

非银金融

非银行业周报（2026年第十三期）

券商一季度业绩预增，估值修复可期

市场表现：

本期（2026.4.13-2026.4.17）非银（申万）指数+0.18%，行业排 25/31，券商Ⅱ指数+0.89%，保险Ⅱ指数-1.44%；

上证综指+1.64%，深证成指+4.02%，创业板指+6.65%。

个股涨跌幅排名前五位：仁东控股（+10.89%）、越秀资本（+6.92%）、瑞达期货（+6.58%）、广发证券（+6.57%）、海南华铁（+5.91%）；

个股涨跌幅排名后五位：中油资本（-8.09%）、中国太保（-3.34%）、爱建集团（-2.70%）、中粮资本（-2.19%）、中银证券（-1.95%）。

（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 0.89%，跑输沪深 300 指数 1.10pct，跑输上证综指数 0.75pct。当前券商板块 PB 估值为 1.21 倍。

本周，中金公司发布一季度业绩预增公告，继中信证券发布业绩快报后又一头部券商发布预增公告。2026 年第一季度，中金公司预计实现归属于母公司股东的净利润 33.69 亿-38.80 亿元，同比大幅增长 65%-90%；扣除非经常性损益后净利润为 33.34 亿-38.36 亿元，同比增长 66%-91%，核心盈利指标均实现显著提升。中金表示，业绩增长主要得益于资本市场平稳向好、交易活跃度提升，公司投资银行与财富管理等核心主业协同发力，经营效率与业务规模同步扩张，推动收入与利润双轮驱动。一季度，A 股市场成交额合计达 144.51 万亿元，同比增长 66.29%。A 股投资者新开账户数合计为 1204.02 万户，同比增长 61.15%。同期融资融券新开账户数达 47.84 万户，同比增长 51.42%。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年第十二期） 券商一季度盈利向好，有望迎来估值修复 —2026-04-13

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

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，保险板块下跌 1.44%，跑输沪深 300 指数 3.43pct，跑输上证综指数 3.08pct。

今年一季度，共有 7 家保险资管机构登记 15 只资产支持计划，登记数量同比下降 4 只，登记规模合计 643.6 亿元，同比下降 14.1%。保险资管机构作为受托人参与登记，参与机构数量较 2025 年同期有所减少。从行业延续性来看，该数据延续了 2025 年全年的下降态势，2025 年全年险资资产支持计划登记规模达 3625.14 亿元，同比下降 13%，登记数量 96 只，同比减少 7 只，整体呈现规模回调、结构优化的发展特征。一季度险资资产支持计划登记规模同比回落，并非行业收缩的信号，而是行业从“规模扩张”向“质量提升”转型的体现，反映出险资对优质资产的筛选标准进一步提高，更加聚焦高收益、低风险的核心项目。从行业发展趋势来看，监管导向持续强化，监管层鼓励险资通过另类投资服务实体经济，资产支持计划作为重要载体，有望获得更多政策支持。长期来看，资产支持计划在险资另类投资中的占比将持续提升，成为险资投资版图中的核心配置品类，持续助力行业高质量发展。

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



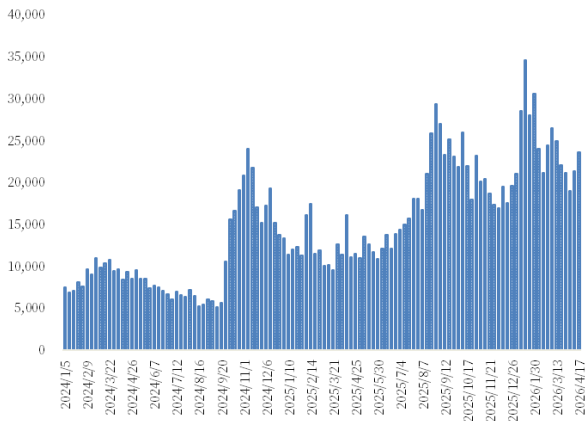
表 1 2026 年 2 月末保险资产规模及变化 7

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

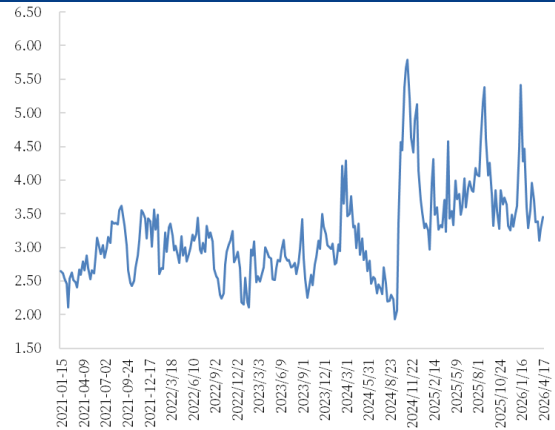
本周（2026.4.13-2026.4.17）A股日均成交额 23594 亿元，环比+10.26%；日均换手率 3.45%，环比+0.18pct，本周，市场活跃度上升。

