

证券行业 2026 年一季报综述

优于大市

自营定盘，财富扬帆，龙头突出，景气延续

核心观点

证券行业 2026 年一季度营收与归母净利润高增，景气度延续。2026Q1，A 股市场呈现结构分化特征，权益市场整体承压但交投活跃度大幅提升，证券行业依托市场交投活跃实现营收净利双增，其中，43 家上市券商合计实现营业收入 1514.23 亿元，同比增长 31.2%；合计实现归母净利润收入 608.46 亿元，同比增长 16.4%；ROE(加权)平均为 1.77%，较同期提升 0.18pct。

自营投资与财富管理成为驱动行业业绩高增的核心力量，其中自营有赖于股债多元策略综合使用，财富业务充分受益于居民存款搬家。从分部业务收入来看，各类主营业务收入同比全面上涨。2026Q1，43 家上市券商业务收入及增速(调整后)：经纪业务收入 475.9 亿元、同比+44.0%，投行业务 88.5 亿元、同比+32.5%，资管业务 135.1 亿元、同比+27.4%，利息业务 149.3 亿元、同比+87.2%，投资收益 567.4 亿元、同比+16.4%；从业务结构来看，经纪、投行、资管、利息、投资业务净收益在营收中的占比分别为 31.4%、5.8%、8.9%、9.9%、37.5%。

预计 2026 年全年行业业绩有望延续高景气态势，核心驱动力源于自营投资业务的结构性优化与模式转型。头部券商通过提升 OCI 账户金融资产占比，有效平滑投资业绩的周期性波动；同时丰富债券多空交易、量化中性、衍生品套利等多元策略，推动自营业务从方向性博弈转向主动管理，降低对单一市场趋势的依赖，构筑稳健盈利模式，增强业绩稳定性与可持续性，推动行业脱离传统周期性波动框架。

同时，财富、跨境业务成为券商高质量发展新抓手，金融科技赋能成效凸显。财富业务加大 FOF、“固收+”等策略构建，强化买方投顾模式，提升专业资产配置能力，匹配居民财富配置增量需求；跨境业务以投行引领、全球布局为方向，持续释放协同效应，打开长期成长空间；金融科技以 AI 为核心，加大应用端研发投入。整体来看，行业头部集中化趋势明确，龙头券商凭借综合优势持续领跑，一季度高营收占比只是起步。

投资建议：维持行业“优于大市”评级。市场持续活跃、两融余额增长、主要股指持续上行等因素将驱动券商估值与盈利双击。重点推荐：(1) 业绩布局全面、业绩韧性较强的龙头券商，如华泰证券、中信证券；(2) 权益弹性突出、业绩有望充分释放的高弹性标的，如东方财富；(3) 经纪&两融市占率持续提升，流量变现能力强大的东方财富；(4) 估值处于相对低位、战略层面逐步焕新、协同预期较强的兴业证券。

风险提示：盈利预测偏差较大的风险；二级市场大幅波动风险；政策风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2026E	2027E	2026E	2027E
600030.SH	中信证券	优于大市	27.23	403,563	2.26	2.49	12.05	10.94
601688.SH	华泰证券	优于大市	19.33	174,489	2.00	2.21	9.67	8.75
600958.SH	东方财富	优于大市	9.54	81,058	0.73	0.75	13.07	12.72
300059.SZ	东方财富	优于大市	20.73	327,618	1.01	1.11	20.52	18.68
601377.SH	兴业证券	优于大市	6.10	52,680	0.34	0.36	17.94	16.94

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业专题

非银金融 · 证券 II

优于大市 · 维持

证券分析师：孔祥 021-60375452
kongxiang@guosen.com.cn
S0980523060004

证券分析师：陈莉 0755-81981575
chenli@guosen.com.cn
S0980522080004

证券分析师：王德坤

021-61761035
wangdekun@guosen.com.cn
S0980524070008

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《证券行业 2025 年年报综述暨战略转型总结-高景气遇到深转型，布局财富、跨境与 AI 新方向》——2026-04-10
- 《证券行业 2025 年三季报综述-业绩高景气，转型蓄力时》——2025-11-15
- 《证券行业 2025 年 7 月报-优化分类评价，政策引导资金入市》——2025-07-02
- 《证券行业 2025 年 6 月报-券商衍生品创新平稳市场》——2025-06-18
- 《证券行业 2025 年 5 月报-探索指数增强、浮动收费等基金产品创新》——2025-05-11

内容目录

一、整体业绩概览：营收净利高增，核心业务协同发力	5
（一）核心业务指标：2026Q1 营收同比+31.2%，归母净利润同比+16.4%	5
（二）资本实力：资产规模稳步扩容，头部优势凸显	6
（三）竞争格局：头部集中趋势凸显，龙头券商持续领跑	6
二、财富管理：市场交投活跃，盈利韧性持续凸显	7
（一）市场环境：交投活跃，奠定业务增长基础	7
（二）经纪业务：佣金收入增长，头部优势持续强化	8
（三）信用业务：杠杆需求提升，利息净收入大幅提升	9
三、自营投资：股债规模齐增，扩表仍有空间	9
（一）业绩表现：投资收益高增，成为业绩压舱石	9
（二）杠杆与扩表：杠杆率稳步抬升，扩表方向聚焦金融资产	10
（三）资产配置：结构优化，风险收益平衡	11
四、投行与资管业务：转型攻坚，多元协同	14
（一）投行业务：政策市场双轮驱动，收入凸显修复韧性	14
（二）资管业务：深耕主动管理，分化格局持续加剧	15
（三）跨境业务与科技赋能：新增长极培育，智能化转型提速	15
五、投资建议	16
风险提示	17

