

非银金融

非银行业周报（2026年第十五期）

券商业绩韧性凸显 一季度延续增长态势

市场表现：

本期（2026.4.27-2026.5.1）非银（申万）指数+2.07%，行业排 12/31，券商Ⅱ指数+2.09%，保险Ⅱ指数+2.33%；

上证综指+0.79%，深证成指+1.12%，创业板指+0.26%。

个股涨跌幅排名前五位：海德股份（+25.14%）、香溢融通（+14.19%）、长江证券（+11.90%）、建元信托（+10.94%）、亚联发展（+8.63%）；

个股涨跌幅排名后五位：哈投股份（-13.70%）、华金资本（-7.79%）、浙江东方（-4.93%）、海南华铁（-4.50%）、国泰海通（-3.59%）。

（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 1.14%，跑赢沪深 300 指数 0.70pct，跑赢上证综指 0.68pct。当前券商板块 PB 估值为 1.17 倍。

本周，截至 4 月 30 日，上市券商 2025 年年报全部披露完毕，43 家上市券商（东方财富除外）共计实现营业收入 5536.43 亿元（+8.09%），实现归母净利润 2126.66 亿元（+43.79%）。分业务来看，43 家上市券商实现经纪业务收入 1532.44 亿元（+43.20%），实现投行业务收入 399.93 亿元（+29.58%），实现资产管理收入 465.26 亿元（+5.27%），实现自营业务收入 2268.32 亿元（+30.23%），2025 年券商经纪与自营业务为业绩提升的两大支柱。分公司表现来看，中信证券营收与净利润依然保持行业一位，实现营业收入 748.54 亿元（+17.35%），实现归母净利润 300.76 亿元（+38.58%），国泰君安紧随其后，实现营收 631.07 亿元（+45.42%），实现归母净利润 278.09 亿元（+113.52%）。近期，券商一季报披露完毕，券商整体延续业绩增长状态，展现出强劲的业绩韧性。一季度延续了 2025 年的业务驱动逻辑，同时呈现出差异化特征。2026 年一季度，43 家上市券商共计实现营业收入 1518.10 亿元（+20.04%），实现归母净利润 608.76 亿元（+16.75%）。分业务来看，实现经纪业务收入 475.79 亿元（+44.10%），实现投行业务收入 88.78 亿元（+32.03%），实现资管业务收入 135.18 亿元（+33.26%），实现自营业务收入 571.54 亿元（+17.12%）。经纪业务依旧保持全面上扬态势，得益于 A 股市场交投活跃度持续提升。自营业务则呈现明显分化态势，成为券商业绩差异的核心“胜负手”。截至一季度末，券商板

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年第十四期） 券商并购重组持续深化，行业集中度提升 —2026-04-27

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 —2026-04-20

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

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

块估值处于历史低位，随着市场交投活跃度持续提升、行业并购整合持续深化以及监管政策的引导支持，估值有望得到修复。

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 2.33%，跑赢沪深 300 指数 1.54pct，跑赢上证综指数 1.54pct。

本周，根据中国保险行业协会发布的数据，2026 年一季度，保险业实现保费收入 2.31 万亿元，同比增长 6.2%；赔付支出 0.89 万亿元，同比增长 7.5%。其中，人身险公司实现保费收入 17803 亿元，同比增长 7.3%；赔款与给付 6311 亿元，同比增长 9.3%。财产险公司实现保费收入 5302 亿元，同比增长 2.9%；赔款支出 2582 亿元，同比增长 3.4%。行业整体保费规模稳步增长，赔付支出同步提升，人身险与财产险表现分化。人身险成为行业增长核心动力，保费增速显著高于行业整体及财产险，低利率环境下，居民财富配置转向稳健型金融资产，分红险、增额终身寿等储蓄型产品需求旺盛。财产险增速放缓主要受车险拖累，受新车销量疲软、新能源车险竞争加剧、费率市场化等因素影响，增速不及预期。结合一季度运行态势及行业发展趋势，预计 2026 年保险业将继续保持稳健发展。

