

证券行业晒出一季报

# 43家上市券商赚超600亿

Wind统计数据  
显示,今年一季度,  
43家上市券商实现  
营业收入共计  
1514.23亿元,同比  
增幅约31%;实现  
归母净利润共计  
608.46亿元,同比  
增幅约16%



伴随上市券商2026年一季度正式收官,证券行业交出一份亮眼成绩单。

Wind统计数据显示,今年一季度,43家上市券商实现营业收入共计1514.23亿元,同比增幅约31%;实现归母净利润共计608.46亿元,同比增幅约16%。

大型券商强者恒强。中信证券以102.16亿元稳居上市券商单季度净利润排行榜首位,也是唯一一家一季度净利润超百亿的券商。同时,前十大券商的净利润占43家上市券商净利润之和的比例约为73%。

不过,大型券商的业绩增速显著分化。一季度,中信建投、中金公司、广发证券的净利润分别同比增长99%、75%、71%,明显高于行业平均水平。但也有个别大型券商的净利润呈现同比下滑态势。

受访人士向记者指出,经纪业务收入回暖是券商业绩增长的重要基础。同时,资本中介与投资业务表现稳健、公募及私募资管规模扩张,也为券商业绩贡献了增量。

## 三大因素助推业绩增长

受益于A股市场交投活跃,上市券商业绩持续向好。

Wind统计数据显示,今年一季度,43家上市券商实现营业收入共计1514.23亿元,较2025年一季度增长1154.33亿元(调整后数据)增长30.9%;实现归母净利润608.46亿元,较2025年一季度的523.16亿元(调整后数据)增长16.3%。

其中,头部券商营收占比约为68%。

具体而言,一季度营业收入排

名行业前十的券商依次为:中信证券、国泰海通、广发证券、华泰证券、中金公司、中信建投、中国银河、招商证券、申万宏源、国信证券。

这10家券商一季度营业收入分别为231.55亿元、162.32亿元、116.82亿元、104.22亿元、88.25亿元、76.96亿元、73.55亿元、69.73亿元、59.28亿元、49.21亿元。

在上市券商第二梯队中,东方证券、方正证券、长江证券、中泰证券、光大证券的营收均超过30亿元,依次排在行业第11至第15名。

一季度归母净利润排名行业前十的券商依次是:中信证券、国泰海通、华泰证券、广发证券、中信建投、中金公司、中国银河、招商证券、申万宏源、国信证券。

其中,仅有中信证券单季度净利润超过100亿元,达到102.16亿元,国泰海通、华泰证券、广发证券一季度净利润分别达到63.88亿元、48亿元、47.07亿元。其他6家券商一季度净利润,则位于21亿元—37亿元区间。

整体上看,推动券商业绩增长的因素主要有三个方面。

排排网财富研究员隋东向记者指出,第一,市场活跃度显著提升,日均成交额同比明显增长,直接带动经纪业务收入回暖,是券商业绩的重要基础。第二,资本中介与投资业务表现稳健,包括两融余额持续攀升,利息净收入贡献突出;同时,股债市场相对平稳,自营投资业务收益同比改善。第三,公募及私募资管规模扩张,也贡献了管理费与业绩报酬的增长。

## 双重因素叠加

# “固收+”基金规模首破3万亿

在“存款搬家”与“资产荒”双重因素叠加的背景下,“固收+”基金正迎来高光时刻。最新数据显示,全市场“固收+”基金规模已历史性突破3万亿元,2026年一季度环比激增超30%。这反映出,在市场风险偏好逐渐修复的背景下,投资者对“稳健增值”产品的需求正加速释放。

规模爆发也重塑了行业竞争格局。多家在“固收+”领域前瞻布局的公募基金,凭借该产品的强劲增长,在非货币基金管理规模排名中实现了显著跃升。业内普遍认为,这一趋势远未见顶。伴随“资产荒”持续,资金向稳健收益类资产迁移的逻辑仍在不断强化。

## “固收+”规模首次突破3万亿元

据中金公司研报统计,截至2026年一季度末,全市场共有2381只“固收+”基金,存量规模3.54万亿元,相比去年同期增幅74%,续创历史新高。这是“固收+”基金的规模首次突破3万亿元,相比去年末的2.74万亿元,单季度增长约8000亿元,环比增长超30%。

从申赎情况来看,2026年一季度,“固收+”基金收获大额净申购,合计净申购份额1893亿份,其中,主要增量来源为二级债基,净申购达1803亿份,最新规模升至1.98万亿元,环比增长27%;此外,偏债混FOF的规模增速同样亮眼,最新规模1897亿元,环比增长51%。

对于“固收+”基金规模的持续扩张,景顺长城混合资产投资部基金经理李训练表示,过去两年,居民通过“存款搬家”将资金转移至理财或保险,再由这些渠道配置“固收+”产品,使其成为显著的增量来源。在他看来,这一趋势远未结束,甚至处于偏早期到中期的阶段:高息定存陆续到期,银行端“资产荒”加剧,资金将持续向“固收+”产品转移。

