

券商开门红 板块估值修复可期

紧随年报之后,近日多份一季度业绩快报与预增公告相继披露,宣告着2026年券业迎来“开门红”。4月15日,中金公司公告一季度归母净利润预计同比增长65%至90%,创下历年同期最佳表现。结合此前披露的中信证券业绩快报和东莞证券招股书最新数据来看,证券行业一季度业绩普增格局已逐步显现。这一增长背后,是市场交投活跃度的显著提升,也是政策预期持续改善带来的中长期利好。而业绩的持续向好正带动券商股价回温,新的估值修复行情已悄然展开。

券商2026年一季度归母净利润情况一览

证券简称	归母净利润	同比增幅
中信证券	102.16亿元	54.6%
中金公司	33.69亿元至38.84亿元	65%至90%
东莞证券	3.31亿元至3.66亿元	63.06%至80.23%

数据来源:公司公告



从“保荐通道”向“产业价值发现者”转型,“投资+投行+投研”一体化成为核心竞争力。创业板、科创板上市标准扩容,未盈利科技企业上市通道拓宽,为投行打开了增量空间。中长期资金入市方面,财富管理业务受益匪浅。一季度政策红利确实有集中释放的迹象,但更多体现为政策预期持续改善带来的中长期制度性利好。

在众多利好因素的推动下,4月券商股也终于止跌转涨。从中证全指证券公司指数看,4月16日报收759.2点,单日上涨0.61%,4月以来上涨5.02%。回顾1—3月,则分别下跌1.62%、2.2%和11.88%。上述两家头部券商的最新股价方面,中信证券4月16日的收盘价为26.31元,月内涨幅为9.44%;中金公司的收盘价为33.92元,月内涨幅为4.72%。

柏文喜坦言,当前券商板块PB(市净率)、PE(市盈率)估值均位于近十年20%分位数以下,具备较高配置安全边际。前三个月券商股持续下跌主要受市场对高估值的担忧、交易因素导致的板块调整、市场对业绩持续性的疑虑三方面因素压制。4月以来股价止跌回升,后续估值有望在市场流动性持续支持、头部券商ROE(净资产收益率)提升持续性验证、国际化业务贡献增量等因素下得到提升。

田利辉也认为,券商板块后续估值修复空间可观,但需等待基本面与政策面共振形成合力。中信证券、中金公司、东莞证券的业绩已形成“头部与中小型共振”态势,上市券商一季度“开门红”无疑。但全年增速料将前高后低。原因在于:一季度高基数效应难以全年维持;3月权益市场已现震荡,自营分化将加剧;全年自营收入预计同比持平。但交投活跃态势确立,全年增长仍具持续性。

北京商报记者 刘宇阳

归母净利润齐增50%以上

4月15日,中金公司发布一季度业绩预增公告,预计实现归母净利润33.69亿元至38.84亿元,与2025年一季度相比,将增加13.27亿元到18.38亿元,同比增长65%至90%。对比此前数据看,中金公司也将创下上市以来一季度归母净利润的最高绝对值和最高同比增幅。

回顾4月9日中信证券披露的业绩快报,其一季度实现营业收入231.55亿元,同比增长40.91%;归母净利润102.16亿元,同比增长54.6%,成为继国泰君安在2025年一季度盈利百亿元(含合并因素)后,又一家单季度归母净利润突破百亿元的行业机构。

此外,东莞证券在其近期更新的招股书中提及,预计一季度实现营业总收入8.61亿元至9.52亿元,同比增长26.62%至39.95%;归母净利润3.31亿元至3.66亿元,同比增长63.06%至80.23%。

对于业绩增长原因,中金公司在公告中提及,2026年一季度,公司积极把握资本市场平稳向好、交易活跃度提升的有利时机,坚持合规经营、稳健发展,推动投资银行、财富管理各项主业协同发展、均衡发展,经营业绩同比实现较大幅度提升。

中信证券也表示,2026年一季度,资本市场保持良好发展态势,交易活跃度维持高位水平,公司积极把握市场机会,各项业务协同发力、稳步发展,推动经营业绩实现较快增长。东莞证券则解释为一季度沪深两市股票