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（%）

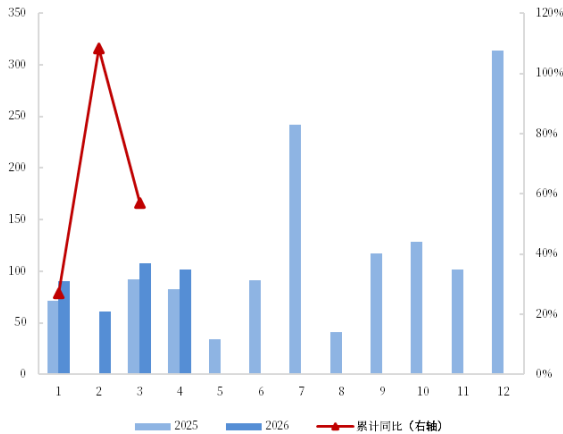


资料来源：WIND，中航证券研究所

(二) 投行业务

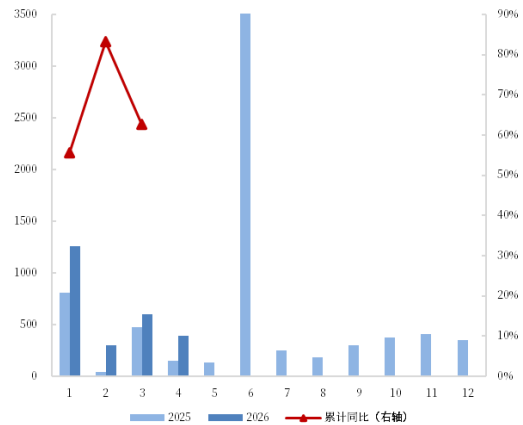
截至 2026 年 4 月 17 日，26 年股权融资规模达 3,037.15 亿元。其中，IPO360 亿元，增发 2551 亿元，其中，再融资 2677 亿元。2026 年 3 月券商直接融资规模为 736.93 亿元，同比+27.52%，环比+79.61%。截至 2026 年 4 月 17 日，券商累计主承销债券规模 41187.12 亿元。2026 年 3 月债券承销规模达到 13582.16 亿元，同比+2.57%，环比+50.67%。

图3 IPO 承销金额（亿元）及增速



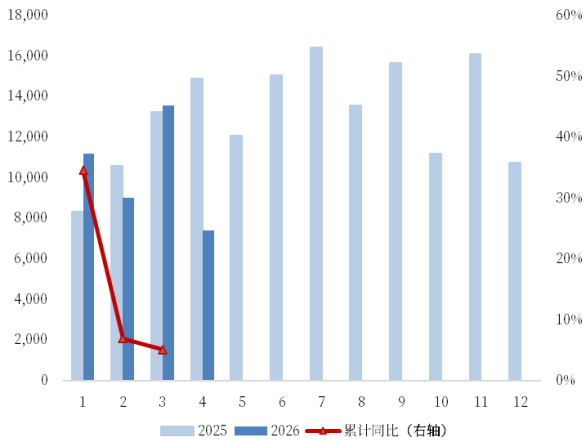
资料来源：WIND，中航证券研究所

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

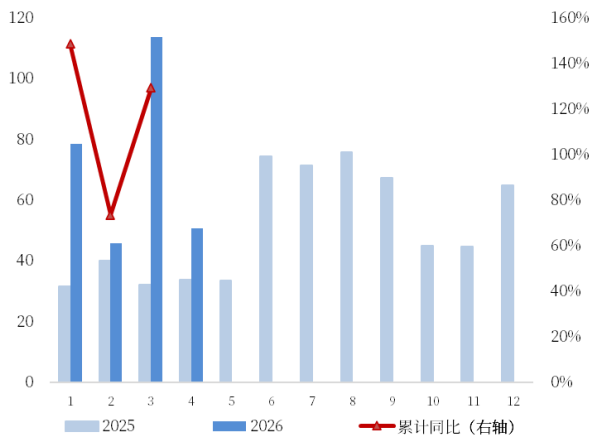


资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

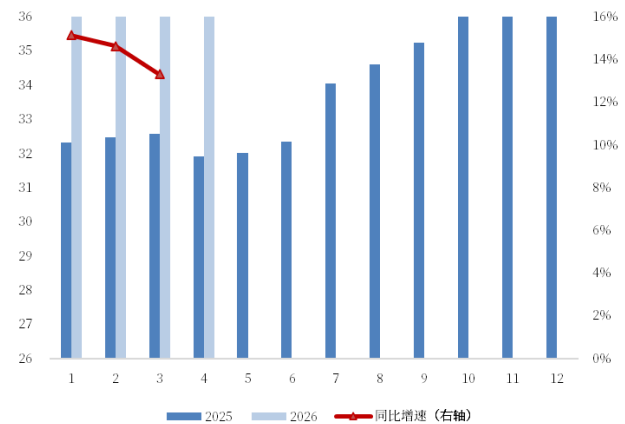
截至2026年4月17日，2026年券商资管累计新发行份额288.21亿份，新成立基金1787只。2026年3月共计新发资管产品688只，同比+69.46%，共计市场份额113.52亿份，同比上涨253.09%。截至2026年4月17日，基金市场份额32.27万亿份，实现基金规模37.15万亿元。

