国海证券	35	7%	8	80%	1	-81%	-74%	3. 45%	1. 50
002945. SZ	华林证券	17	18%	5	43%	1	-36%	30%	7. 28%	1. 85
601375. SH	中原证券	20	41%	5	85%	1	-49%	-20%	3. 20%	1. 44

来源：iFinD，国金证券研究所 注：部分券商会计政策有变更，营收增速为追溯调整后的增速

保险：本周 10 年期、30 年期国债到期收益率分别-0. 71bps、-6. 70bps 至 1. 81%、2. 31%；4 月分别-0. 43bps、-4. 66bps。与保险公司配置风格匹配的中证红利指数本周、4 月分别+0. 76%、-0. 62%；恒生中国高股息率指数本周、4 月分别+2. 35%、+4. 22%。

图表15：长端利率走势（%）



来源：ifind，国金证券研究所 注:时间周期为 4 月 6 日至 4 月 12 日

图表16：红利风格指数表现



来源：ifind，国金证券研究所 注:时间周期为 4 月 6 日至 4 月 12 日

保险资金举牌/增持持续。4 月 1 日，中国平安增持农业银行 H 股 1,966. 0 万股，平均每股作价 5. 58 港元，涉及资金 1. 1 亿港元，增持后最新持股比例升至 23. 03%。

据不完全统计，2024 年至今保险资金举牌/增持共计 52 家公司，红利风格尤其是 H 股红利偏好明显，除中国平安增持/举牌工行、建行、邮储、农行、招商等大型银行与国寿、太保等险企外，公用事业、交通运输也是重要方向。

图表17：2024 年来保险公司举牌/增持信息汇总

时间	举牌险资	举牌公司	证券代码	持股数量（亿股）	占 A 股/H 股比例	占总股本比例	持股余额（亿元）	股息率（TTM）	行业
2024/1/2	紫金财险	华光环能	600475. SH	0. 47	4. 94%	4. 94%	8. 30	2. 53%	公用事业
2024/1/11	阳光人寿	首程控股	0697. HK	5. 87	6. 99%	6. 99%	8. 59	7. 66%	非银金融
2024/3/27	中国太保	光大环境	0257. HK	3. 65	5. 94%	5. 94%	17. 89	4. 82%	环保
2024/6/30	长城人寿	中原高速	600020. SH	2. 05	9. 13%	9. 13%	7. 82	4. 46%	交通运输
2024/8/7	瑞众人寿	中国中免	1880. HK	0. 06	5. 00%	0. 28%	3. 31	1. 18%	商贸零售
2024/8/30	新华保险	国泰君安	2611. HK	4. 23	30. 41%	2. 40%	52. 98	3. 95%	非银金融
2024/9/30	长城人寿	江南水务	601199. SH	0. 96	10. 23%	10. 23%	5. 36	2. 50%	环保
2024/9/30	长城人寿	城发环境	000885. SZ	0. 41	6. 34%	6. 34%	5. 55	2. 61%	环保
2024/10/22	中邮保险	安徽皖通高速公路	0995. HK	0. 25	5. 04%	1. 45%	3. 20	5. 08%	交通运输