图表目录

图 1: 43 家上市券商合计营收及增速	5
图 2: 43 家上市券商合计归母净利润及增速	5
图 3: 2026Q1, ROE 提升	5
图 4: 43 家上市券商营收结构变化	6
图 5: 2026Q1, 43 家上市券商总资产规模较 2025 年末提升 9%	6
图 6: 2026Q1, 43 家上市券商净资产规模较 2025 年末提升 3.8%	6
图 7: 主要指数一季度涨跌幅	8
图 8: 2026 年 1-3 月主要指数涨跌幅	8
图 9: 2026Q1, A 股股基交易量同比增长 75.8%	8
图 10: 2026Q1, 43 家上市券商经纪业务同比增长 44%	9
图 11: 2026Q1, 43 家上市券商利息净收入增长 87.2%	9
图 12: 2026 年 3 月末, 融资融券余额达 2.61 万亿元	9
图 13: 2026Q1, 43 家上市券商投资收益同比增长 16.4%	10
图 14: 2026Q1, 43 家上市券商投资收益占营收比重达 37.5%	10
图 15: 证券行业杠杆率变化 (剔除客户保证金)	11
图 16: 投资收益规模及占营收比重 (单位: 亿元)	12
图 17: 金融投资资产及占总资产比重 (单位: 亿元)	12
图 18: 上市券商金融资产结构-按照账户分类	12
图 19: 上市券商金融资产结构-按照资产分类	12
图 20: 上市券商母公司净资本规模及增速 (单位: 亿元)	13
图 21: 上市券商权益资产规模及占净资本比重均值 (单位: 亿元)	14
图 22: 上市券商非权益资产规模及占净资本比重均值 (单位: 亿元)	14
图 23: 2026Q1, 43 家上市券商投行业务同比提升 32.5%	14
图 24: 2026Q1, 股权融资提升 69% 至 2662 亿元	15
图 25: 2026Q1, 债券承销金额同比增长 14%	15
图 26: 2026Q1, 43 家上市券商资管业务同比增长 27.4%	15
图 27: 2026 年 3 月末, 券商私募资管产品存续规模较年初提升 3.4%	15

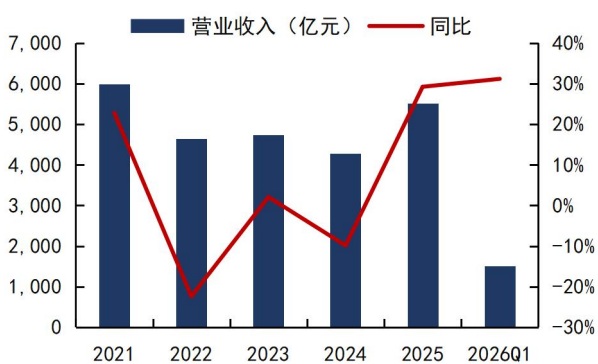
表1： 营收排名前 10 的上市券商营收及归母净利润（单位：亿元） 7

一、整体业绩概览：营收净利高增，核心业务协同发力

（一）核心业务指标：2026Q1 营收同比+31.2%，归母净利润同比+16.4%

2026 年一季度，A 股市场呈现结构分化特征，权益市场整体承压但交投活跃度大幅提升，证券行业依托市场交投活跃实现营收净利双增，其中，43 家上市券商合计实现营业收入 1514.23 亿元，同比增长 31.2%；合计实现归母净利润 608.46 亿元，同比增长 16.4%；ROE(加权) 平均为 1.77%，较同期提升 0.18pct。