## 已成规模排名胜负手

“固收+”基金持续扩容,不仅从一种小众产品迅速跃升为主流配置工具,甚至已经成为基金公司规模排名的胜负手。

Wind数据显示,截至一季度末,公募基金公司前20名中,有2家公司非货规模的排名明显上升,

## 头部券商业绩增速分化

值得注意的是,净利润排名行业前十的券商,业绩增速显著分化。中信建投、中金公司、广发证券的净利润增幅明显高于行业平均水平。

具体来看,据Wind统计,今年一季度,中信建投、中金公司、广发证券的归母净利润分别较2025年一季度增长99%、75%、71%,为大型券商中业绩增幅排名前三的公司。

紧随其后的是中信证券、招商证券、华泰证券,净利润同比增幅分别为55%、42%、32%。

而中国银河、申万宏源一季度净利润同比增幅分别为10%、19%,国信证券一季度净利润则同比下滑了9.6%。

在中券商队列,净利润同比增幅最高的是财通证券,达到113%;兴业证券、长江证券的净利润同比增幅均超过50%。从绝对值看,这3家券商一季度的净利润分别为6.17亿元、7.86亿元、14.86亿元。

除了财通证券之外,还有信达证券、东北证券、财达证券在今年一季度实现净利润翻倍增长。

对比之下,一些中小券商的业绩则表现欠佳。

例如,天风证券、太平洋、红塔证券、东兴证券、西部证券一季度净利润均呈现同比下滑状态。

## 券商板块修复行情可期

虽然上市券商的业绩保持增长,但机构对券商板块仍处于低配

状态。来自华泰证券的统计数据显,截至2026年一季度末,在主动权益基金持仓中,券商板块的仓位环比下滑0.41个百分点至0.31%,创下2024年三季度以来新低。多只券商股被减配,而招商、国元获增配较多。

同时,南北向资金持股券商市值及占比均环比下滑,截至2026年一季度末,南向持股市值环比下滑18%,占比下滑至1.94%;北向持股市值环比下滑29%,占比下滑至1.94%。

为何公募基金对券商板块的配置比例处于较低水平?

隋东认为,这主要受到三方面因素的影响:第一,近期市场风格相对集中在TMT等成长方向,导致(资金)对金融等板块的关注有所下降;第二,部分投资者对券商业绩的周期性仍存在一定担忧,认为其与市场活跃度关联较高;第三,投资者对行业正在推进的业务转型可能尚未充分评估。

展望后市,业内人士提醒,多重逻辑共振下,券商板块修复行情可期。

国泰海通研报指出,当前板块估值已调整至历史底部,券商相对全市场PB处在历史0.2%分位数,估值表现与基本面改善趋势持续背离,看好当前券商板块业绩与估值双升逻辑。其建议聚焦具备重资本业务与财富管理核心优势的头部券商。

在隋东看来,业务结构优化、具备财富管理或机构服务特色的券商,其盈利的稳定性与长期空间可能值得进一步关注。后续,仍需观察市场风格变化和券商业绩的持续兑现情况。(易妍君)

结构为王 攻守兼备

# 私募“把脉”5月投资策略

5月投资应聚焦哪些方向?从受访情况看,私募机构普遍将目光投向了AI与新能源两条核心主线,并围绕业绩确定性和产业趋势进行配置

长假期间,全球资本市场波澜再起。美股纳斯达克指数与半导体巨头股价持续走强;港股节后首个交易日迎来“开门红”,但持续性仍有待观察。与此同时,地缘局势出现反复,国际油价仍高位震荡。多空因素交织之下,A股的结构特征与主线布局方向,成为当前市场各方高度关注的议题。对此,多家私募机构从“攻守均衡”的视角,对5月市场的新方向进行了研判。

## 偏强震荡 结构为王

对于A股的整体走势,受访私募普遍给出了“偏强震荡、结构为王”的共识判断,但在具体研判视角上各有侧重。

安爵资产董事长刘岩表示,A股将呈现震荡整固、结构为王的运行格局,短期上证指数预计在4000点至4300点区间波动。在国内经济进一步复苏支撑下,市场主线可能从之前的AI算力与新能源车双头并进转向多主线快速轮动,资金会在成长与价值、高景气与低估值之间反复切换。在刘岩看来,当前市场多空因素深度交织。利好方面,国内经济复苏信号明确,消费数据亮眼,流动性环境整体宽松,人民币汇率稳中有所升,外盘整体偏暖;利空方面,美联储政策不确定性犹存,地缘局势反复推升全球通胀担忧,同时AI算力、半导体等前期涨幅较大的板块可能存在获利了结压力。