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.....	7
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
(二) 保险.....	9
1、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	6
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



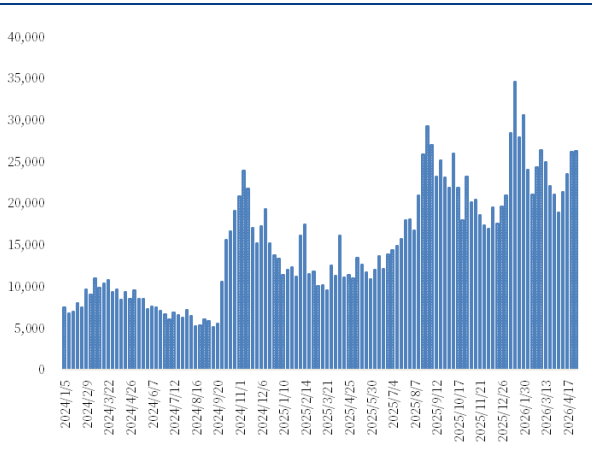
图 12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
图 13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
表 1 2026 年 2 月末保险资产规模及变化	8

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

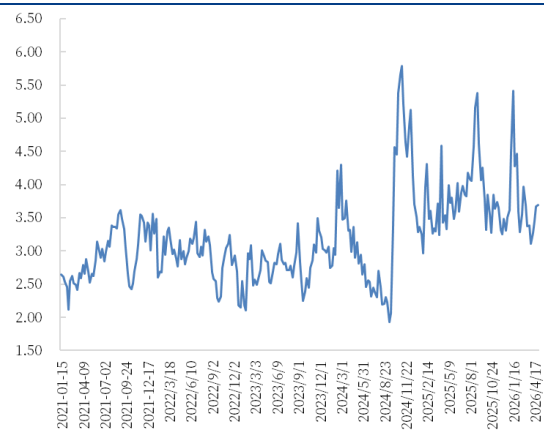
本周（2026.4.27-2026.5.1）A股日均成交额 26362 亿元，环比+0.67%；日均换手率 3.70%，环比+0.03pct，本周，市场活跃度上升。

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30日，26年股权融资规模达3,281.65亿元。其中，IPO470亿元，增发2685亿元，其中，再融资2811亿元。2026年4月券商直接融资规模为743.84亿元，同比+101.00%，环比+0.94%。截至2026年4月30日，券商累计主承销债券规模48420.94亿元。2026年4月债券承销规模达到14642.04亿元，同比-1.64%，环比+7.80%。

图3 IPO承销金额（亿元）及增速

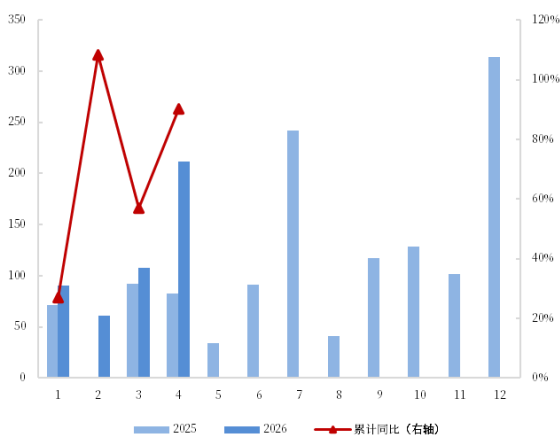
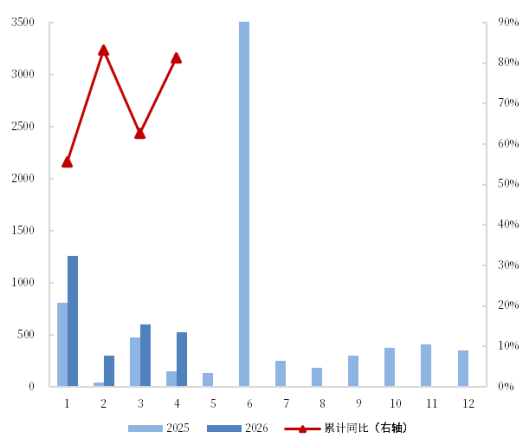
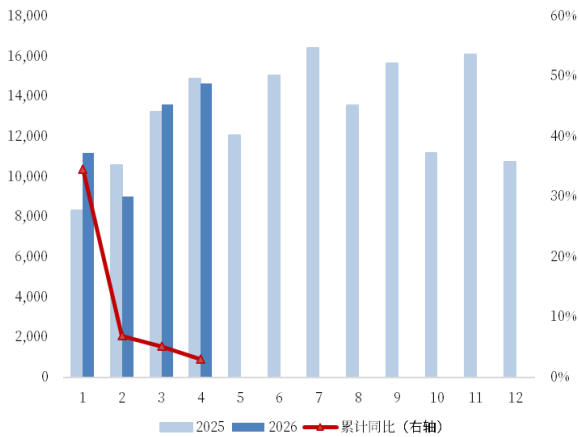