基金单边交易额较上年同期大幅上升,公司预计经纪业务手续费净收入和利息净收入较上年同期有所增长。

南开大学金融学教授田利辉指出,券业业绩高增的核心驱动因素是交投活跃度的显著提升。一季度A股总成交额、日均成交额,两融余额和新开户数均同比大增。具体数据方面,Wind显示,一季度A股总成交额达144.51万亿元,同比增长66.34%;日均成交额约为2.58万亿元,同比增长69.31%。新开户数达1204万户,同比增长61.2%。两融余额达2.61万亿元,同比增长35.96%。

从细分业务贡献度来看,田利辉认为,各业务板块或呈鲜明梯队,经纪业务是业绩增长第一驱动力,自营投资紧随其后,随后是利息净收入。投行业务受IPO募资

和再融资推动,也有增量贡献。财富管理转型深化叠加交投活跃,共同铸就了这轮业绩高增长。

4月券商股止跌转涨

值得注意的是,本轮趋势也并非单纯依赖市场行情的向好。业内人士认为,监管政策的助推同样发挥了重要作用。

“全面注册制、中长期资金入市等相关政策为券商带来结构性机遇。注册制下IPO常态化使头部券商投行优势凸显,中长期资金入市也推动券商积极落实财富管理转型。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜如是说道。

田利辉同样表示,注册制改革推动投行

险资扎堆现身基石名单 抢筹港股硬科技



当前港股IPO市场持续升温,募资规模持续攀升,成为全球资本市场的焦点之一。在这波IPO热潮中,保险资金作为长线资金的代表,表现尤为活跃,频繁现身新股基石投资者名单,重点布局硬科技等高成长性赛道。据北京商报记者不完全统计,包括4月17日上市的群核科技在内,年内险资参与了11家公司的基石投资。对比来看,2025年全年,险资总共参与12家港股IPO公司的基石投资,参与数量已经直逼去年全年。

从人工智能到生物医药,险资的触角正伸入更多具备高成长性与战略价值的产业领域。险资缘何扎堆港股打新?选股逻辑更看重什么?

密集参与港股IPO打新

作为“杭州六小龙”中首家冲刺资本市场的企业,深耕空间智能领域的群核科技于4月17日正式登陆港交所。该公司招股说明书明确显示,泰康人寿、阳光人寿两大险资机构担任基石投资者,其中,泰康人寿投资1300万美元,阳光人寿投资1000万美元。

所谓基石投资者,是指按发售价认购首次公开招股股票的投资者,将确保获得应享股权,因此自上市之日起6个月左右将被锁定。基石投资者通常是大型金融机构或集团,普通投资者的信息来源有限,引入基石投资者,就是为了给市场一个相对有公信力的参考,一些明星基石投资者的加入会给股票的顺利上市打下坚实基础。

泰康人寿、阳光人寿投资群核科技并非个例。据北京商报记者不完全统计,年内险资还参与了10家港股IPO公司基石投资。

当前险资积极参与港股IPO基石投资,背后有哪些考虑?科方得咨询机构负责人张新原表示,一是港股市场估值相对较低,为长线资

金提供了较好的人场时机;二是硬科技等新经济领域成长性高,符合险资长期配置需求;三是监管政策鼓励险资支持科技创新,拓宽投资渠道。

在业内人士看来,险资积极参与港股IPO基石投资,不仅是短期市场行为,更是其从“打新”向“长投”转型的重要体现。通过基石投资,险资能够以发行价直接获取优质企业股权,分享其长期成长红利,同时也有助于提升其在资本市场的影响力和话语权。

偏好硬科技新消费等板块

哪些险资机构在港股IPO市场中最积极?保险机构又将资金投向了哪些方向?

