

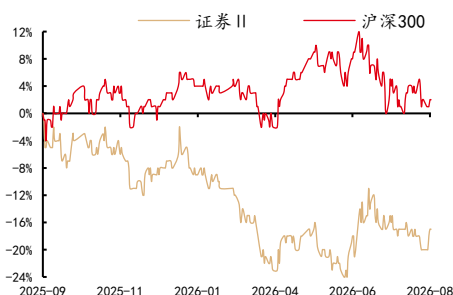
行业投资评级

中性 | 维持

行业基本情况

收盘点位	6244.56
52 周最高	7534.58
52 周最低	5708.83

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 王泽军
SAC 登记编号: S1340525110003
Email: wangzejun@cnpsec.com

近期研究报告

《东方证券并购事件点评：低摩擦整合优势与资源协同价值》 - 2026.08.28

证券行业报告 (2026.08.24-2026.08.28)

上半年高景气度兑现，头部壁垒强化

● 投资要点

2026 年上半年券商行业高景气度兑现，上市券商业绩整体大幅增长，头部梯队分层壁垒持续强化。中信证券、国泰海通形成双寡头格局，广发、华泰、招商构成稳固第二梯队，头部券商凭借全业务布局和资本优势，规模壁垒已难以短期逾越。行业内部分化显著，招商证券营收翻倍，天风证券等中小券商净利润爆发式增长，也有部分机构业绩明显承压。当前市场流动性维持宽松，Shibor3M 持续平稳运行，债券市场走牛支撑股债利差处于高位，券商板块估值仍处历史低位。权益市场成交额虽有所回落但仍高于历史均值，两融余额保持高位震荡，行业基本面支撑坚实。投资上建议优先关注头部龙头券商，把握业绩确定性优势；同时可适当关注特色化中小券商的弹性机会，优选财富管理、自营投资能力突出的标的。

● 行业基本面跟踪

最近一个月，Shibor3M 利率呈现极端的平稳态势。根据现有数据，自 2026 年 7 月 30 日起至 8 月 28 日，该利率水平持续维持在 1.43% 不变，利率已进入一个超长周期的稳定平台期。在此期间，未观察到任何日内波动或关键转折点，利率轨迹呈一条水平直线。核心驱动因素可能在于央行的货币政策立场。为支持实体经济复苏，央行大概率通过降准、MLF 超额续作或逆回购等工具持续向市场注入流动性，维持了资金面的合理充裕。当前宏观经济弱复苏格局需要低利率环境的支持，央行短期内转向的可能性极低，预计将维持当前稳健偏宽松的货币政策基调不变。

最近一个月股基成交额呈现高位波动。沪市基金成交额在 7 月 31 日达到 4,177.51 亿的区间峰值后震荡回落，8 月 28 日为 2825.59 亿。深市基金成交额走势类似，7 月 31 日创下 1,804.05 亿高点后下行，8 月 28 日为 1138.78 亿。同花顺全 A 加权成交额同样在 8 月 7 日触及 2.65 万亿的峰值，随后回落至 8 月 28 日的 2.11 万亿。合计金额来看，呈现前高后低的走势。8 月上旬交投极为活跃，日均合计金额维持在 2.9 万亿以上，中旬 2.7 万亿以上，而下旬则回落至 2.4-2.5 万亿左右。从季节性看，8 月通常为中报密集披露期，市场交投会因业绩分化而保持活跃，但今年呈现出“早热晚凉”的特征。核心驱动在于投资者情绪和赚钱效应的变化。8 月上旬，市场快速上行，赚钱效应吸引场外资金涌入，导致成交额放大。而下旬，随着业绩披露进入尾声，利好兑现，市场缺乏新的主线，叠加外部不确定性，投资者情绪趋于谨慎，交投随之回落。但当前 2.4-2.5 万亿左右的股基成交额，相较于历史均值仍处于偏高水平，表明市场整体交投热度并未完全冷却。当前市场进入数据和政策真空期，存量资金博弈下，交投

难以显著放大或缩小，预计股基合计金额短期可能维持在 2.2-2.6 万亿区间。

最近一个月，融资融券余额呈现先升后降的倒“V”型走势。数据起点 7 月 31 日为 2.61 万亿，随后持续攀升，至 8 月 18 日达到 2.70 万亿的区间峰值。此后，两融余额开始缓慢回落，至 8 月 27 日降至 2.67 万亿。核心驱动可能在于市场赚钱效应的变化。8 月上旬市场上涨带来一定的赚钱效应，吸引部分杠杆资金入场。而 8 月下旬市场的震荡调整，使得短期博弈资金获利了结或止损离场，可能是两融余额下滑的直接推手。当前市场短期内方向不明，杠杆资金或将保持观望，可能不会出现大规模的加仓或减仓行为。预计两融余额在当前 2.6-2.7 万亿区间内窄幅震荡。