图4 增发承销金额（亿元）及增速



资料来源：WIND，中航证券研究所

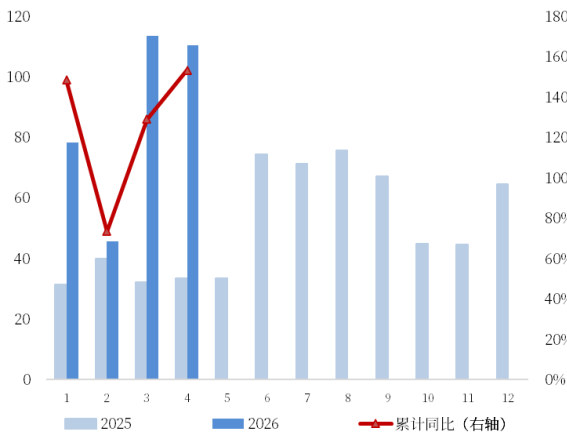
资料来源：WIND，中航证券研究所

图5 债承规模（亿元）及增速


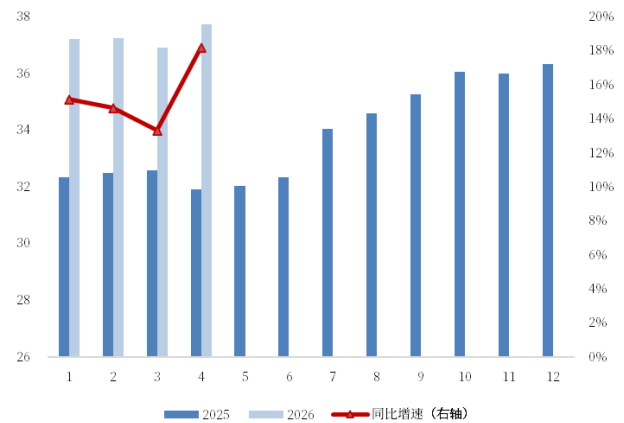
资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

截至 2026 年 4 月 30 日，2026 年券商资管累计新发行份额 348.20 亿份，新成立基金 2082 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 30 日，基金市场份额 32.67 万亿份，实现基金规模 37.72 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