多家受访私募表达了相近的看法。华辉创投投资总经理袁华明认为,后市指数大涨大跌的可能性不大,结构性机会或许增多。内部利好政策和宽松货币环境为市场底部提供了较强支撑,但地缘冲突的不确定性对投资者情绪有压制,导致增量资金不足,市场大概率延续震荡偏强走势。世诚投资首席研究员邹文俊则特别提醒,在讨论投资机会之前,需要优先识别5月的潜在风险因素:地缘冲突持续性超预期可能带来需求破坏,在风险资产价格普遍回升到高位背景下,市场波动可能放大。

和谕基金创始人管菲认为,近期海外科技股表现突出,存储芯片方向尤为亮眼。考虑到假期前的存储产业链已经启动,结合假期海外市场相关板块的高涨情绪,A股国产存储设备和存储芯片方向可能会有较好表现。

## AI与新能源仍是焦点

在个股分化已成市场常态的当下,5月投资应聚焦哪些方向?从受访情况看,私募机构普遍将目光投向了AI与新能源两条核心主线,并围绕业绩确定性和产业趋势进行配置。刘岩认为,5月A股投资应聚焦业绩确定性、产业趋势与政策催化三大核心维度。在AI领域,全球竞争已从模型参数比拼转向实际落地能力,AI Agent作为具备自主决策执行能力的下一代交互范式,正成为科技巨头争夺的核心战场,产业链价值加速向下游传导,工业、金融、办公等具备明确付费模式的基础,保持一定的动态仓位管理,并可能侧重布局部分行业,科技成长、周期、制造、医药、消费等领域的优秀公司依然是布局的重点。

邹文俊则从更长期的视角给出了策略建议。他表示,不会跟随市场做过于高频的热点追逐,而是以至少季度级别的眼光审视机会,在布局上做好主线赛道逆市场预期的准备。管菲则提醒,投资者在关注科技主线一致性趋势的同时,需要密切留意经济基本面的变化,防止出现高低切换——在她看来,科技的强势一定程度上也来自于其他行业较少有“主导逻辑”出现,这一格局的边际变化值得持续跟踪。(王辉)

需双紧格局,而国内电池排产连创新高、储能需求爆发推动库存快速降至警戒线以下,碳酸锂期货近期涨幅可观,短期上涨趋势明确且具备持续性。

邹文俊从业绩持续性的角度给出了自己的观察。邹文俊称,5月将重点关注科技与核心资源两大方向。其中,科技方向将会坚持“海外算力链条和国产算力链条并重”,其中的光纤光缆、国产芯片产业链、国产算力应用领域,值得重点关注。在核心资源方向,则将从泛国家安全角度审视油气传统能源、风光核储新能源及战略小金属等品种的价值。

袁华明认为,以AI为代表的科技方向景气度正在被市场持续验证,科技主线继续强化,其中光模块、数据中心、液冷景气度还有进一步提升的空间,半导体将持续受益于国产政策支持。此外,稳增长政策则可能带动地产、基建、设备更新等方向的轮动机会,为市场提供辅助性投资机会。

管菲也看好存储芯片的结构性机会。具体来看,海外存储芯片短缺格局预计延续较长时间,头部企业盈利能力有提升空间,结合假期海外存储芯片巨头普遍走强,国内存储设备和存储芯片方向可能会有较好表现。她还补充说,一季度诸多消费股业绩超预期,该方向大概率完成资金出清,后续可观察消费需求的持续性和房地产企稳情况,关注顺周期板块趋势拐点是否确立。此外,出口方向上需留意高油价背景下的储能行业需求变化和新能源商用车的渗透节奏。

## 系统性把握攻守节奏

面对5月大概率呈现的结构轮动行情,如何系统性地把握攻守节奏?从仓位配置原则到具体交易策略,多家受访私募给出了可操作的系统框架。

刘岩详细拆解了其“3-4-3”仓位配置体系:三成底仓守安全、四成弹性攻主线、三成现金控节奏。交易上采取低吸不追高、轮动不恋战、分批建仓、滚动操作的策略。进攻端采取四成仓位,聚焦人工智能和以锂矿为代表的战略资源品等高景气主线;防守端三成仓位以股息率较高的能源电力及基建央企、优质保险银行股及公用事业板块打底,起到压舱石对冲波动的作用;保留三成现金则用于主线回调时加仓、把握新催化机会和应对地缘等突发风险。

袁华明给出的思路则更为简洁:把AI为代表的科技板块作为组合中的进攻品种,高股息和资源类作为防御选择,两者可以进行动态调整。当市场风险偏好提升时适度提高科技板块权重,反之则适度增加防御品种比例。

邹文俊则从更长期的视角给出了策略建议。他表示,不会跟随市场做过于高频的热点追逐,而是以至少季度级别的眼光审视机会,在布局上做好主线赛道逆市场预期的准备。管菲则提醒,投资者在关注科技主线一致性趋势的同时,需要密切留意经济基本面的变化,防止出现高低切换——在她看来,科技的强势一定程度上也来自于其他行业较少有“主导逻辑”出现,这一格局的边际变化值得持续跟踪。(王辉)

(裴利瑞)