最近一个月中债新综合指数(总值)财富指数呈现单边上涨行情。至 8 月 25 日达到 256.0960 点的区间峰值，期末 8 月 28 日收于 255.8695 点。市场对经济复苏的力度产生疑虑，同时对央行进一步宽松抱有强烈期待，这可能是本轮债券牛市的根本逻辑。当前市场需要消化前期涨幅，并等待新的经济数据指引，预计指数短期内在 255.5-256.5 点区间运行。成交额维持在高位。沪市债券成交额在 8 月 3 日达到 2.86 万亿的峰值，此后虽有波动，但多数交易日维持在 2.55 万亿至 2.76 万亿之间，8 月 28 日为 2.65 万亿。深市债券成交额相对平稳，在 3400 亿至 3700 亿区间波动，8 月 28 日为 3612.12 亿。整体来看，债券交投非常活跃，未出现明显的趋势性转折点，始终保持高景气度。

最近一个月十年期国债收益率呈现清晰的震荡下行趋势，期末 8 月 28 日收于 1.6949%，累计下行约 4.02 个基点。当前市场多头情绪占优，但收益率已处低位，进一步大幅下行可能需要新的催化剂。预期十年期国债收益率将在 1.67%-1.71% 区间内低位震荡。沪深 300 股债利差在 5.07% 至 5.20% 的区间内波动。利差 8 月回落，并在 8 月 18 日触及 5.0732% 的区间低点。此后利差快速反弹，在 8 月 25 日达到 5.1958% 的高点，期末 8 月 28 日收于 5.1043%。整体轨迹呈现“V 型”反转后小幅回落的态势。十年期国债收益率的持续走低是推高利差的主要力量，而沪深 300 指数在区间内的震荡则造成了利差的短期波动。当前宏观基本面和政策面短期内难以出现打破当前僵局的重大变化。预期短期内股债利差将继续在 5.00%-5.20% 区间运行。

● 行情回顾

上周 A 股申万证券 II 行业指数上涨 3.83%，沪深 300 指上涨 1.01%，证券 II 指数跑赢沪深 300 指数 2.82 个 pct。券商板块（证券 II）相对 1 年前下跌 16.13%，远逊于沪深 300 指数 5.09% 的涨幅。从行业排名来看，上周 A 股证券 II 与 31 个申万一级行业比较，排名第 4，弱于非银金融板块。港股证券和经纪板块，与恒生综合行业指数中各指数相比较，排名第 6，+0.374%，表现强于金融业整体。

● 风险提示：

后续成交无法持续维持高位，市场回调超预期。

目录

1 行业新闻.....	5
2 行业基本面跟踪.....	7
2.1 SHIBOR3M 利率	7
2.2 股基成交额.....	7
2.3 两融情况.....	8
2.4 债券市场指数及成交金额	9
2.5 股债利差.....	9
3 行情回顾.....	10
4 风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 上市券商半年报情况	5
图表 2: SHIBOR3M 利率 (%)	7
图表 3: 股基交易额 (亿元)	7
图表 4: 两融余额 (左轴) 及占比和两融交易额占比	8
图表 5: 中债新综合指数 (财富指数)	9
图表 6: 沪深债券成交金额 (亿元)	9
图表 7: 股债利差%(沪深 300、10 年期国债)	10
图表 8: 中债国债到期收益率%:10 年	10
图表 9: 一年来券商与 A 股沪深 300 指数涨跌幅对比情况	10
图表 10: 上周券商在 A 股申万一级行业涨跌幅中排序情况	11
图表 11: 上周证券和经纪板块在恒生综合行业指数涨跌幅中排序情况	11
图表 12: 上周 A 股券商涨跌幅前 5 位及后 5 位	12
图表 13: 上周港股证券和经纪涨跌幅前 5 位及后 5 位	12

1 行业新闻

截至 8 月 31 日，上市券商披露 2026 年半年度报告完毕。

行业头部已经形成明确的分层壁垒：1、**500 亿营收双寡头：**中信证券以 496.92 亿元营收、233.43 亿元归母净利润稳居行业第一，国泰海通以 471.63 亿元营收、202.60 亿元归母净利润紧随其后，二者和身后券商拉开显著规模差距。2、**200 亿营收稳固梯队：**广发证券、华泰证券、招商证券三家营收均突破 200 亿元，同时归母净利润全部跨过百亿门槛，分别为 116.52 亿元、116.92 亿元、106.24 亿元，构成行业第二梯队。3、**百亿营收集群：**中金公司、中国银河、中信建投、申万宏源、国信证券、东方财富 6 家券商营收均突破百亿元，形成第三梯队。