图1：43 家上市券商合计营收及增速



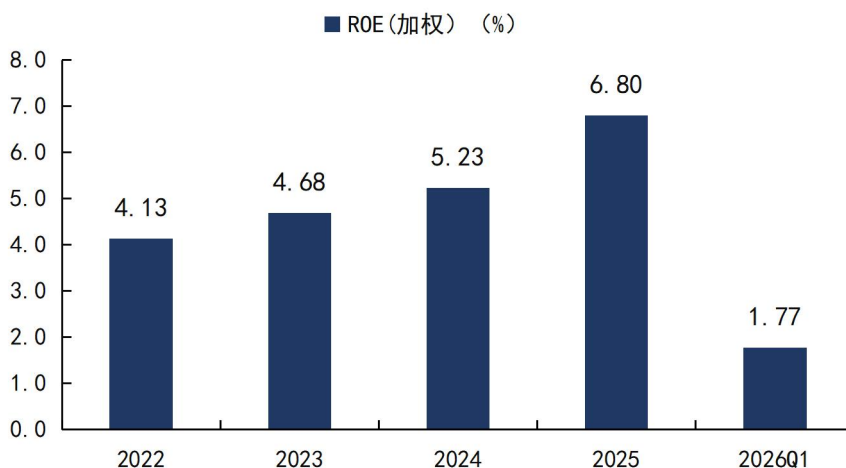
资料来源：iFind，国信证券经济研究所整理

图2：43 家上市券商合计归母净利润及增速



资料来源：iFind，国信证券经济研究所整理

图3：2026Q1，ROE 提升



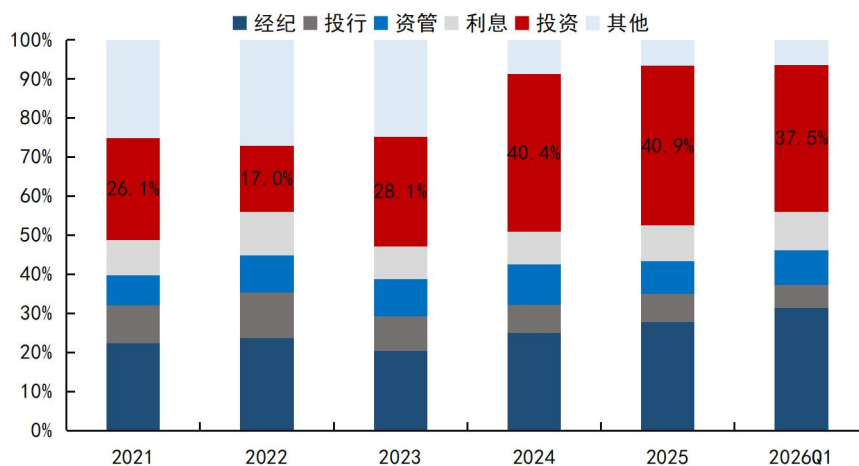
资料来源：iFind，国信证券经济研究所整理

各类主营业务收入同比全面上涨，经纪与自营是业务高增的主要驱动力。2026Q1，43 家上市券商业务收入及增速(调整后)：经纪业务收入 475.9 亿元、同比+44.0%，投行业务 88.5 亿元、同比+32.5%，资管业务 135.1 亿元、同比+27.4%，利息业务

149.3 亿元、同比+87.2%，投资收益 567.4 亿元、同比+16.4%。

从业务结构来看，2026Q1，经纪、投行、资管、利息、投资业务净收益在营收中的占比分别为 31.4%、5.8%、8.9%、9.9%、37.5%，同比变化分别为+2.8、+0.1、-0.3、+3.0、-4.7 个百分点。

图4：43 家上市券商营收结构变化

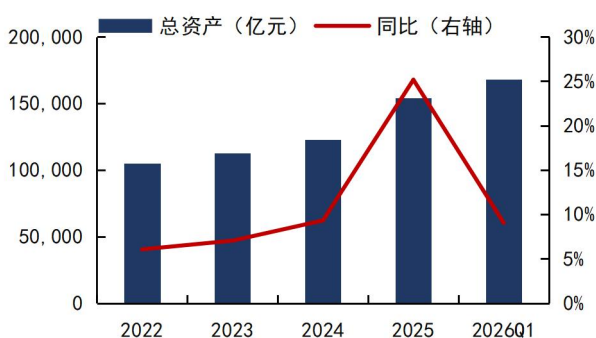


资料来源：iFind，国信证券经济研究所整理

（二）资本实力：资产规模稳步扩容，头部优势凸显

据 iFind 数据显示，截至 2026 年一季度末，43 家上市券商总资产、净资产规模分别为 16.78 万亿元和 2.93 万亿元，较 2025 年末分别增加 1.39 万亿元和 1076.44 亿元，增长 9.0%、增长 3.8%，资产规模持续扩张，资本实力稳步增强。

图5：2026Q1，43 家上市券商总资产规模较 2025 年末提升 9%



资料来源：iFind，国信证券经济研究所整理

图6：2026Q1，43 家上市券商净资产规模较 2025 年末提升 3.8%



资料来源：iFind，国信证券经济研究所整理

其中，中信证券、国泰海通总资产分别增长 7.8%、6.9%，增至 2.24 万亿元，2.26 万亿元，资本实力迈上新台阶。华泰证券、广发证券分别以 1.23 万亿元和 1.12 万亿元，位居第三和第四位，头部券商的资本优势进一步凸显。

（三）竞争格局：头部集中趋势凸显，龙头券商持续领跑

行业盈利向头部集中，龙头券商业绩持续领跑。2026Q1，头部券商前三、前五、前十合计实现营收分别为 510.69 亿元、703.16 亿元、1,031.89 亿元，增速分别为+50%、+48%、+41%，显著高于行业平均，其在行业总营收中的占比分别为 34%、46%、68%，行业向头部券商集中的趋势显著。

其中，中信证券实现营业收入 231.55 亿元，同比增长 40.91%，归母净利润 102.16 亿元，同比增长 56.09%，营收与净利规模均领跑头部券商，稳居行业首位；国泰海通实现营业收入 162.32 亿元，同比增长 58.91%，归母净利润 63.88 亿元，同比下滑 47.82%，主要系去年同期存在一次性收益拉高基数，**扣非归母净利润 57.11 亿元，同比增长 73.43%**，主业盈利实现高增；广发证券实现营业收入 116.82 亿元，同比增长 64.33%，归母净利润 47.07 亿元，同比增长 70.73%，营收及净利增速均处于高位；华泰证券实现营业收入 104.22 亿元，同比增长 41.48%，归母净利润 48.00 亿元，同比增长 31.79%，整体经营稳健，规模稳居行业前列；中金公司实现营业收入 88.25 亿元，同比增长 54.26%，归母净利润 35.77 亿元，同比增长 75.19%，盈利增速在头部券商中表现尤为突出；中信建投实现营业收入 76.96 亿元，同比增长 62.26%，归母净利润 36.67 亿元，同比增长 99.03%，净利近乎翻倍增长，成长势能强劲。

表1: 营收排名前 10 的上市券商营收及归母净利润（单位：亿元）

证券简称	营业收入		同比	归母净利润		同比
	2025Q1	2026Q1		2025Q1	2026Q1	
中信证券	164.32	231.55	40.91%	65.45	102.16	56.09%
国泰海通	102.15	162.32	58.91%	122.42	63.88	-47.82%
广发证券	71.09	116.82	64.33%	27.57	47.07	70.73%
华泰证券	73.66	104.22	41.48%	36.42	48.00	31.79%
中金公司	57.21	88.25	54.26%	20.42	35.77	75.19%
中信建投	47.43	76.96	62.26%	18.43	36.67	99.03%
中国银河	63.59	73.55	15.66%	30.16	33.20	10.09%
招商证券	47.13	69.73	47.96%	23.08	32.71	41.73%
申万宏源	53.06	59.28	11.72%	19.77	23.56	19.15%
国信证券	51.55	49.21	-4.54%	23.29	21.05	-9.63%