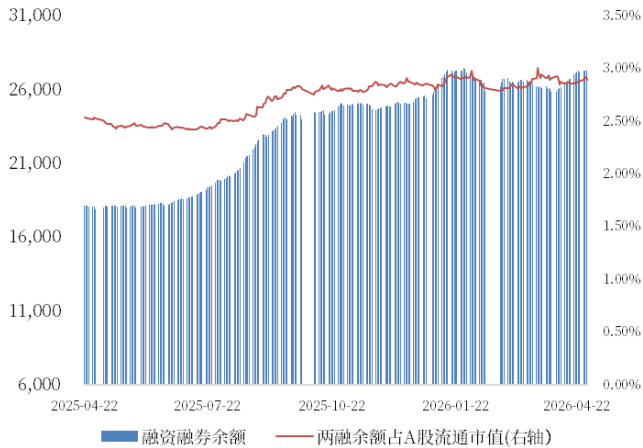
(四) 信用业务

截至 2026 年 4 月 29 日，两融余额 27322.72 亿元，较上周末+80.19 亿元，4 月两融日均余额 26614 亿元，环比+0.78%；截止 4 月 30 日，市场质押股数 2,843.26 亿股，市场质押股数占总股本 3.44%，市场质押市值 30,548.57 亿元。

(五) 自营业务

截至 2026 年 4 月 30 日，沪深 300 年内上涨 3.83%，中债总财富（总值）指数年内上涨 1.29%。本周股票市场上行，债券市场下行。

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



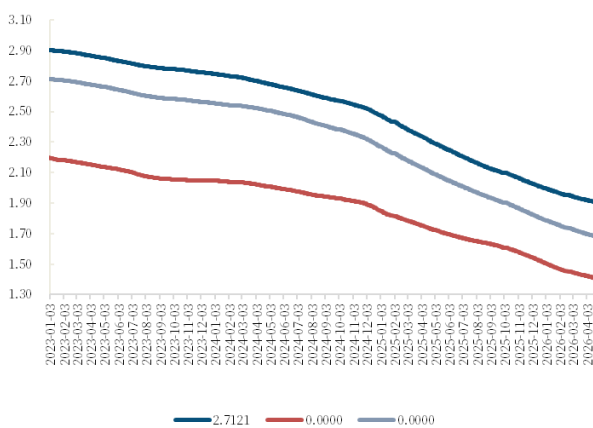
资料来源：WIND，中航证券研究所

二、保险周度数据跟踪

(一) 资产端

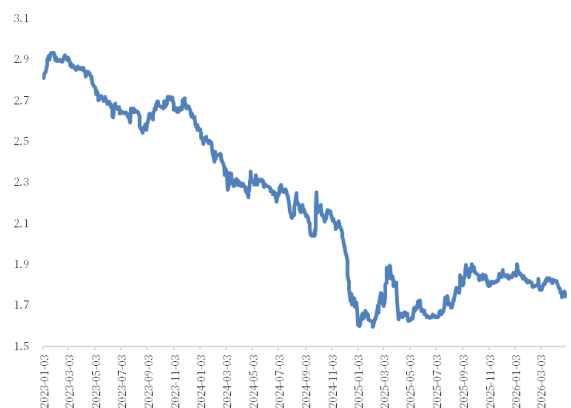
截至 2026 年 4 月 30 日，10 年期债券到期收益率为 1.7473%，环比-1.28BP。10 年期国债 750 日移动平均值为 1.9001%，环比-0.41BP。