全行业整体呈现高景气复苏态势：1、多数券商实现营收与归母净利润双增长，其中招商证券营收同比增速高达 108.19%，是头部券商中营收增速唯一翻倍的机构。2、归母净利润增速表现分化明显，天风证券同比增幅超 549%，华创云信增速达 202.65%，中泰证券、财达证券、华安证券等 5 家券商净利润实现翻倍增长，业绩弹性强。3、仅少数券商出现业绩下滑：红塔证券归母净利润同比下降 23.93%，华林证券下降 23.32%，锦龙股份降幅达 88.59%。

当前券商行业的结构性差异：1、头部券商凭借资本实力、全业务布局优势，持续巩固市场份额，规模壁垒已经从“领先”演变为难以短期逾越的竞争优势。2、中小券商呈现明显的两极分化，部分特色化券商抓住市场行情实现业绩爆发式增长，也有部分券商业绩出现明显滑坡。

图表1：上市券商半年报情况

证券代码	证券名称	营业收入(亿元)	营收同比%	归母净利润(亿元)	归母净利润同比%
600030.SH	中信证券	496.9193	50.0035	233.4323	69.6015
601211.SH	国泰海通	471.6308	97.5629	202.5953	28.7365
000776.SZ	广发证券	268.8292	74.5857	116.5174	80.0957
601688.SH	华泰证券	236.5799	45.8621	116.9154	54.8662
600999.SH	招商证券	219.0158	108.1874	106.2433	104.8697
601995.SH	中金公司	193.0247	50.4713	81.9927	89.3493
601881.SH	中国银河	168.5000	22.5762	77.9706	20.1801
601066.SH	中信建投	162.2881	51.1077	76.3913	69.4370
000166.SZ	申万宏源	138.3647	18.3061	57.3043	33.7583
002736.SZ	国信证券	125.5886	13.3967	57.3158	6.7862

300059. SZ	东方财富	105.0534	53.2202	80.6428	44.8490
600958. SH	东方证券	95.6013	19.4843	45.1847	30.4759
600918. SH	中泰证券	75.3709	46.2977	17.5250	146.3777
000783. SZ	长江证券	74.2608	58.5992	31.9249	83.8003
601901. SH	方正证券	73.4060	29.6224	29.5734	24.0629
601377. SH	兴业证券	67.3029	24.5381	21.2926	60.0781
601788. SH	光大证券	60.5552	18.1669	22.2909	32.4528
601555. SH	东吴证券	57.5097	29.8784	24.2049	25.3165
601878. SH	浙商证券	57.0294	49.3295	16.1096	40.2096
600109. SH	国金证券	49.0538	27.0314	13.1304	18.2094
601456. SH	国联民生	45.7008	13.9330	14.1549	25.5718
601108. SH	财通证券	43.4727	46.8976	18.9980	75.3840
600909. SH	华安证券	40.0675	65.2782	20.9665	102.5486
000728. SZ	国元证券	39.4549	16.1592	17.0313	21.2481
002673. SZ	西部证券	36.8596	32.1636	10.3515	31.8808
002939. SZ	长城证券	28.4395	-0.5264	13.9419	0.6895
002926. SZ	华西证券	27.1233	30.8181	9.7161	89.7064
000686. SZ	东北证券	26.4728	29.3799	7.6432	77.4926
601198. SH	东兴证券	25.0560	11.4013	10.2473	25.1331
601059. SH	信达证券	24.3500	19.5259	10.9741	7.1460
000750. SZ	国海证券	22.1200	39.4362	5.5082	48.9551
002797. SZ	第一创业	21.7041	18.4755	6.8785	41.6690
600906. SH	财达证券	20.7413	67.9217	7.6619	104.5893
600369. SH	西南证券	20.6928	37.6722	6.0453	42.8573
601696. SH	中银证券	19.2193	27.6967	7.4614	32.0508
601990. SH	南京证券	18.2572	18.8911	7.9551	28.1594
002500. SZ	山西证券	17.7345	8.0736	6.0267	14.9933
600155. SH	华创云信	17.5813	33.9412	2.3864	202.6463
601162. SH	天风证券	15.8774	29.9432	2.0375	549.0312
601136. SH	首创证券	15.4397	20.2493	6.7169	37.0110
600621. SH	华鑫股份	14.2862	22.1017	4.0226	79.4700
601375. SH	中原证券	12.6186	36.9569	4.1929	61.0741
601236. SH	红塔证券	10.2275	-14.0010	5.1001	-23.9330
600864. SH	哈投股份	9.6170	6.6172	4.0409	6.3345
002670. SZ	国盛证券	9.2733	1.0882	2.1561	3.0370
002945. SZ	华林证券	8.4888	1.6731	2.5785	-23.3192
601099. SH	太平洋	6.8765	11.8528	1.4382	19.1387
000712. SZ	锦龙股份	3.4933	-16.2785	0.1425	-88.5872
600061. SH	国投资本	0.3223	31.4223	21.9852	29.2878
600095. SH	湘财股份	0.1038	5.0677	5.2929	273.7447