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

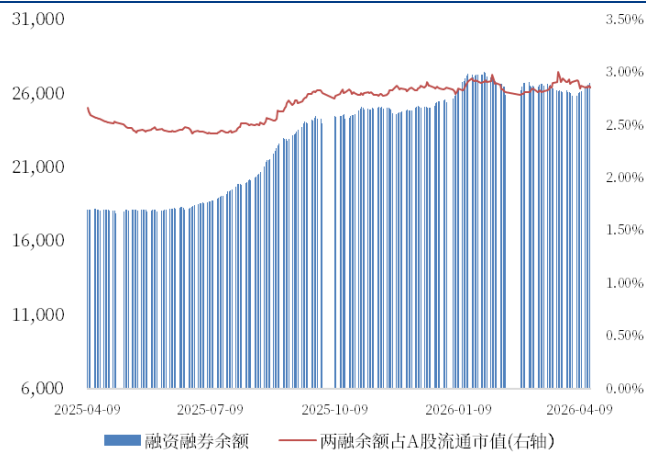
截至2026年4月16日，两融余额26687.19亿元，较上周末+543.22亿元，4月两融日均余额26185亿元，环比-0.34%；截止4月17日，市场质押股数2,854.82亿股，市场质押股数占总股本3.45%，市场质押市值29,729.28亿元。

(五) 自营业务

截至2026年4月17日，沪深300年内上涨2.13%，中债总财富（总值）指数年

内上涨 1.23%。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



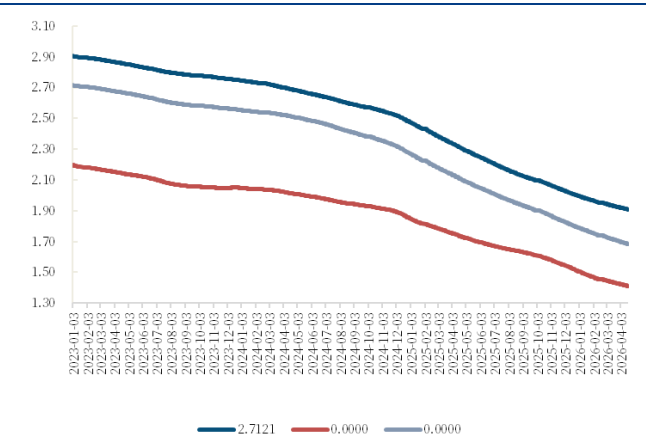
资料来源：WIND，中航证券研究所

二、保险周度数据跟踪

(一) 资产端

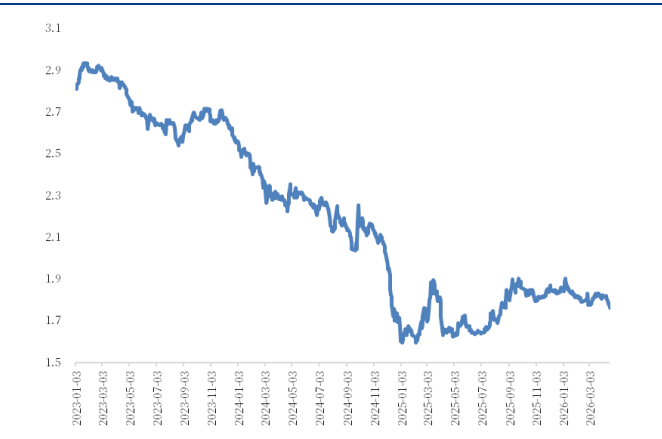
截至2026年4月17日，10年期债券到期收益率为1.7623%，环比-5.05BP。10年期国债750日移动平均值为1.9096%，环比-0.51BP。

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%	

资料来源：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 (%)