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%。

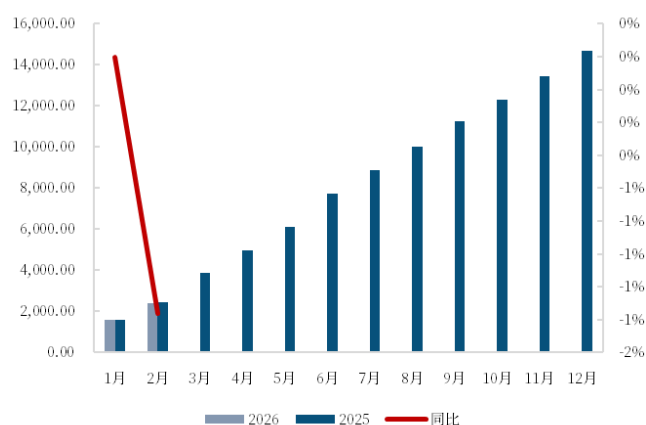
表1 2026年2月末保险资产规模及变化

	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%	

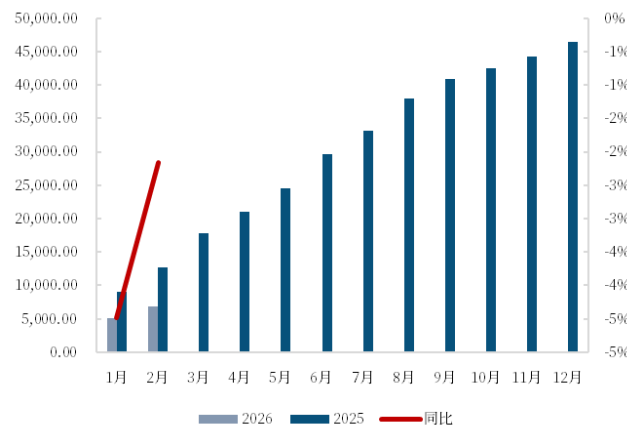
资源来源：金融监督管理总局、中航证券研究所

（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 (%)


资源来源：WIND，中航证券研究所

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

三、行业动态

（一）券商

1、行业动态

- 4月30日，为进一步规范证券分析师参加评选活动，持续净化证券分析师外部评选环境，切实维护行业声誉，中证协研究修订了《证券分析师参加外部评选规范》（2026年修订），自发布之日起施行。
- 4月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。在对防范化解重点领域风险作出部署时，此次会议提出要“推动中小金融机构改革，稳

定和增强资本市场信心”。这一全新表述，释放出三方面重要信号。

2、公司公告

招商证券（600999）：2026年第一季度报告

2026年4月29日，招商证券发布公告，2026年一季度营业收入达69.73亿元，同比增长47.96%；归属于上市公司股东的净利润为32.71亿元，同比增长41.73%；基本每股收益0.36元，同比提升44%。加权平均净资产收益率达2.54%，较上年末提升0.67个百分点。

华泰证券（601688）：2026年第一季度报告

2026年4月29日，华泰证券发布公告，2026年一季度营业收入达104.22亿元，同比增长41.48%，归属于上市公司股东的净利润48.00亿元，同比增长31.79%，基本每股收益0.51元，同比提升34.21%，基本每股收益0.51元，同比提升34.21%，加权平均净资产收益率达2.61%，同比提升0.51个百分点。

兴业证券（601377）：2026年第一季度报告

2026年4月29日，兴业证券发布公告，2026年一季度，兴业证券实现营业收入26.65亿元，同比增长13.44%；归属于上市公司股东的净利润7.86亿元，同比增长52.17%；基本每股收益0.0863元，同比提升51.94%。

申万宏源（000166）：2026年第一季度报告

2026年4月29日，申万宏源发布公告，2026年一季度实现营业收入59.28亿元，同比增长11.72%；归属于上市公司股东的净利润23.56亿元，同比增长19.15%。

长江证券（000783）：2026年第一季度报告

2026年4月29日，长江证券发布公告，2026年第一季度实现营业总收入33.67亿元，同比增长34.65%；归属于上市公司股东的净利润达14.86亿元，同比增长51.73%。

(二) 保险

1、公司公告

中国人寿（601628）：2026年第一季度报告

2026年4月29日，中国人寿发布公告，2026年第一季度，中国人寿实现营业收入932.91亿元，同比下降15.3%，实现归属于母公司股东的净利润195.05亿元，同比下降32.3%；扣非后净利润为195.34亿元，降幅一致。

新华保险（601336）：2026年第一季度报告

2026年4月29日，新华保险发布公告，2026年第一季度，新华保险实现营业收入221.33亿元，同比下降33.7%。实现归属于母公司股东的净利润65.01亿元，同比增长10.5%；扣除非经常性损益后的净利润65.23亿元，同比增长10.1%。

中国人保（601319）：2026年第一季度报告

2026年4月29日，中国人保发布公告，2026年第一季度，中国人保实现营业收入1485.36亿元，同比减少5.1%，实现归属于母公司股东净利润88.14亿元，同比下降31.4%。

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