时间	举牌险资	举牌公司	证券代码	持股数量（亿股）	占A股/H股比例	占总股本比例	持股余额（亿元）	股息率（TTM）	行业
2024/11/1	中国太保	华能国际电力	0902.HK	2.83	6.03%	1.80%	14.87	7.58%	公用事业
2024/11/1	中国太保	华电国际电力	1071.HK	1.21	7.02%	1.04%	4.23	6.42%	公用事业
2024/11/12	新华保险	上海医药	601607.SH	1.49	5.35%	4.02%	25.60	2.74%	医药生物
2024/11/12	新华保险	国药股份	600511.SH	0.38	5.07%	5.07%	11.12	2.75%	医药生物
2024/11/15	利安人寿	深圳国际	0152.HK	1.21	5.00%	4.93%	7.83	6.21%	交通运输
2024/11/29	中国太保	中远海能	1138.HK	0.65	5.04%	1.19%	11.18	2.20%	交通运输
2024/12/5	新华保险	海通证券	6837.HK	2.06	6.05%	1.58%	11.66	0.00%	非银金融
2024/12/18	中国平安	建设银行	0939.HK	120.54	5.01%	4.61%	892.71	5.16%	银行
2024/12/30	长城人寿	绿色动力环保	1330.HK	1.22	30.11%	8.51%	6.19	6.22%	环保
2025/2/12	平安资管	工商银行	1398.HK	165.11	19.02%	4.63%	1008.58	5.00%	银行
2025/2/20	长城人寿	中国水务	0855.HK	0.82	5.02%	5.02%	3.53	5.70%	环保
2025/3/7	长城人寿	赣粤高速	600269.SH	1.66	7.09%	7.09%	7.42	3.79%	交通运输
2025/3/12	瑞众人寿	中信银行	0998.HK	7.44	5.00%	1.34%	51.58	5.39%	银行
2025/3/18	中国人寿	电投产融	000958.SZ	43.31	25.05%	25.05%	263.31	0.91%	非银金融
2025/3/27	长城人寿	无锡银行	600908.SH	1.57	7.17%	7.17%	8.84	4.27%	银行
2025/5/14	新华保险	上海医药	2607.HK	0.46	5.00%	1.24%	4.83	4.41%	医药生物
2025/5/30	新华资管	北京控股	0392.HK	0.75	6.00%	6.00%	20.66	5.19%	公用事业
2025/6/6	新华保险	杭州银行	600926.SH	3.63	5.09%	5.00%	62.18	3.85%	银行
2025/6/12	长城人寿	秦港股份	601326.SH	0.21	0.45%	0.38%	0.79	3.13%	交通运输
2025/7/1	中邮人寿	东航物流	601156.SH	0.79	5.00%	5.00%	13.73	3.92%	交通运输
2025/7/2	利安人寿	江南水务	601199.SH	0.47	5.03%	5.03%	2.63	2.50%	环保
2025/7/3	信泰人寿	龙源电力	0916.HK	3.41	10.27%	4.08%	20.25	2.67%	公用事业
2025/7/16	大家人寿	大唐环境	1272.HK	1.50	24.06%	5.06%	1.66	7.07%	环保
2025/7/18	瑞众人寿	龙源电力	0916.HK	5.64	17.00%	6.75%	33.52	3.67%	公用事业
2025/7/18	中邮人寿	绿色动力环保	1330.HK	0.21	5.07%	1.43%	1.04	5.67%	环保
2025/7/21	瑞众人寿	中国神华	1088.HK	2.04	6.03%	0.94%	80.26	5.44%	煤炭
2025/8/7	太保资管	东阳光药	6887.HK	0.08	6.70%	1.31%	2.91	0.00%	医药生物
2025/9/2	民生人寿	浙商银行	2016.HK	3.57	6.03%	1.30%	7.70	6.93%	银行
2025/9/5	平安资管	中国电信	0728.HK	7.03	5.06%	0.77%	30.72	5.67%	通信
2025/9/10	信泰人寿	华菱钢铁	000932.SZ	4.15	6.00%	6.05%	21.22	1.95%	钢铁
2025/9/19	阳光保险	中国儒意	0136.HK	11.82	7.20%	7.03%	16.67	0.00%	传媒
2025/9/30	弘康人寿	港华智慧能源	1083.HK	2.93	8.05%	7.97%	9.05	5.38%	公用事业
2025/9/30	弘康人寿	郑州银行	6196.HK	4.47	22.14%	4.92%	4.04	2.13%	银行
2025/9/30	平安资管	邮储银行	1658.HK	33.82	17.03%	2.82%	146.73	5.70%	银行
2025/11/10	平安资管	中国中车	1766.HK	2.83	6.47%	0.99%	13.05	4.37%	机械设备
2025/11/20	泰康保险	复宏汉霖	2696.HK	0.09	5.26%	1.58%	6.29	0.00%	医药生物
2025/11/21	中邮人寿	中国通号	3969.HK	1.19	6.05%	1.12%	3.81	5.10%	机械设备
2025/12/8	和谐健康	金融街控股	000402.SZ	4.48	15.00%	15.00%	12.46	0.00%	房地产
2025/12/17	长城人寿	秦港股份	3369.HK	2.90	35.00%	5.20%	6.26	3.78%	交通运输
2025/12/17	中邮人寿	四川路桥	600039.SH	4.35	5.00%	5.00%	40.91	4.40%	建筑装饰
2025/12/24	长城人寿	新天绿色能源	0956.HK	2.37	11.04%	5.25%	7.91	6.04%	公用事业
2025/12/24	长城人寿	大唐新能源	1798.HK	4.35	17.39%	5.98%	5.72	6.60%	公用事业
2025/12/30	平安资管	招商银行	3968.HK	11.11	24.18%	4.40%	486.63	4.38%	银行

