

非银金融

非银行业周报（2026年第十二期）

券商一季度盈利向好，有望迎来估值修复

市场表现：

本期（2026.4.6-2026.4.10）非银（申万）指数+4.28%，行业排 14/31，券商 II 指数+5.22%，保险 II 指数+2.69%；

上证综指+2.74%，深证成指+7.16%，创业板指+9.50%。

个股涨跌幅排名前五位：拉卡拉（+12.51%）、第一创业（+12.05%）、哈投股份（+10.71%）、南华期货（+8.67%）、中信证券（+8.01%）；

个股涨跌幅排名后五位：中油资本（-4.11%）、九鼎投资（+0.07%）、爱建集团（+0.39%）、江苏金租（+1.04%）、中国太保（+1.07%）。

（注：去除 ST 及退市股票）

核心观点：

证券：

市场层面，本周，证券板块上涨 5.22%，跑赢沪深 300 指数 0.82pct，跑赢上证综指 2.49pct。当前券商板块 PB 估值为 1.20 倍。

本周，中信证券发布 2026 年一季度业绩快报，实现营业收入 231.55 亿元（+40.91%），归属于母公司股东的净利润 102.16 亿元（+54.60%）。中信证券表示，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。

2026 年一季度，A 股日均成交额 2.58 万亿元（+69.3%），对比去年同期活跃度显著提升。带动券商经纪业务佣金收入增长。同时，投资者入场意愿持续增强，信用交易业务也迎来稳步发展。2026 年 3 月全市场两融新开账户 17.12 万户，同比增长 18.5%，环比增长 46.7%。投行方面，2026 年一季度 A 股 IPO 企业共 30 家，较去年同期的 27 家增长 11.11%；募资规模达 258.79 亿元，同比增长 57.07%。2026 年一季度证券行业盈利向好确定性强，在市场活跃度提升、多业务协同增长及政策流动性友好的三重共振下，实现高基数下的稳健增长。当前券商板块估值仍处于历史低位，行业基本面呈现全面回暖态势，估值具备充足安全边际。叠加市场交投活跃度提升、政策红利持续释放及资金情绪逐步修复，券商有望迎来估值修复。

综合来看，目前监管明确鼓励行业内整合，在政策推动证券行业高质量发展的趋势下，并购重组是券商实现外延式发展的有效手段，券商并购重组对提升行业整体竞争力、优化资源配置以及促进市场健康发展具有积极作用，同时行业整合有

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

薄晓旭

分析师

SAC 执业证书: S0640513070004

联系电话: 0755-33061704

邮箱: boxx@avicsec.com

相关研究报告

非银行业周报（2026年第十一期） 自营与经纪双轮驱动，盈利修复显著超预期 —2026-04-06

非银行业周报（2026年第十期） 券商业绩陆续披露，头部券商业绩领跑行业 —2026-03-29

非银行业周报（2026年第九期） 券商业绩密集释放，资本市场中长期改革稳步推进 —2026-03-24

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

助于提高行业集中度，形成规模效应。建议关注有潜在并购可能的标的，以及头部券商如中信证券、华泰证券等。

保险：

本周，保险板块上涨 2.69%，跑输沪深 300 指数 1.72pct，跑输上证综指数 0.04pct。

本周，4 家试点商业养老金业务的养老险公司披露了去年业务情况。截至 2025 年底，4 家试点养老险公司商业养老金业务累计开立账户数达 317.39 万户，较 2024 年底增长 62.4%。4 家养老险公司累计发行商业养老金产品 33 只，较 2024 年底增加 6 只。商业养老金存量规模方面，国寿养老、人保养老和太平养老披露了相关数据。截至 2025 年底，上述 3 家商业养老金业务合计存量规模达 1166.65 亿元，较 2024 年底增长 65.0%。其中，人保养老的商业养老金业务存量规模增幅最高，达 195.90%。2025 年商业养老金试点在前期稳步推进的基础上实现持续放量，开户规模同比呈现大幅增长态势，有效账户占比稳步提升，产品供给体系不断扩容完善、结构持续优化，试点三年成功完成从初步起步到提质增效的阶段性跨越。未来，商业养老金将与个人养老金、专属商业养老保险等各类养老金融产品协同发力、互补发展，进一步完善我国养老保障第三支柱生态体系。

保险板块当前的不确定性主要基于资产端面临的压力，后续估值修复情况仍需根据债券市场、权益市场、以及房地产市场表现进行判断。建议关注综合实力较强，资产配置和长期投资实力较强，攻守兼备属性的险企，如中国平安、中国人寿。