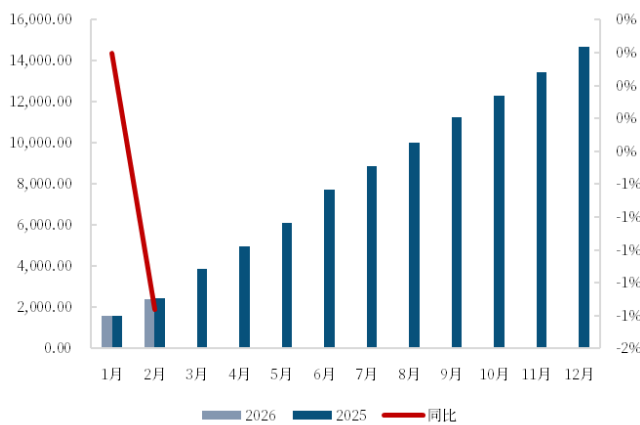
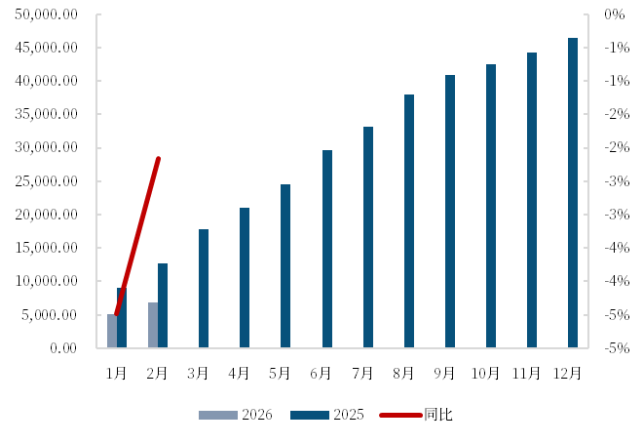


图13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)



资料来源：WIND，中航证券研究所

资料来源：WIND，中航证券研究所

三、行业动态

(一) 券商

1、行业动态

- 4 月 17 日，中国证券业协会正式发布修订后的《证券公司建立稳健薪酬制度指引》，并自发布之日起施行。此次修订在保持总体框架稳定的基础上，重点围绕优化原则目标、强化内部治理、细化基本规范三大方面进行完善，旨在进一步规范证券公司薪酬管理行为，健全长效激励约束机制。
- 4 月 17 日，证监会发布 2025 年执法情况综述。2025 年全年，证监会作出处罚决定 661 份，同比增长 11.66%；罚没金额 154.74 亿元，同比增长 0.86%；处罚责任主体 1506 人/家次，同比增长 13.49%；市场禁入 142 人，同比增长 20.34%。

向公安机关移送涉嫌证券期货犯罪案件线索172起，与上年基本持平，涉及违法主体500余人。证监会表示，下一步将依法从严打击违法违规行为，着力提升监管执法能力和水平，切实维护投资者合法权益，以高质量执法护航资本市场高质量发展。

2、公司公告

中信证券（600030）：关于间接子公司发行中期票据并由全资子公司提供担保的公告

2026年4月17日，中信证券发布公告，公司境外全资子公司中信证券国际有限公司（以下简称中信证券国际）的附属公司CSI MTN Limited（以下简称发行人或被担保人）于2022年3月29日设立境外中期票据计划（以下简称中票计划），此中票计划由中信证券国际提供担保。根据存续票据到期情况，结合公司业务发展实际需要，发行人于2026年4月16日在中票计划下发行一笔票据，发行金额1,310万美元。

东方财富（300059）：2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）本息兑付暨摘牌的公告

2026年4月15日，东方财富发布公告，2026年4月15日，东方财富证券股份有限公司完成“24东财证券03”公司债券的本金及利息兑付，并于当日完成摘牌。该债券为2024年4月面向专业投资者发行的第二期公司债券（品种一），发行规模为13亿元人民币，票面利率2.39%，期限2年，每年付息一次。

中金公司（601995）：2026年第一季度业绩预增公告

2026年4月15日，中金公司发布公告，2026年第一季度，中金公司预计实现归属于母公司股东的净利润33.69亿-38.80亿元，同比大幅增长65%-90%；扣除非经常性损益后净利润为33.34亿-38.36亿元，同比增长66%-91%，核心盈利指标均实现显著提升。

广发证券（000776）：2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）票面利率公告

2026年4月15日，广发证券发布公告，公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）票面利率已确定，本期债券分为两个品种，分别命名为“26广发04”（证券代码：524762）和“26广发05”（证券代码：524763）。品种一票面利率为1.72%，品种二票面利率为1.86%，均在前期设定的利率询价区间内确定。本期债券计划发行规模合计不超过60亿元，面向专业机构投资者网下发行，发行时间为2026年4月17日至4月20日。

华林证券（002945）：关于向专业投资者公开发行公司债券获得中国证监会注

册批复的公告

2026年4月15日，华林证券发布公告，公司于2026年4月14日收到中国证监会《关于同意华林证券股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可〔2026〕673号），明确同意其向专业投资者公开发行面值总额不超过30亿元的公司债券。

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, liyuqi@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