时间	举牌险资	举牌公司	证券代码	持股数量（亿股）	占A股/H股比例	占总股本比例	持股余额（亿元）	股息率（TTM）	行业
2026/1/9	太保资产	上海机场	600009.SH	1.24	5.00%	5.00%	34.36	1.45%	交通运输
2026/2/2	中国平安	中国人寿	2628.HK	7.53	10.12%	2.67%	179.33	2.62%	非银金融
2026/3/17	瑞众人寿	青岛啤酒	0168.HK	0.46	7.03%	3.38%	20.93	4.59%	食品饮料
2026/3/25	中国平安	中国太保	2601.HK	3.35	12.08%	3.49%	99.12	3.50%	非银金融
2026/4/1	中国平安	农业银行	1288.HK	70.80	23.03%	2.02%	359.29	4.55%	银行

来源：wind、ifind、中保协、披露易、各公司公告，国金证券研究所 注：中国平安及一致行动人增持/举牌数据，仅保留持股比例最高的一条

三、行业动态

【头部盈利，中小险企承压，新能源车险两极分化】

2025 年，我国新能源车险市场交出了一份“规模扩容、亏损收窄、格局分化”的行业答卷。一方面，行业整体仍在亏损泥潭中挣扎。中国精算师协会发布的数据显示，2025 年全行业承保新能源汽车 4358 万辆，同比增长 40.1%，保费收入攀升至 1900 亿。但承保亏损仍高达 56 亿。尽管亏损额较上年微减 1 亿，但这已是连续多年的行业性亏损。另一方面，分化正在发生，人保财险、平安产险、太保产险等头部险企相继宣布，其新能源车险业务已进入盈利通道，而一些中小型险企仍然面临较大的盈利压力。这组看似矛盾的现象背后，折射出新能源车险市场正在经历的深刻变革：当“规模为王”的粗放式增长难以为继，行业正加速转向“精准定价、精细运营”的新阶段。

【上交所：就修订《上海证券交易所交易规则》公开征求意见】

为了进一步优化证券交易机制，促进市场稳定运行，更好满足投资者需求，在中国证监会统筹指导下，上交所起草了《上海证券交易所交易规则（征求意见稿）》。本次修订主要包括以下内容：一是盘后固定价格交易方式适用证券范围由科创板股票扩展至全部 A 股和交易型开放式基金。相关调整有助于满足投资者以收盘价交易的需求，延长相关品种的交易时间，便利中长期资金入市。二是基金收盘阶段交易方式由连续竞价调整为收盘集合竞价，并通过集合竞价产生收盘价，与沪市股票保持一致。相关调整有利于进一步提升基金收盘阶段价格稳定性和定价效率，提高市场机制一致性。三是根据规则变化与业务需要进行适应性修订，包括将前期已公开征求意见的《关于调整主板风险警示股票价格涨跌幅限制比例及有关事项的通知》相关规定一并纳入本次修订，将主板风险警示股票价格的涨跌幅限制比例由 5%调整为 10%；调整规则表述，优化纪律处分等相关规定。