风险提示：行业规则重大变动、外部市场风险加剧、市场波动

正文目录

一、券商周度数据跟踪.....	5
(一) 经纪业务.....	5
(二) 投行业务.....	5
(三) 资管业务.....	6
(四) 信用业务.....	6
(五) 自营业务.....	6
二、保险周度数据跟踪.....	7
(一) 资产端.....	7
(二) 负债端.....	8
三、行业动态.....	8
(一) 券商.....	8
1、行业动态.....	8
2、公司公告.....	9

图表目录

图 1 A 股各周日均成交额 (亿元)	5
图 2 A 股各周日均换手率 (%)	5
图 3 IPO 承销金额 (亿元) 及增速.....	5
图 4 增发承销金额 (亿元) 及增速	5
图 5 债承规模 (亿元) 及增速	5
图 6 券商集合资管产品各月发行情况 (亿份)	6
图 7 基金市场规模变化情况 (万亿元)	6
图 8 近一年两融余额走势 (亿元)	7
图 9 2022 年以来股、债相关指数走势.....	7
图 10 国债到期收益率 (%)	7
图 11 750 日国债移动平均收益率 (%)	7
图 12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
图 13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8



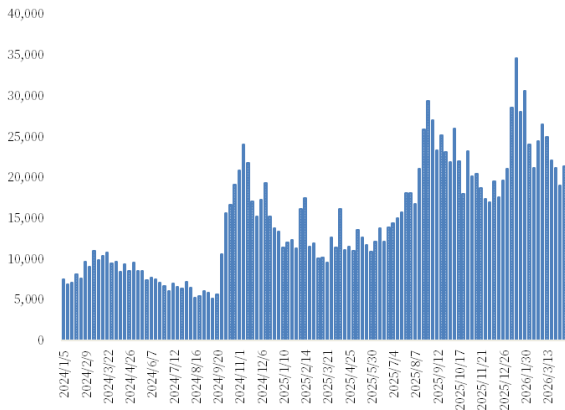
表 1 2026 年 2 月末保险资产规模及变化 7

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

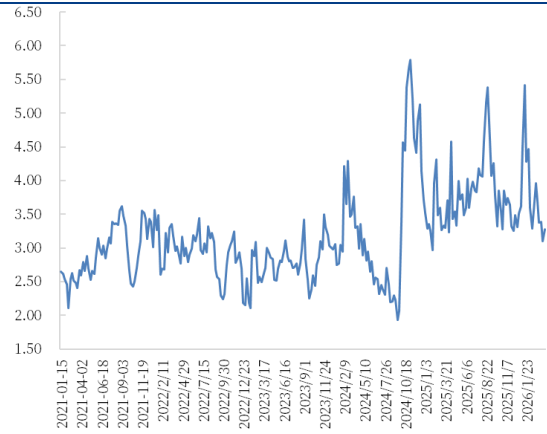
本周（2026.4.6-2026.4.10）A股日均成交额21398亿元，环比+12.80%；日均换手率3.27%，环比+0.17pct，本周，市场活跃度上升。

图1 A股各周日均成交额（亿元）



资料来源：WIND，中航证券研究所

图2 A股各周日均换手率（%）

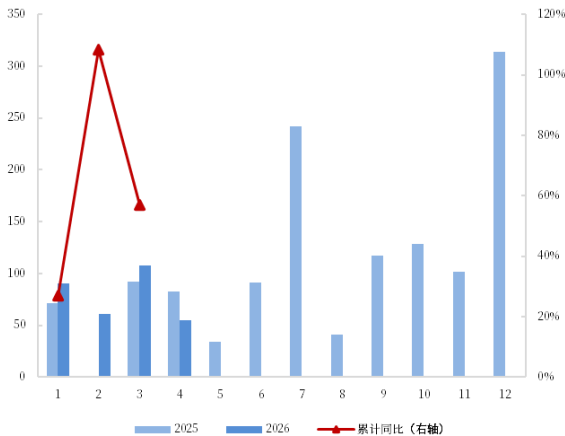


资料来源：WIND，中航证券研究所

(二) 投行业务

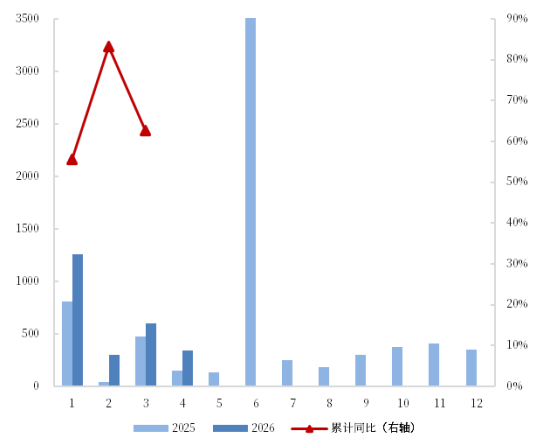
截至2026年4月10日，26年股权融资规模达2,934.02亿元。其中，IPO313亿元，增发2498亿元，其中，再融资2621亿元。2026年3月券商直接融资规模为736.93亿元，同比+27.52%，环比+79.61%。截至2026年4月3日，券商累计主承销债券规模37379.30亿元。2026年3月债券承销规模达到13582.16亿元，同比+2.57%，环比+50.67%。