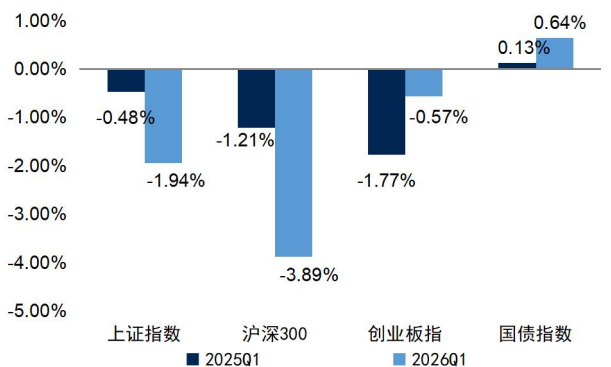
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

二、财富管理：市场交投活跃，盈利韧性持续凸显

（一）市场环境：交投活跃，奠定业务增长基础

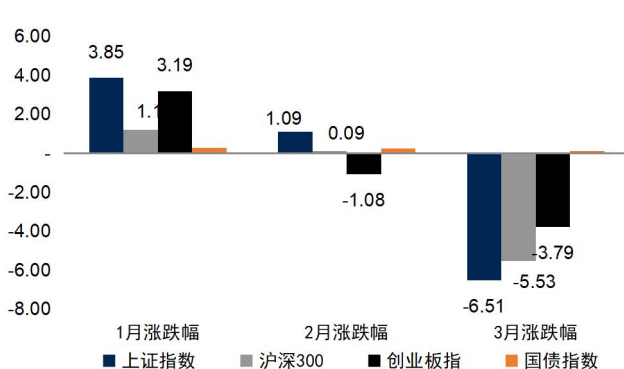
2026 年一季度，A 股市场呈现结构分化、交投高企的运行特征，权益市场整体表现承压，债市则保持稳健运行。具体来看，一季度上证指数下跌 1.94%，沪深 300 下跌 3.89%，创业板指数下跌 0.57%；从月度走势来看，A 股三大指数走势明显分化，1 月全线收涨、2 月涨跌不一、3 月受内外因素共振影响同步走弱，市场结构性特征凸显。债市方面，一季度国债指数上涨 0.64%，分月度来看，1-3 月涨跌幅分别为 0.26%、0.24%、0.10%，各月均维持正向收益，整体保持稳健运行态势，为券商自营投资的固收配置提供了稳定支撑。

图7：主要指数一季度涨跌幅



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

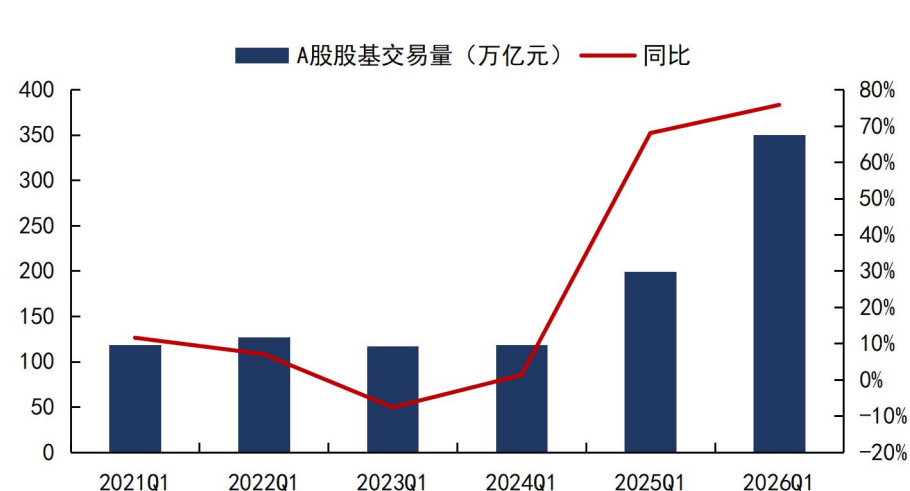
图8：2026年1-3月主要指数涨跌幅



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

尽管一季度 A 股主要指数整体呈现下跌态势，但市场交投活跃度并未同步回落，A 股市场股基交易量成交金额达 349.96 万亿元（双向），同比增长 75.8%，交投活跃度创下近年新高，直接驱动券商经纪业务、信用业务等财富管理相关板块实现高增长。

图9：2026Q1，A 股股基交易量同比增长 75.8%



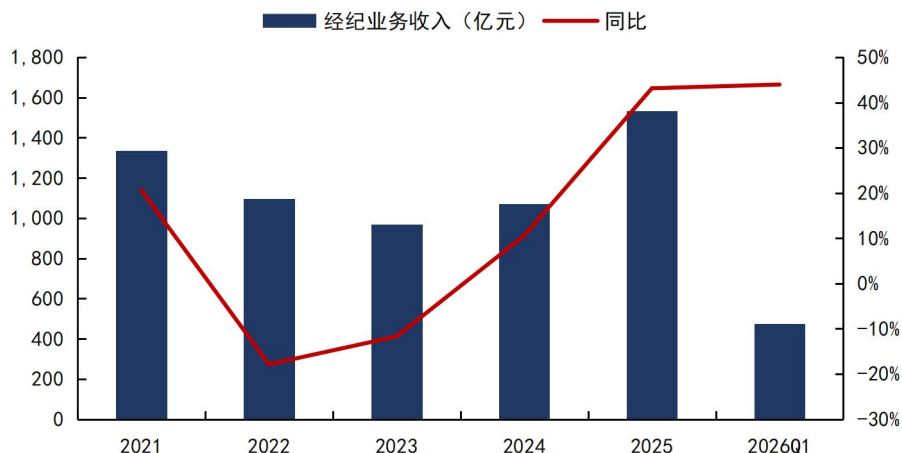
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