资料来源：iFind，中邮证券研究所

2 行业基本面跟踪

2.1 SHIBOR3M 利率

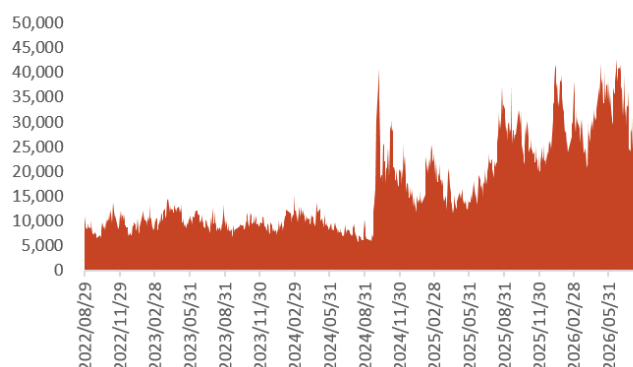
最近一个月，Shibor3M 利率呈现极端的平稳态势。根据现有数据，自 2026 年 7 月 30 日起至 8 月 28 日，该利率水平持续维持在 1.43% 不变，利率已进入一个超长周期的稳定平台期。在此期间，未观察到任何日内波动或关键转折点，利率轨迹呈一条水平直线。核心驱动因素可能在于央行的货币政策立场。为支持实体经济复苏，央行大概率通过降准、MLF 超额续作或逆回购等工具持续向市场注入流动性，维持了资金面的合理充裕。当前宏观经济弱复苏格局需要低利率环境的支持，央行短期内转向的可能性极低，预计将维持当前稳健偏宽松的货币政策基调不变。

图表2：SHIBOR3M 利率 (%)



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表3：股基交易额 (亿元)



资料来源：iFind，中邮证券研究所

2.2 股基成交额

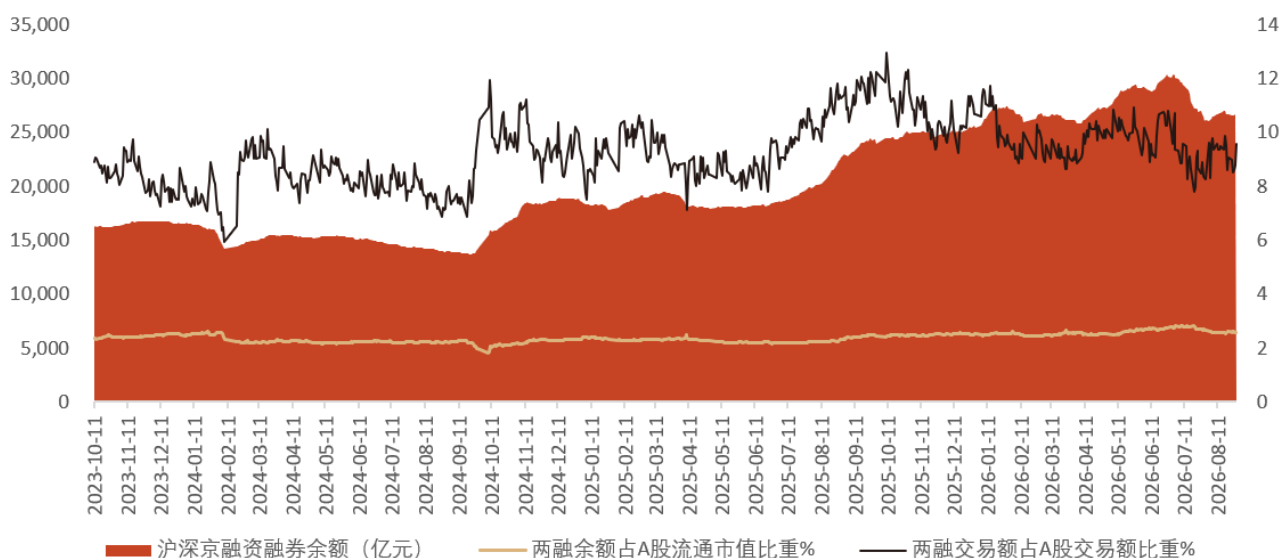
最近一个月股基成交额呈现高位波动。沪市基金成交额在 7 月 31 日达到 4,177.51 亿的区间峰值后震荡回落，8 月 28 日为 2825.59 亿。深市基金成交额走势类似，7 月 31 日创下 1,804.05 亿高点后下行，8 月 28 日为 1138.78 亿。同花顺全 A 加权成交金额同样在 8 月 7 日触及 2.65 万亿的峰值，随后回落至 8 月 28 日的 2.11 万亿。合计金额来看，呈现前高后低的走势。8 月上旬交投极为活跃，日均合计金额维持在 2.9 万亿以上，中旬 2.7 万亿以上，而下旬则回落至

