

上市券商上半年净利增近50% 自营扛起增长大旗 头部座次重排

证券时报记者 谭楚丹

2026年上半年一、二级市场回暖,上市券商业绩如何实现进一步突破,受市场关注。与此同时,海外市场波动明显加剧,能否在震荡行情下捕捉结构性机会,对券商的投资与资产配置能力形成考验。

据证券时报记者统计,43家上市券商合计实现营业收入3647.10亿元,增长44.8%(同比,下同);归母净利润合计突破1500亿元,达1556.40亿元,增长近50%。行业强者恒强,头部券商盈利能力再上新台阶,前十券商座次竞争尤为激烈。

自营业务收入是上市券商第一大收入来源,合计收入超1600亿元,增逾55%,显著高于其余业务。部分券商抓住科技板块结构性行情,斩获亮眼业绩。

净利润前十券商座次洗牌

随着半年报披露结束,上市券商“成绩单”浮出水面,多家券商创下同期历史新高。

营收规模方面,头部券商创收能力突出。中信证券、国泰海通营收规模均超过400亿元,而在去年同期,尚无一家券商达到这一量级。营收200亿元以上的“俱乐部”成员,也从去年同期的2家扩大至5家。归母净利润方面,中信证券和国泰海通上半年双双突破200亿元;华泰证券、广发证券、招商证券也站上“百亿门槛”。

座次更迭是上半年业绩中最具看点的部分。记者注意到,归母净利润前十名几乎重新洗牌,大型券商的竞争激烈程度可见一斑。

中信证券重夺净利润榜首,国泰海通回落至第二位。华泰证券维持第三名,但压力增大,广发证券由第五上升至第四,净利润规模逼近华泰证券,双方差距已不到4000万元。

招商证券是前十券商里唯一归母净利润实现翻倍的机构,排名由第七上升至第五;中金公司进步更为明显,从第十位升至第六,归母净利润增长近90%。此

上市券商营业收入TOP10		
公司名称	2026年上半年(亿元)	同比增幅
中信证券	496.92	50.00%
国泰海通	471.63	97.56%
广发证券	268.83	74.59%
华泰证券	236.58	45.86%
招商证券	219.02	108.19%
中金公司	193.02	50.47%
中国银河	168.50	22.58%
中信建投	162.29	51.11%
申万宏源	138.36	18.31%
国信证券	125.59	13.40%



本版数据来源:上市公司半年报 图片来源:AI生成 谭楚丹/制表

外,中国银河排名下滑三位,落到第七位;中信建投提升一位,位列第八;申万宏源(申万宏源证券口径)下滑一位至第九;国信证券退居第十位。

从全部上市券商业绩增速来看,除招商证券外,另有4家券商归母净利润实现翻倍增长。其中天风证券同比增幅超5倍,中泰证券增长146.38%,财达证券增长104.59%,华安证券增长102.55%。在行业普遍高增长的背景下,仍有2家券商归母净利润同比出现下滑,红塔证券、华林证券的降幅均超过23%。

6家券商自营突破百亿元

自营投资、经纪业务向来是券商两大核心驱动,这两大业务上半年表现如何,备受关注。

记者采用“投资收益+公允价值变动净收益—对联营企业和合营企业的投资净收益”口径统计自营业务,上述43家上市券商自营业务收入合计逾1687亿元,增长超55%,自营依旧是券商第一大收入支柱。

自营业务的表现强弱,直接决定券商业绩弹性。共有6家上市券商自营收入突破百亿元,归母净利润大幅增长的招商证券位列其中,其自营收入129.14亿元,增长213.19%,增速位居行业首位。招商证券介绍,上半年公司股票方向性业务跑赢沪深300指数,其中,积极布局人工智能、半导体等科技创新及国产替代相关赛道。

此外,国泰海通、广发证券、财达证

券、长江证券的自营收入也增长超100%。相对来看,有12家券商自营收入下滑,其中华林证券下滑70.55%至0.66亿元,成为拖累公司整体业绩的重要原因之一。华林证券解释,公司坚持低估值、低波动、高股息的投资策略,但受上半年市场风格显著分化影响,该核心策略优势未能充分发挥,权益投资业绩阶段性承压。

在经纪业务维度,43家上市券商经纪业务手续费收入合计达984.48亿元,增长55.15%。国泰海通与中信证券实现断层领先,两家经纪业务手续费收入均突破98亿元。同时,国泰海通、中信证券、广发证券、华泰证券、国信证券等头部券商,不仅收入规模位列行业前五,同比也维持较高增速,体现出大型券商在经纪业务上兼具规模优势与增长动能。