（二）经纪业务：佣金收入增长，头部优势持续强化

从经纪业务来看，市场活跃度提升直接带动佣金收入稳步增长。2026 年一季度，43 家上市券商实现经纪业务收入 475.9 亿元、同比+44%，核心得益于 A 股股基交易量的大幅攀升以及客户资产规模的稳步扩张。

从业务细节来看，头部券商凭借渠道与服务双重优势，经纪业务收入增速显著高于行业平均，其中，中信证券、国泰海通、广发证券分别以 49.15 亿元、47.27 亿元、31.40 亿元，位居行业前三；从增速来看，国泰海通、西部证券、中金公司分别以 78%、77%、54%的增速排名前三。

图10: 2026Q1, 43家上市券商经纪业务同比增长44%

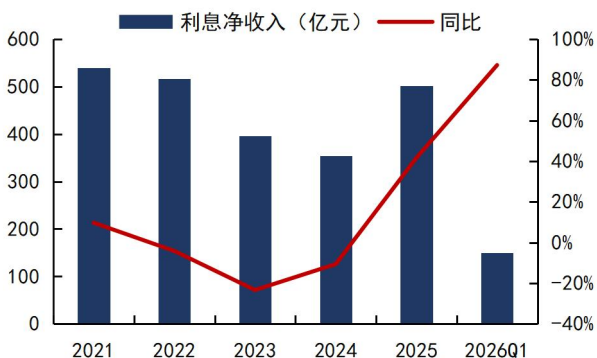


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

(三) 信用业务: 杠杆需求提升, 利息净收入大幅提升

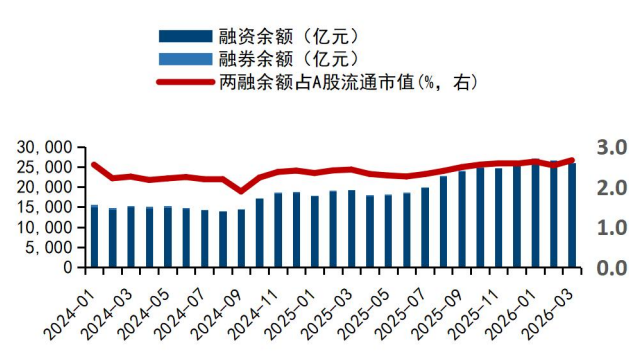
信用业务方面, 随着权益上涨行情下投资者杠杆交易需求持续提升, 券商利息净收入实现快速增长, 成为财富管理业务收入的重要补充。2026Q1, 43家上市券商实现利息净收入149.26亿元, 同比增长87.2%, 与经纪业务增长形成良好呼应。从核心指标来看, 2026年3月末, 融资融券余额达到2.61万亿元, 同比增长36%, 为券商贡献了稳定的利息收入, 与经纪业务形成协同效应, 共同增厚财富管理业务整体收益。其中, 国泰海通、中国银河、华泰证券分别以17.60亿元、12.80亿元、10.71亿元位居前三。

图11: 2026Q1, 43家上市券商利息净收入增长87.2%



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图12: 2026年3月末, 融资融券余额达2.61万亿元



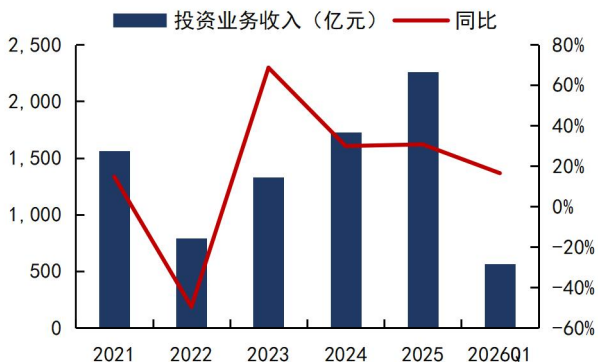
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

三、自营投资: 股债规模齐增, 扩表仍有空间

(一) 业绩表现: 投资收益高增, 成为业绩压舱石

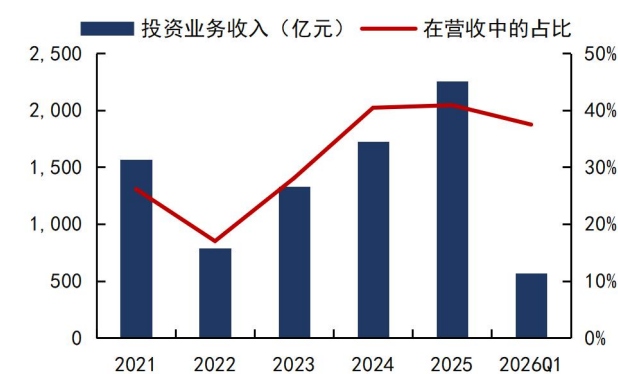
受益于 2025 年市场行情回暖，自营投资成为驱动券商业绩增长的重要引擎。2026Q1，43 家上市券商实现投资业务收入 567.42 亿元，同比增长 16.4%，在营收中的占比为 37.5%，是券商的第一大收入来源。

图13: 2026Q1, 43 家上市券商投资收益同比增长 16.4%



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图14: 2026Q1, 43 家上市券商投资收益占营收比重达 37.5%



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

（二）杠杆与扩表：杠杆率稳步抬升，扩表方向聚焦金融资产

证券行业杠杆率自 2012 年以来呈现总体提升的运行态势。2012 年行业杠杆率仅 1.6 倍左右，2014 年伴随资本中介业务爆发式扩张冲高至 3.1 倍，2015-2016 年受市场波动与业务规范影响回落至 2.65 倍附近，此后进入长期上行通道，截至 2025 年末已攀升至 3.5 倍左右，创近年新高。