2.4-2.5 万亿左右。从季节性看，8 月通常为中报密集披露期，市场交投会因业绩分化而保持活跃，但今年呈现出“早热晚凉”的特征。核心驱动在于投资者情绪和赚钱效应的变化。8 月上旬，市场快速上行，赚钱效应吸引场外资金涌入，导致成交额放大。而下旬，随着业绩披露进入尾声，利好兑现，市场缺乏新的主线，叠加外部不确定性，投资者情绪趋于谨慎，交投随之回落。但当前 2.4-2.5 万亿左右的股基成交额，相较于历史均值仍处于偏高水平，表明市场整体交投热度并未完全冷却。当前市场进入数据和政策真空期，存量资金博弈下，交投难以显著放大或缩小，预计股基合计金额短期可能维持在 2.2-2.6 万亿区间。

2.3 两融情况

最近一个月，融资融券余额呈现先升后降的倒“V”型走势。数据起点 7 月 31 日为 2.61 万亿，随后持续攀升，至 8 月 18 日达到 2.70 万亿的区间峰值。此后，两融余额开始缓慢回落，至 8 月 27 日降至 2.67 万亿。核心驱动可能在于市场赚钱效应的变化。8 月上旬市场上涨带来一定的赚钱效应，吸引部分杠杆资金入场。而 8 月下旬市场的震荡调整，使得短期博弈资金获利了结或止损离场，可能是两融余额下滑的直接推手。当前市场短期内方向不明，杠杆资金或将保持观望，可能不会出现大规模的加仓或减仓行为。预计两融余额在当前 2.6-2.7 万亿区间内窄幅震荡。

图表4：两融余额（左轴）及占比和两融交易额占比



资料来源：iFind，中邮证券研究所

2.4 债券市场指数及成交金额

最近一个月中债新综合指数（总值）财富指数呈现单边上涨行情。指数 8 月一路稳步攀升，期间仅在 8 月 19-21 日、26-28 日等少数交易日出现微幅回调，但上涨趋势不改。至 8 月 25 日达到 256.0960 点的区间峰值，期末 8 月 28 日收于 255.8695 点。市场对经济复苏的力度产生疑虑，同时对央行进一步宽松抱有强烈期待，这可能是本轮债券牛市的根本逻辑。当前市场需要消化前期涨幅，并等待新的经济数据指引，预计指数短期内在 255.5-256.5 点区间运行。

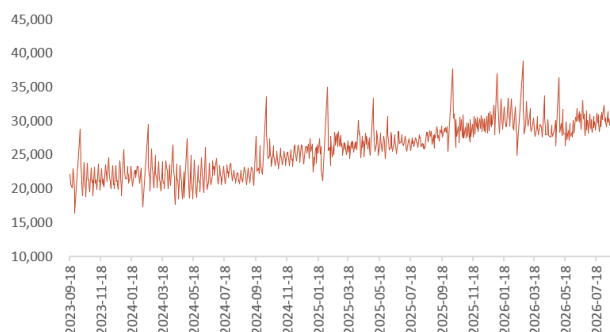
成交额维持在高位。沪市债券成交额在 8 月 3 日达到 2.86 万亿的峰值，此后虽有波动，但多数交易日维持在 2.55 万亿至 2.76 万亿之间，8 月 28 日为 2.65 万亿。深市债券成交额相对平稳，在 3400 亿至 3700 亿区间波动，8 月 28 日为 3612.12 亿。整体来看，债券交投非常活跃，未出现明显的趋势性转折点，始终保持高景气度。

图表5：中债新综合指数（财富指数）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表6：沪深债券成交额（亿元）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