图3 IPO承销金额（亿元）及增速



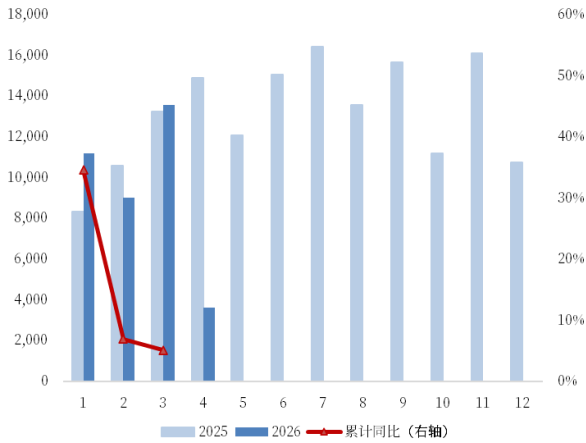
资料来源：WIND，中航证券研究所

图4 增发承销金额（亿元）及增速



资料来源：WIND，中航证券研究所

图5 债承规模（亿元）及增速

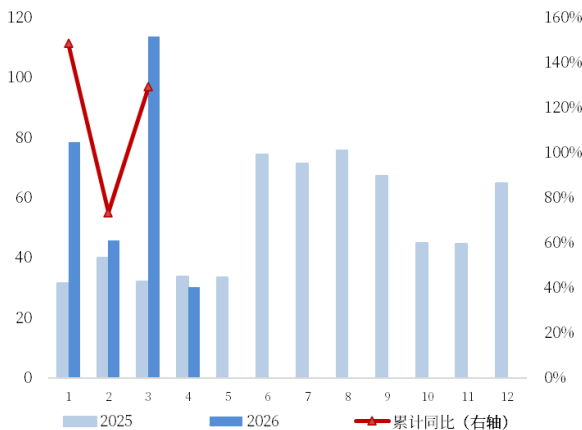


资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

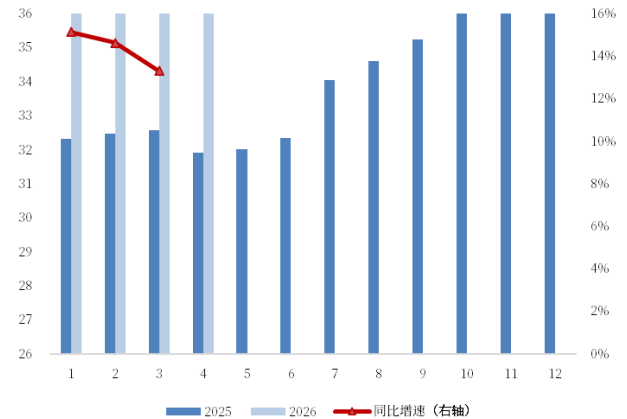
截至2026年4月10日，2026年券商资管累计新发行份额267.91亿份，新成立基金1672只。2026年3月共计新发资管产品682只，同比+67.98%，共计市场份额113.52亿份，同比上涨253.09%。截至2026年4月3日，基金市场份额32.29万亿份，实现基金规模37.02万亿元。

图6 券商集合资管产品各月发行情况 (亿份)



资料来源：WIND，中航证券研究所

图7 基金市场规模变化情况 (万亿元)



资料来源：WIND，中航证券研究所

(四) 信用业务

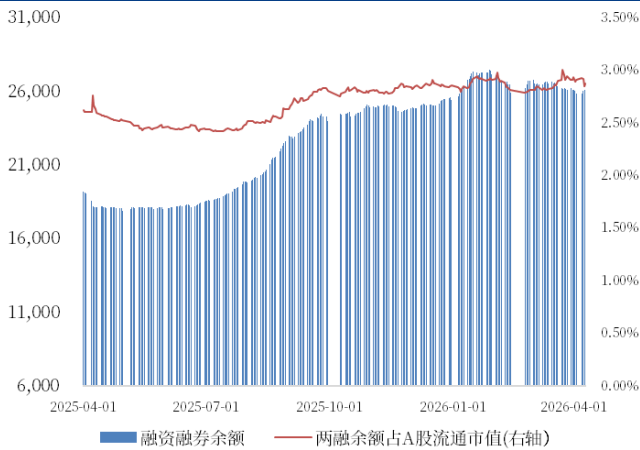
截至2026年4月9日，两融余额26087.05亿元，较上周末+100.35亿元，4月两融日均余额25974亿元，环比-1.64%；截止4月10日，市场质押股数2,855.03亿股，市场质押股数占总股本3.45%，市场质押市值29,729.32亿元。