【北交所：就修订交易规则公开征求意见】

为落实新“国九条”有关部署，高质量建设北交所，完善股票交易机制，促进市场健康发展，北交所在中国证监会指导下，对《北京证券交易所交易规则（试行）》进行了修订。一是推出盘后固定价格交易，明确委托、申报及行情揭示等相关安排，为拟以收盘价成交的投资者提供丰富的交易渠道。二是优化大宗交易制度，调整无价格涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围。三是增加风险警示股票和退市整理股票的风险揭示安排，并设置风险警示股票单日买入数量上限，引导投资者理性投资。四是完善交易监管安排，增加严重异常波动情形，配套投资者分类交易统计等交易公开信息。同时，对证券交易监管部分条款进行适应性修订，调整规则表述及体例结构。

【中国证监会：发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》】

4 月 10 日，经国务院同意，中国证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》。《意见》围绕持续深化资本市场投融资综合改革，优化创业板全链条创新和监管制度体系，进一步提高制度包容性、适应性，提出了一系列针对性的改革举措。一是突出板块功能定位，更好服务实体经济高质量发展。进一步发挥创业板主要服务成长型创新创业企业的特色和优势，加力支持新产业、新业态、新技术企业发展和传统产业转型升级。积极支持优质未盈利创新企业和新型消费、现代服务业等领域优质创新企业发行上市。二是优化发行上市标准，提高包容性和吸引力。增设创业板第四套上市标准，为新兴产业和未来产业领域优质创新创业企业提供更好金融服务。建立 IPO 预先审阅机制。深化新股发行定价机制改革。三是积极发挥地方政府作用，助力提高审核注册效率。试点开展由地方政府向证监会和深交所推送拟在创业板发行上市企业信息，适用于已申请发行上市辅导备案、拟按照创业板第三套或第四套上市标准申报的企业。证监会和深交所将地方政府推送的企业信息作为审核注册的参考，不作为企业发行上市的必备程序。四是严把发行上市遴选准入关，压紧压实审核注册全链条责任。进一步压实深交所审核主体责任，严把质量关。提高审核问询针对性。加强公权力制衡监督，进一步强化审核注册全流程廉政风险防

控。五是完善融资并购制度，提升股债融资灵活性便利性。推出再融资储架发行制度。优化再融资简易程序。支持优质创新公司灵活设置股权激励考核指标。支持创业板公司发行科创债、绿色债券等产品。六是强化全过程监管，推动提高上市公司质量。加强新股发行定价监管。持续严防严处上市公司财务造假，强化穿透式监管，严惩欺诈发行、财务造假等违法违规行为。加强上市公司分类监管。完善并严格落实退市制度。进一步压实中介机构资本市场“看门人”责任。七是进一步深化投资端改革，促进投融资协调发展。在创业板引入做市商、大宗交易实时成交确认、ETF 盘后固定价格交易等机制安排。允许基金投顾配置创业板 ETF。优化创业板指数、ETF 和期货期权品种体系。八是汇聚工作合力，共同营造良好市场发展生态。进一步发挥地方政府在企业培育、涉企服务、风险处置等方面的作用。加强与相关行业主管部门的沟通协作和信息共享。强化深交所科技成果与知识产权交易中心功能。推动司法机关提供高质量司法保障。

【中信证券：发布 2026 年第一季度业绩快报公告】

2026 年一季度，公司实现营业收入 231.55 亿元，同比增长 40.91%；实现归母净利润 102.16 亿元，同比增长 54.60%。2026 年一季度，资本市场保持良好发展态势，交易活跃度维持高位水平，公司积极把握市场机会，各项业务协同发力、稳步发展，推动经营业绩实现较快增长。

风险提示

1）权益市场波动：将直接降低公司的投资收益，拖累利润表现；

2）长端利率大幅下行：进一步引发市场对保险公司利差损的担忧；

3）资本市场改革不及预期：中长线资金引入等投资端改革不及预期或利空券商财富管理和机构业务。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 5 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806

【小程序】
国金证券研究服务

【公众号】
国金证券研究