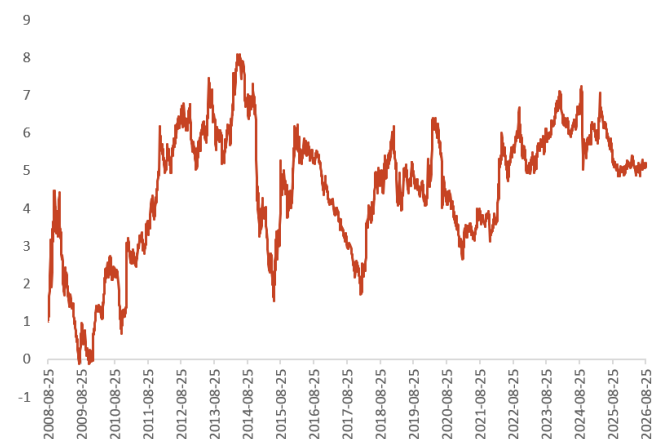
2.5 股债利差

最近一个月十年期国债收益率呈现清晰的震荡下行趋势，期末 8 月 28 日收于 1.6949%，累计下行约 4.02 个基点。当前市场多头情绪占优，但收益率已处低位，进一步大幅下行可能需要新的催化剂。预期十年期国债收益率将在 1.67%-1.71% 区间内低位震荡。

沪深 300 股债利差在 5.07% 至 5.20% 的区间内波动。利差 8 月回落，并在 8 月 18 日触及 5.0732% 的区间低点。此后利差快速反弹，在 8 月 25 日达到 5.1958% 的高点，期末 8 月 28 日收于 5.1043%。整体轨迹呈现“V 型”反转后小幅回落的态

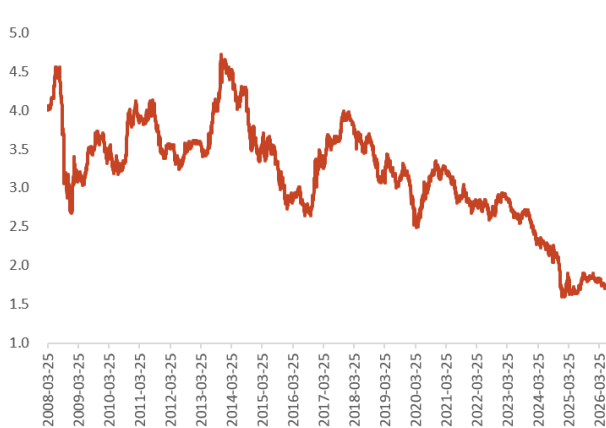
势。十年期国债收益率的持续走低是推高利差的主要力量，而沪深 300 指数在区间内的震荡则造成了利差的短期波动。当前宏观基本面和政策面短期内难以出现打破当前僵局的重大变化。预期短期内股债利差将继续在 5.00%-5.20% 区间运行。

图表7：股债利差%(沪深 300、10 年期国债)