近年来行业杠杆率稳步抬升的核心驱动来自三大维度。一是行业发展逻辑实现根本性切换，从传统通道型轻资产业务向重资本化模式转型，场外衍生品、做市交易、跟投、自营投资等资本消耗型业务占比持续提升，催生持续的扩表需求；二是监管政策持续优化松绑，通过修订证券公司风险控制指标计算标准、放宽优质券商风险资本准备计提比例等举措，持续释放行业合规杠杆空间；三是头部券商资产负债管理能力稳步提升，通过短融、金融债、次级债等多元化融资工具持续压降负债成本，为稳健加杠杆提供了坚实支撑。

从政策导向与行业发展趋势来看，未来证券公司主动扩表的核心方向将集中于金融资产配置。全面注册制与资本市场深化改革背景下，监管明确引导行业向交易型、资本中介型专业机构转型，股票与债券做市、场外衍生品、对冲交易等核心业务均以高流动性金融资产为底层支撑，同时传统两融等信贷类业务增长受市场趋势影响较大，交易性金融资产、债权投资等品类兼具低风险资本占用与稳定收益属性，将成为券商主动扩表、优化资产结构、撬动 ROE 长期修复的核心抓手。

图15: 证券行业杠杆率变化 (剔除客户保证金)

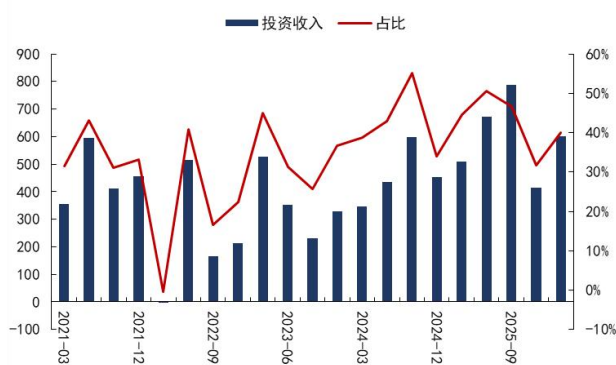


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(三) 资产配置: 结构优化, 风险收益平衡

证券行业重资本化转型进程持续深化, 投资业务已成为行业营业收入的核心支柱, **金融投资资产是券商扩表加杠杆的核心载体**。2021 年以来, 证券行业投资收益规模呈现波动上行态势, 占营业收入比重中枢持续抬升, 2024 年末峰值占比超 50%, 成为拉动营收增长的核心动力, 这一变化与行业杠杆率稳步抬升的底层逻辑高度契合。一是行业发展逻辑从传统通道型轻资产业务向重资本化模式转型, 杠杆率提升释放的扩表空间优先向投资类业务倾斜, 直接带动投资收益规模持续扩容; 二是监管政策持续引导行业向交易型、资本中介型专业机构转型, 场外衍生品、做市交易等资本消耗型业务快速发展, 配套的投资持仓规模提升进一步增厚投资收益; 三是传统经纪、投行等轻资产业务受市场周期影响波动加大, 投资业务成为券商平滑营收波动的核心抓手, 驱动券商机构主动加大资产配置力度。2021 年 3 月至 2026 年 3 月, 行业投资类资产规模从 4.2 万亿元持续攀升至 7.5 万亿元以上, 剔除客户保证金后占总资产比重长期维持在 55% 以上、最高近 65%, 是券商总资产的核心构成。尽管资本市场周期波动会引发客户保证金、两融等融资类资产占比出现顺周期波动, 进而带动投资类资产占总资产比重出现阶段性回调, 但并未改变金融投资资产规模持续扩张的长期趋势。

图16: 投资收益规模及占营收比重 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 金融投资资产及占总资产比重 (单位: 亿元)

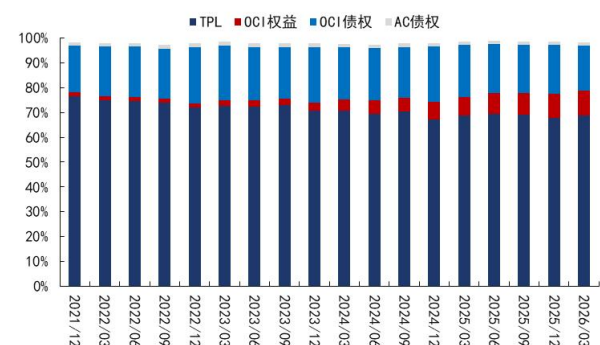


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从会计账户分类来看,行业金融资产始终以 TPL 为绝对主体。2021 年末至 2026Q1, TPL 资产占比中枢小幅回落, OCI 类权益与债权资产占比稳步抬升, AC 类债权资产占比保持平稳, 整体结构呈现出交易属性与稳健性平衡的特征。这一结构变化的核心驱动与行业杠杆率抬升逻辑一脉相承: 一是行业向交易型机构转型持续深化, 场外衍生品、做市交易等资本消耗型业务的对冲持仓多计入 TPL 账户, 奠定其核心地位; 二是伴随杠杆率提升与扩表周期拉长, 券商资产负债管理能力持续增强, 通过 OCI 类资产配置平滑利润波动, 适配长期资金配置需求; 三是会计准则落地与监管引导推动行业资产分类更趋精细化, 匹配不同业务核算与风控要求。