投行业务缓慢修复

投行与资管是券商业绩版图当中另外两大重要业务。从上半年经营数据来看,资管业务实现稳步增长,投行板块仍处于缓慢修复阶段。

虽然上半年一级市场出现回暖,但43家上市券商投行业务合计收入仅194.22亿元,增长25.06%,目前已是券商主要业务条线里体量最小的板块。与之对比,43家上市券商资管业务手续费净收入合计274.73亿元,增长29.62%。

统计数据显示,有18家上市券商上半年投行手续费净收入不及资管业务,其中包括中信证券、国泰海通、广发证券。

投行方面,仅有5家券商的投行业务手续费净收入超过10亿元,“三中一华一海”占据“半壁江山”,合计108.32亿元。有多达21家上市券商投行手续费净收入出现下滑,占比近50%。其中,华安证券和红塔证券降幅均超过70%。

资管业务头部格局保持稳定,中信证券以71.82亿元资管手续费净收入位居首位,广发证券48.40亿元排在第二,国泰海通37.10亿元位列第三。部分中小券商资管业务表现亮眼,跻身行业前五,兴业证券、中泰证券资管手续费净收入双双突破10亿元。

五大险企上半年净利增近八成 持续加码权益资产

证券时报记者 邓雄鹰

A股上市险企半年报已披露完毕,多家险企盈利创下历史新高。

2026年上半年,中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险五大A股上市险企合计实现归母净利润3173.87亿元,增长78.12%(同比,下同),增长了1391.95亿元。这五家险企合计净利润增幅,在去年同期高基数的基础上再创新高。

值得注意的是,上市险企持续加码权益资产,截至二季度末,五家险企股票类资产合计余额达2.82万亿元。

投资端是盈利大增主因

半年报数据显示,中国人寿归母净利润为1344.89亿元,增长228.6%,净利润表现一举超过中国平安,在上市险企中位居第一。其他上市险企中,新华保险实现归母净利润227.93亿元,增长54%;中国人保归母净利润达367.45亿元,增长38.5%;中国太保归母净利润307.75亿元,增长10.4%,与前述几家险企均创下上市以来半年度归母净利润历史新高。中国平安实现归母净利润925.85亿元,增长36.1%,为2020年以来最高水平。

整体而言,负债端与投资端双向加持,加之新会计准则下资产涨跌的“放大效应”,多重合力助推上市险企盈利高景气,投资端则是盈利大增的主要驱动因素。

以中国人寿为例,公司上半年实现投资收益1129.02亿元,大幅增长77.3%;公允价值变动损益1358.35亿元,同比大增131倍,主要受投资资产

A股五大上市险企2026年上半年部分财务指标					
险企	归母净利润(亿元)	同比增幅	险企	截至6月末股票资产余额(亿元)	较上年末增幅
中国人寿	1344.89	228.6%	中国人寿	10378.16	24.24%
中国平安	925.85	36.1%	中国平安	9638.86	0.61%
中国人保	367.45	38.5%	中国太保	3712.97	9.96%
中国太保	307.75	10.4%	中国人保	1945.88	17.06%
新华保险	227.93	54%	新华保险	2500.94	15.54%
合计	3173.87	78.12%	合计	28176.81	12.09%

邓雄鹰/制表

规模扩张、交易性金融资产市值波动以及主动投资操作等因素影响。同期,公司承保财务损益1880.67亿元,增长91.9%,增长来源于浮动收费法计量业务对应的投资资产收益提升,以及保险业务规模扩张。

不过,资本市场波动对险企经营的传导效应愈发凸显。从单季度表现观察,中国人寿一季度归母净利润195.05亿元,同比下滑32.3%;二季度单季归母净利润高达1149.84亿元,同比大增848%。

负债端转型企稳

投资端是上市险企盈利大增的引擎,负债端转型企稳则筑牢基本盘。

2026年上半年,中国人寿总保费收入

5366.34亿元,其中新单保费收入1800.39亿元,增长11.6%。上半年新业务价值(新保单蕴含的潜在利润价值)381.67亿元,增长33.7%。

2026年上半年,平安寿险及健康险新业务价值248.47亿元,增长11.2%,营运利润558.72亿元,增长2.3%;太保寿险新业务价值107.58亿元,增长12.7%,新业务价值率17.5%,提升了2.5个百分点。