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表8：中债国债到期收益率%:10 年

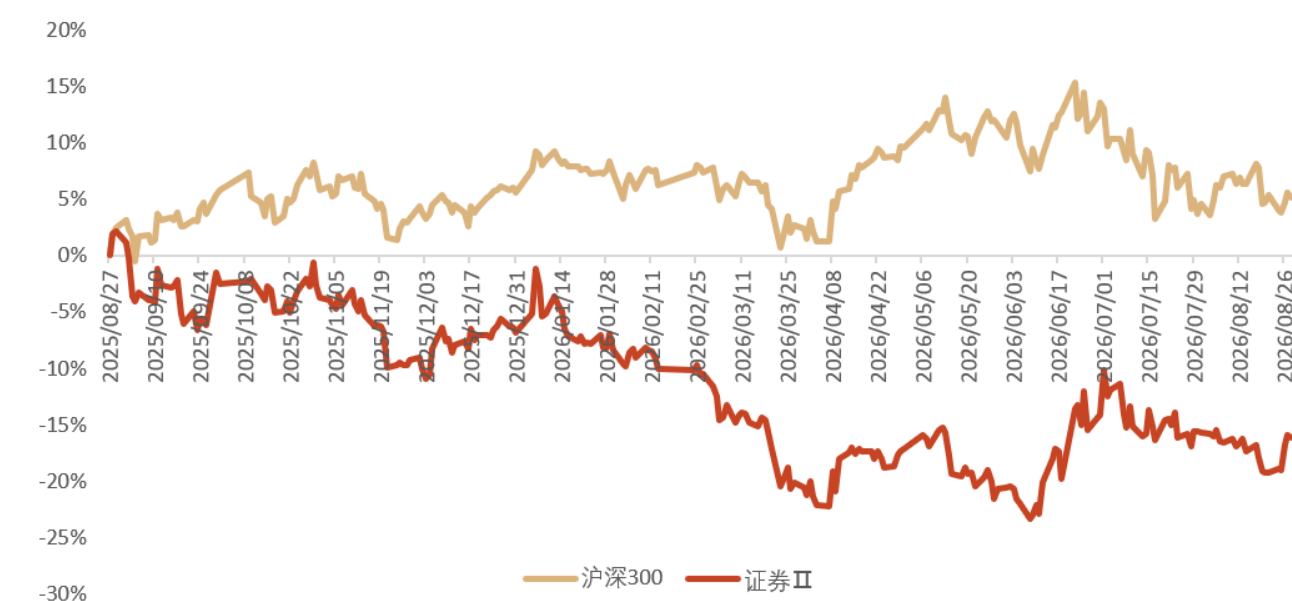


资料来源：iFind，中邮证券研究所

3 行情回顾

上周 A 股申万证券 II 行业指数上涨 3.83%，沪深 300 指上涨 1.01%，证券 II 指数跑赢沪深 300 指数 2.82 个 pct。券商板块(证券 II)相对 1 年前下跌 16.13%，远逊于沪深 300 指数 5.09% 的涨幅。

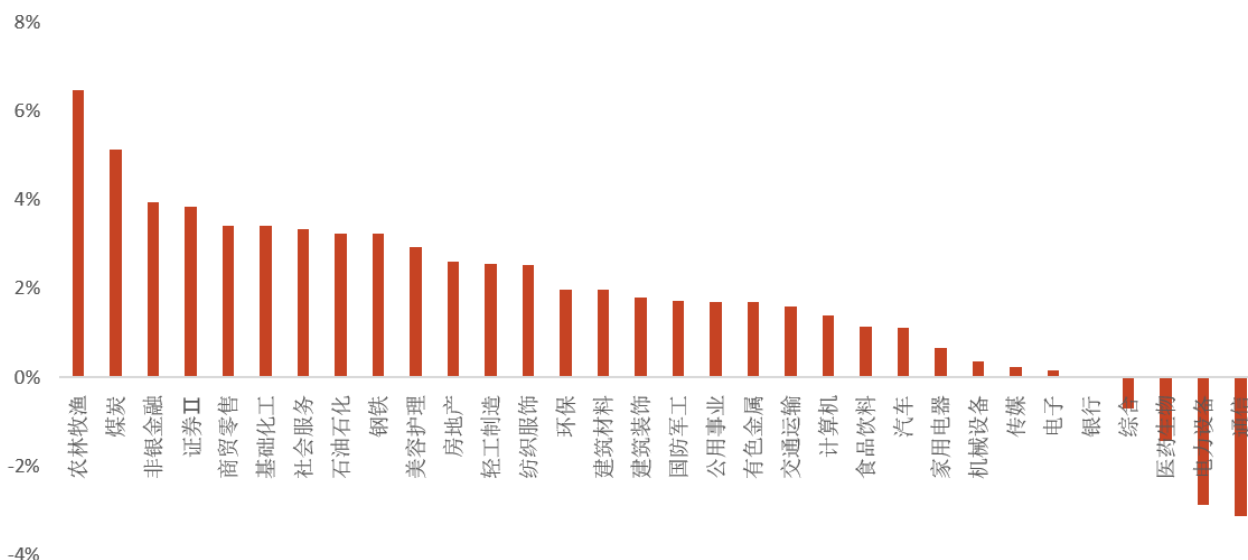
图表9：一年来券商与 A 股沪深 300 指数涨跌幅对比情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