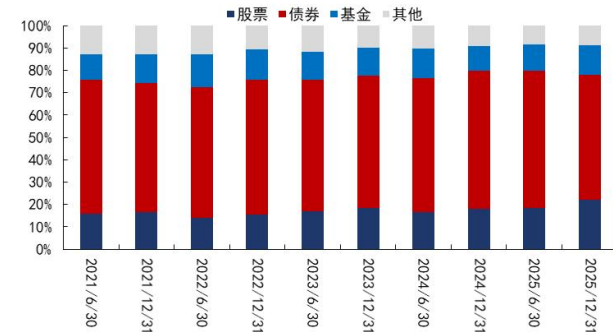
从底层资产分类来看, 债券资产始终是配置核心底仓, 占比长期维持在 75%左右, 股票资产占比稳定在 15%-20%区间, 基金及其他资产占比保持平稳。2025 年以来, 行业普遍加大权益资产配置力度。2026Q1, 股票与债券资产的绝对规模随行业扩表同步显著增长, 但二者的配置比例并未发生明显变化, 反映出券商在权益布局过程中始终坚守稳健配置原则, 以固收底仓保障收益稳定性, 以权益资产增厚收益弹性, 适配重资产业务的风险收益特征。

图18: 上市券商金融资产结构-按照账户分类



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图19: 上市券商金融资产结构-按照资产分类



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

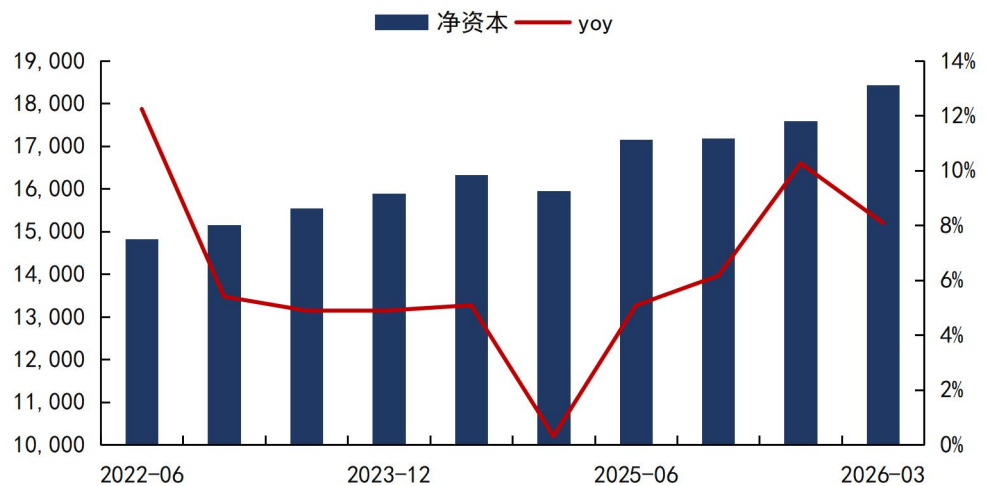
上市券商母公司净资本规模呈持续稳步扩张态势。2022 年 6 月至 2026 年 3 月, 行业净资本从 1.48 万亿元攀升至 1.85 万亿元以上, 同比增速 2024 年触底后持续回升, 2025 年峰值增速超 10%, 2026 年一季度仍维持 8%以上的较高增速。行业净资本持续增厚的核心原因与杠杆率抬升、重资本化转型逻辑高度契合: 一是行业

重资产业务持续扩张，券商通过定增、配股、永续债等多元化渠道补充核心及附属净资本，匹配监管风控指标要求，为加杠杆扩表筑牢资本基础；二是行业盈利韧性持续凸显，内生利润积累成为净资本增厚的重要支撑；三是监管持续引导行业夯实资本实力、优化资本结构，提升风险抵御能力。

从净资本占用角度看，权益资产主要通过方向性自营、新股跟投、股票做市、场外衍生品对冲持仓、公募基金投资等业务配置，风险资本计提比例较高，对净资本消耗相对更大，2021年以来其规模持续增长，占净资本比重均值从20%左右稳步抬升至25%以上；非权益资产核心通过债券投资、固收做市、两融等融资类资本中介业务配置，风险计提比例更低、资本占用效率更高，是券商扩表核心载体，规模占净资本比重长期稳定在220%-250%区间。

展望后续，当前行业权益资产占净资本比重仍处低位，叠加资本市场深化改革、监管引导加大权益市场参与力度的政策导向，以及市场环境持续改善，券商仍有充足净资本空间进一步增配权益资产，未来将更多聚焦于股票做市、场外衍生品、量化对冲等非方向性中性业务模式，在降低净资本消耗的同时增厚权益配置收益稳定性，撬动资本使用效率与ROE双重提升。

图20: 上市券商母公司净资本规模及增速（单位：亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图21: 上市券商权益资产规模及占净资本比重均值 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图22: 上市券商非权益资产规模及占净资本比重均值 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

四、投行与资管业务：转型攻坚，多元协同

（一）投行业务：政策市场双轮驱动，收入凸显修复韧性

2026Q1, 43家上市券商实现投行业务收入88.5亿元, 同比增长32.5%。其中, 中金公司、中信证券、华泰证券分别以15.45亿元、12.07亿元、8.61亿元位居行业前三。