(五) 自营业务

截至2026年4月10日，沪深300年内上涨0.14%，中债总财富（总值）指数年

内上涨 0.98%。本周股票市场上行，债券市场上行。

图8 近一年两融余额走势 (亿元)



资料来源：WIND，中航证券研究所

图9 2022年以来股、债相关指数走势



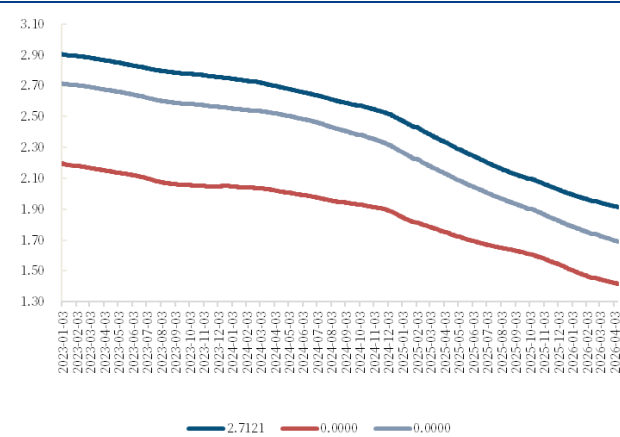
资料来源：WIND，中航证券研究所

二、保险周度数据跟踪

(一) 资产端

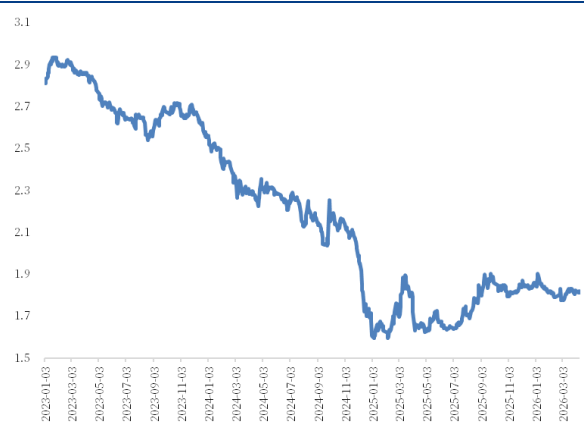
截至2026年4月10日，10年期债券到期收益率为1.8128%，环比-0.81BP。10年期国债750日移动平均值为1.9147%，环比-0.49BP。

图10 国债到期收益率 (%)



资料来源：WIND，中航证券研究所

图11 750日国债移动平均收益率 (%)



资料来源：WIND，中航证券研究所

截至2026年2月，保险公司总资产为42.52万亿元，环比+1.10%，同比+15.30%。其中人身险公司总资产37.48万亿元，环比+1.15%，同比+15.58%，占总资产的比重为88.14%；财产险公司总资产3.22万亿元，环比+0.71%，同比+7.71%，占总资产的比重为7.58%。

表1 2026年2月末保险资产规模及变化

	人身险公司	财产险公司	再保险公司	资产管理公司	总计
总资产 (亿元)	374,762	32,247	8,481	1,500	425,233
环比变化	1.15%	0.71%	0.17%	1.33%	1.10%
同比变化	15.58%	7.71%	4.02%	14.90%	15.30%
占比	88.13%	7.58%	1.99%	0.35%	
占比环比变化	0.04%	-0.03%	-0.02%	0.00%	

资源来源：金融监督管理总局、中航证券研究所

(二) 负债端

原保费收入：2026 年 2 月，全行业共实现原保险保费收入 16,421.59 亿元，同比 +8.36%。其中，财产险业务原保险保费收入 2,404.71 亿元，同比-1.36%；人身险原保费收入 6,801.88 亿元，同比-2.16%。

图12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)