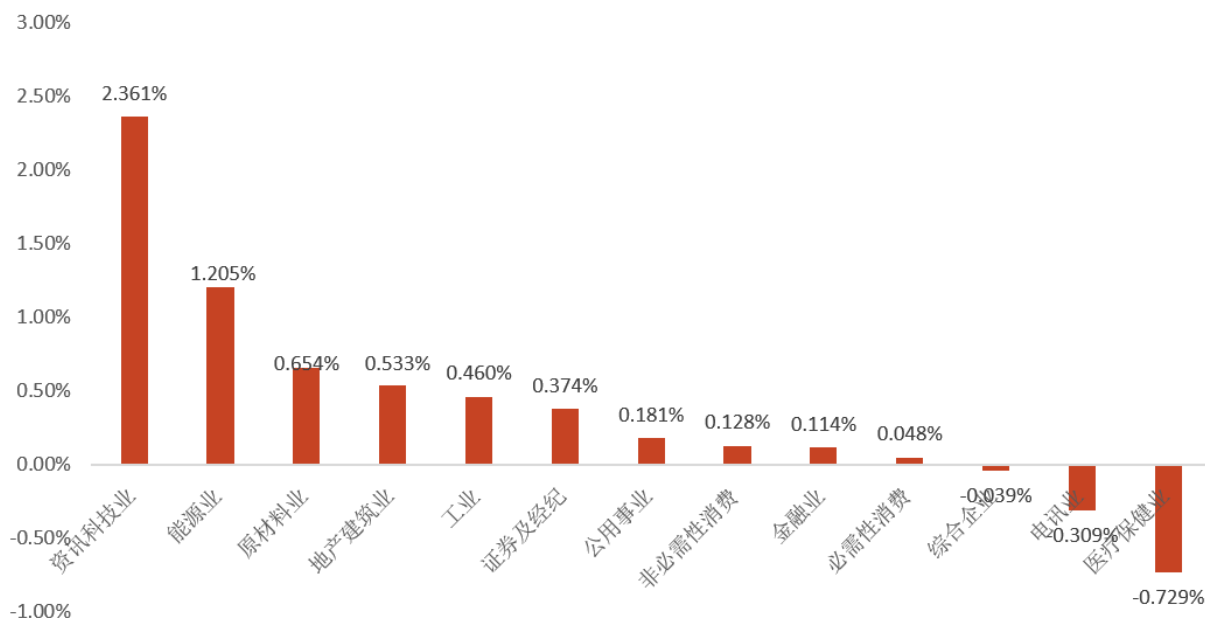
从行业排名来看，上周 A 股证券 II 与 31 个申万一级行业比较，排名第 4，弱于非银金融板块。港股证券和经纪板块，与恒生综合行业指数中各指数相比较，排名第 6，+0.374%，表现强于金融业整体。

图表10：上周券商在 A 股申万一级行业涨跌幅中排序情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

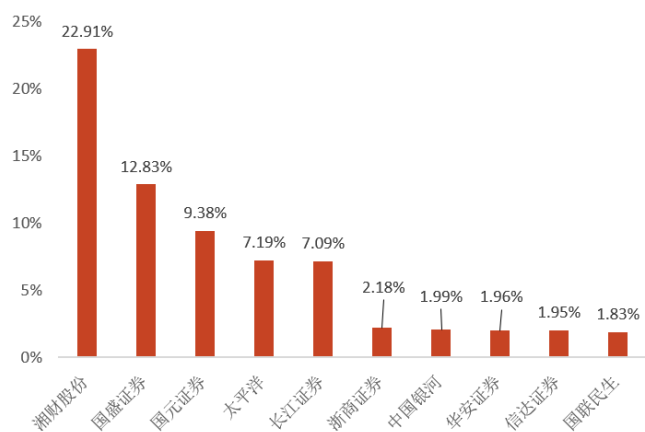
图表11：上周证券和经纪板块在恒生综合行业指数涨跌幅中排序情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

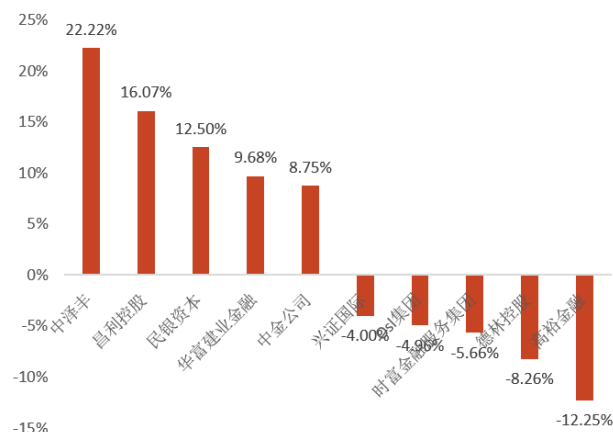
上周 A 股券商个股涨幅居前的分别为：湘财股份 22.91%、国盛证券 12.83%、国元证券 9.38%、太平洋 7.19%、长江证券 7.09%。港股证券和经纪板块个股涨幅居前的分别为：中泽丰 22.22%、昌利控股 16.071%、民银资本 12.500%、华富建业金融 9.677%、中金公司 8.745%。

图表12：上周 A 股券商涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表13：上周港股证券和经纪涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：iFind，中邮证券研究所

4 风险提示

后续成交无法持续维持高位，市场回调超预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048