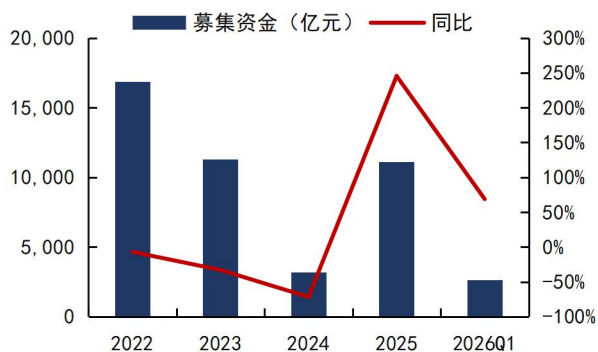
图23: 2026Q1, 43家上市券商投行业务同比提升32.5%



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

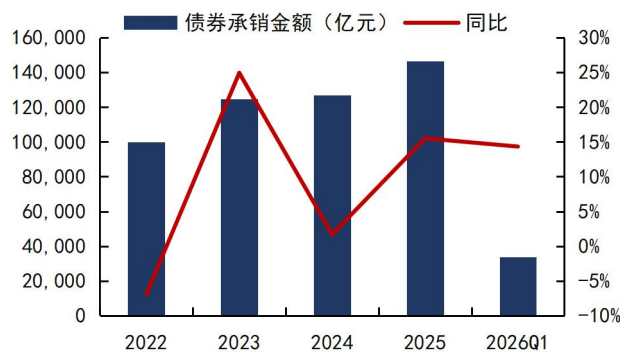
增长动力主要源于三大核心因素：一是A股股权融资爆发式增长，科创板、创业板、北交所改革深化及并购重组政策落地，2026Q1, A股股权承销规模（上市日口径）同比提升68.8%至2662.10亿元, IPO与再融资需求集中释放；二是债权业务韧性强劲，一季度实现债权融资3.4万亿元, 同比增长14.3%, 精准服务实体经济；三是跨境协同效应释放，一季度港股市场股权承销同比增长492%至1119亿港元, 中资企业全球融资需求回暖, 头部券商境内外协同优势充分发挥。

图24: 2026Q1, 股权融资提升 69%至 2662 亿元



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 2026Q1, 债券承销金额同比增长 14%



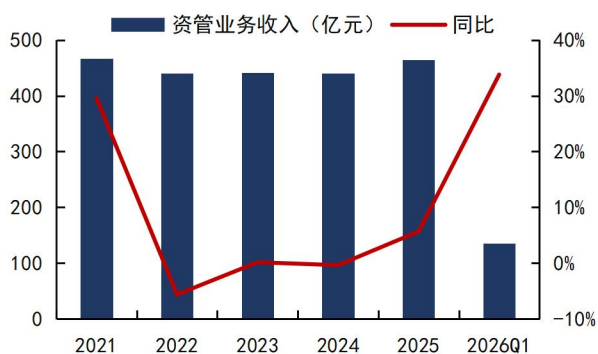
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

（二）资管业务：深耕主动管理，分化格局持续加剧

证券行业资管业务持续推进“去通道、强主动”转型，主动管理规模占比稳步提升，成为行业高质量发展的重要支撑。2026Q1，43家上市券商实现资管业务收入135.1亿元，同比增长27.4%，在营收中的占比为8.9%。

从行业格局来看，资管业务呈现明显的头部集中特征，头部券商凭借投研实力、客户资源优势，主动管理规模持续扩大，收入增速显著高于行业平均；中型券商聚焦固定收益、量化投资等细分赛道打造核心优势实现差异化突破；中小券商则立足自身定位，探索特色化发展路径以突围。截至2026年3月末，证券公司私募资管规模为5.99万亿元，较年初增长3.4%。

图26: 2026Q1, 43家上市券商资管业务同比增长 27.4%



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 2026年3月末, 券商私募资管产品存续规模较年初提升 3.4%



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

（三）跨境业务与科技赋能：新增长极培育，智能化转型提速

跨境业务与AI科技已成为券商转型发展的重要抓手，共同构筑行业长期增长新动能。跨境业务方面，依托资本市场高水平对外开放推进，以投行引领、全球布局为核心，头部券商加速境外子公司扩容与资本增资，完善全球服务网络，跨境投行、境外资管

等业务持续突破，头部券商境外业务收入贡献持续提升；科技赋能方面，AI 已上升为行业核心战略，头部券商率先推进“ALL IN AI”布局，通过组织架构重构、科技投入加大、全业务场景渗透，推动 AI 从辅助工具升级为核心生产力，中小券商则聚焦细分市场实现差异化突破，全行业逐步从信息化向智能化跨越，释放数智化转型价值。

五、投资建议

2026 年一季度，证券行业在市场交投活跃、政策持续利好的推动下，实现营收净利双高增长，各核心业务协同发力，行业高质量发展态势明确。从行业趋势来看，头部集中化、业务专业化、转型深度化将成为核心方向，龙头券商凭借资本、投研、渠道优势，将持续领跑行业增长；同时，财富管理、自营投资、投行资管等业务的持续优化，将为行业长期增长注入动力。

证券行业迎来政策红利与业绩增长的共振上行期。金融强国建设持续推进，“十五五”规划明确将资本市场作为资源配置的核心枢纽，创业板注册制深化、北交所高质量发展、“长钱长投”机制完善等政策将陆续落地。市场层面，2026 年一季度 A 股日均股基交易额同比、环比均保持较高增速，两融余额突破 2.6 万亿元，上市券商全年业绩增长确定性较强。同时，行业并购重组进入加速期，国泰海通、国联民生等头部整合案例已验证规模效应和协同价值，行业集中度将进一步提升。我们维持行业“优于大市”评级。在市场持续活跃、赚钱效应显现的背景下，市场成交量放大、两融余额增长等因素将驱动券商估值与盈利双击。

重点推荐：（1）业绩布局全面、业绩韧性较强的龙头券商，如华泰证券、中信证券；（2）权益弹性突出、业绩有望充分释放的高弹性标的，如东方证券；（3）经纪&两融市占率持续提升，流量变现能力强大的东方财富；（4）估值处于相对低位、战略层面逐步焕新、协同预期较强的兴业证券。

风险提示

二级市场大幅波动风险；资本市场全面深化基础性制度改革推进不及预期的风险；金融监管趋严的风险；创新业务推进不及预期的风险等。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032