从投资方来看,今年泰康人寿、平安人寿在港股IPO基石投资方面表现最为活跃,尤其是泰康人寿,“出场率”最高。

从险资今年在港股IPO公司基石投资的标的来看,硬科技领域的明星项目尤为引人注目。在AI领域,MiniMax(稀宇科技)、智谱等均获得了险资青睐;在半导体芯片相关赛道,兆易创新、豪威集团、澜起科技吸引了险资目光。

在张新原看来,险资重点布局硬科技企业,与其久期长、追求长期稳健回报的属性高度契合。硬科技企业通常具有较高的技术壁垒和成长潜力,虽然短期可能面临研发投入大、盈利周期长等特点,但长期来看有望带来可观回报。险资通过基石投资参与其中,既能分散投资风险,又能分享科技创新带来的长期增长红利,符合其资产配置的长期性和稳健性要求。

险资在追逐高成长科技股的同时,也并未忽视具备稳定现金流和广阔下沉市场空间的新消费企业。北京商报记者注意到,新消费与生物医药则凭借稳健现金流与抗周期属性,成为险资“稳健配置”选项。鸣唱很忙作为“量贩零食第一股”吸引了泰康人寿布局投资;专注于RNA干扰(RNAi)技术开发及小核酸药物产业化的瑞博生物-B,同样获得了险资青睐。

未来,随着港股IPO市场持续活跃,险资的投资热情能否维持?张新原预测,“这种投资端高活跃度在港股市场持续回暖、优质资产供给增加的背景下,具备一定的可持续性,但也会受到市场波动和监管环境的影响”。

北京商报记者 李秀梅

冲高又回落 理性看待3月备付金波动

北京商报讯(记者 董晗萱)4月16日,北京商报记者注意到,人民银行官网更新货币当局资产负债表。其中,截至2026年3月,非金融机构存款(即支付机构备付金)为25090.69亿元,环比下降2846.36亿元,同比增长1202.04亿元。

对于本月备付金规模下降,业内人士分析认为,主要受季节性因素影响。回顾2月,支付机构备付金规模一度冲高,接近2.8万亿元,主要是作为传统消费旺季,叠加春节假期效应,线上购物、线下零售、餐饮文旅、出行交通、红包转账等支付场景全面活跃。

而来到3月,作为春节假期后的首个完整月份,居民消费节奏回归平稳。博通咨询首席分析师王蓬博表示,春节后消费和转账活动回落,节前集中充值形成的备付金在节后逐步释放。

不过与去年同期相比,备付金规模的增长释放积极信号。王蓬博指出,这反映支付机构整体业务规模仍在扩张,用户资金沉淀能力增强,叠加部分平台优化资金归集效率,带动同比基数上升。

“对于每月备付金的波动,需要以理性客观的视角看待,避免过度解读单月数据的变化。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅如是说道。备付金本身具有较强的季节性和周期性特征,月度之间的波动往往与节假日、资金结算周期、市场流动性变化等短期因素密切相关,比如春节、国庆等长假前后,备付金通常会呈现明显的阶段性波动,属于正常的市场调节范畴,并不代表支付行业的长期发展趋势。

从长期来看,袁帅认为,备付金的整体规模会保持在与支付业务规模相

匹配的合理区间内,随着数字支付市场的稳步扩容,大概率会呈现稳中有升的态势,但不会出现大幅的非理性增长。

王蓬博则预测,随着支付行业趋于稳定、用户习惯固化以及监管对备付金集中存管要求不变,预计全年备付金规模将维持在2.4万亿元至2.7万亿元区间内震荡。

值得一提的是,因备付金代表“支付机构收到的预收待付货币资金”,覆盖范围包括支付账户余额、预付卡余额以及线上支付交易过程中用户已支付但未确认收货的资金等,在一定程度上,备付金也是观察居民消费趋势的“温度计”。4月16日,国家统计局发布2026年一季度国民经济运行数据,一季度全国居民人均消费支出7955元,比上年同期名义增长3.6%;3月份社会消费品零售总额41616亿元,同比增长1.7%。2026年前两月,支付机构备付金分别报25650.24亿元、27937.05亿元。

王蓬博评价道,当前支付端需求具备韧性,年内消费复苏呈温和回升态势,展望后续动能,则取决于就业收入预期改善及政策刺激力度,预计下半年消费表现将优于上半年。

袁帅同样指出,2026年以来,备付金的同比增长与消费市场的复苏节奏基本契合。春节期间的消费热潮为全年消费复苏奠定了良好基础,后续随着各地促消费政策的持续落地,以及就业市场的逐步好转,居民的消费信心不断增强,餐饮、旅游、零售等线下消费场景持续回暖,线上消费也保持着稳定增长的势头,带动支付交易量持续上升,进而推动备付金规模同比增加。