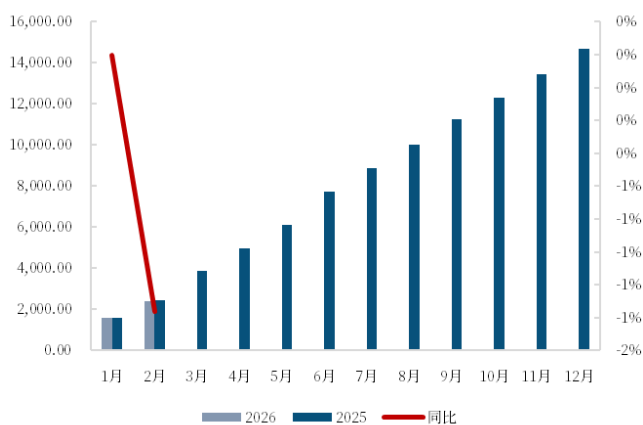
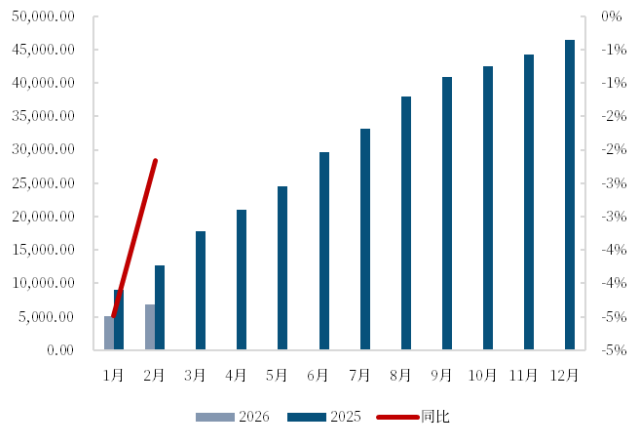


图13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)



资源来源：WIND，中航证券研究所

资源来源：WIND，中航证券研究所

三、行业动态

(一) 券商

1、行业动态

- 4月10日，中国证监会印发2026年度立法工作计划。纳入中国证监会2026年度立法工作计划的规章项目共有20件，包括“力争年内出台的重点项目”8件以及“需要抓紧研究、择机出台的项目”12件。立法的重心是进一步健全资本市场法律制度体系，提高制度包容性、适应性，加强资本市场重点领域监管，维护市场平稳健康发展，切实保护广大中小投资者合法权益。
- 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》。同日，深圳证券交易所就4项业务规则向市场公开征求意见，

分别是修订《创业板股票上市规则》《交易规则》《首次公开发行证券发行与承销业务实施细则》，制定《股票发行上市审核业务指引第9号——预先审阅》。

2、公司公告

西部证券（601995）：当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之五十的公告

2026年4月7日，西部证券发布公告，截至2025年末，公司净资产为320.26亿元，借款余额为459.36亿元；截至2026年3月31日，借款余额升至622.46亿元，累计新增借款163.10亿元，占上年末净资产比例达50.93%，超过《公司债券发行与交易管理办法》规定的50%披露阈值。

红塔证券（601236）：2025年度第二期短期融资券兑付完成的公告

2026年4月9日，红塔证券发布公告，公司于2026年4月9日完成了2025年度第二期短期融资券的本息兑付，兑付金额共计人民币1,018,246,575.34元。本期短期融资券于2025年4月11日成功发行，发行总额为人民币10亿元，发行利率为1.85%，期限为360天。

南京证券（601990）：2025年度第二期短期融资券兑付完成公告

2026年4月9日，南京证券发布公告，于2025年4月8日发行了2025年度第二期短期融资券，发行金额为人民币10亿元，票面利率为1.78%，期限为365天，兑付日期为2026年4月9日。2026年4月9日顺利完成本息兑付。

长城证券（002939）：2026年度第六期短期融资券发行结果公告

2026年4月9日，长城证券发布公告，公司于2026年4月9日成功发行了2026年度第六期短期融资券，计划与实际发行金额均为10亿元人民币。本期债券期限为173天，采用利随本清方式计息，票面利率为1.49%，发行价格为100元/百元面值。

中信证券（600369）：2026年第一季度业绩快报公告

2026年4月9日，中信证券发布公告，2026年第一季度，中信证券实现营业收入231.55亿元（+40.91%），归属于母公司股东的净利润102.16亿元（+54.60%）。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券非银团队;致力于券商、保险、多元金融板块研究,坚持对上市公司、行业监管及市场动态进行持续跟踪,并进行深度、及时、差异化分析。在中航产融的股东背景下,针对金控平台旗下券商、保险、信托、租赁、产业投资等多元金融各业态的协同等领域有更加深入的研究。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,再次申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示:投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示,否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用,未经中航证券事先书面授权,不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任,包括但不限于立即停止未经授权的转载行为,通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议,而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠,但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任,除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期,中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑,本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易,向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意,及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637