从财产险来看,中国人保、中国平安、中国太保等上市险企财产险业务均实现承保利润增长,综合成本率进一步优化。其中,人保财险上半年实现承保利润140.1亿元,增长19.8%,综合成本率为94.5%,优化了0.8个百分点;太保产险实现承保利润48.17亿元,增长35.7%,综合成本率为95%,优化了1.3个百分点;平安财险上半年实现承保利润84.2

目前,A股42家上市银行已全部披露2026年半年报。证券时报记者梳理财报发现,受宏观经济环境变化、息差持续收窄等因素影响,上市银行业绩整体呈现韧性 with 分化并存的特征。

值得关注的是,在全行业压降负债成本、优化信贷定价策略的推动下,近半数上市银行净息差出现企稳回升迹象,经营层面的拐点逐步显现。

36家银行净利实现正增长

从这42家上市银行来看,总资产规模稳步扩张,资产质量保持稳健。其中,实现营业收入、归母净利润正增长的银行各有36家。

但从盈利指标来看,上市银行梯队差异进一步拉大,城商行表现尤为亮眼。其中,厦门银行、苏州银行、宁波银行营收同比增速领跑,分别达19.60%、13.08%和11.54%。

具体来看,宁波银行不仅营收高增长,归母净利润同样实现12.12%的同比增幅,有强劲的盈利内生动力。农业银行等国有大行也发挥了“压舱石”作用,该行营收实现11.07%的正增长。

然而,在部分银行业绩高歌猛进的同时,个别银行面临经营放缓的压力。光大银行上半年营收下滑4.32%,归母净利润下滑24.01%;华夏银行尽管营收实现12.71%的增长,但归母净利润却下降18.35%。此外,紫金银行、青农商行、张家港行等区域性中小银行的营收也出现了不同程度的负增长。

抛开盈利层面的波动,资产质量仍是银行业稳健经营的基石。整体而言,2026年上半年上市银行资产质量总体维持稳健。数据显示,共有24家上市银行不良贷款率较2025年末有所下降,占比超过半数。

但不可忽视的是,在信贷结构调整期,个别银行资产质量阶段性承压,不良率出现反弹。

银行净息差大面积回暖

净息差是衡量商业银行盈利能力的核心指标。2026年上半年,银行业延续已久的息差收窄态势出现积极转变,企稳回升成为行业最受关注的亮点。

在42家A股上市银行中,有18家银行的净息差环比上升,1家持平,这意味着近半数上市银行净息差已经触底回暖。

息差企稳的背后,负债端成本的显著改善是主要驱动力。随着前期高息存款集中重定价,银行普遍加大了负债成本管控力度。数据显示,披露负债成本数据的40家上市银行中,计息负债成本率同比平均下降超34个基点。

农行副行长王文进在此前该行的业绩发布会上表示,受益于存量高息定期存款进入集中重定价周期,尤其是三年期存款挂牌利率降幅最高达135个基点,下半年存款付息率将继续下降趋势,为资产端让利实体经济创造了空间。

在资产端,利息净收入的韧性主要依赖于对公业务的快速增长。对公贷款增速数据显示,上半年上市银行对公贷款平均增幅超过9.3%,其中宁波银行、苏州银行和齐鲁银行增幅排在前列,分别高达19.32%、18.41%和17.28%,有效发挥“以量补价”的作用。建行副行长韩静将信贷投放方向总结为“投新、投优”,重点向科技和制造业领域倾斜。

对于后续走势,国信证券王剑团队分析,商业银行净息差企稳主要受益于定期存款重定价带来的负债成本改善,预计年内商业银行净息差仍将保持稳定。

中间业务收入分化加剧

在利息净收入趋稳的同时,体现银行“轻资本”运营能力的中间业务收入却呈现两极分化的态势。

证券时报记者梳理的数据显示,部分银行中间业务逆势大幅增长。例如,宁波银行手续费及佣金净收入同比大增53.90%;常熟银行、青岛银行和苏农银行也分别实现了39.15%、32.66%和30.8%的高速增长。国泰海通证券研究团队认为,中间业务与其他非息收入的分化,是当前上市银行营收结构的重要特征。

与之形成鲜明对比的是,部分银行中间业务收入大幅滑坡。西安银行该项指标同比骤降42.35%,长沙银行、南京银行和郑州银行的降幅也分别达18.55%、18.50%和17.32%。

这种显著分化反映了各家银行在财富管理转型和综合金融服务能力上的差距。面对居民资产配置结构的变化,能否抓住财富管理主线,直接决定了非息业务的表现。

邮储银行副行长徐学明表示,在低利率环境下,居民多元理财和资产配置需求持续释放,谁能真正从“卖产品”转变为“做配置”,谁就能在财富管理竞争中脱颖而出。

A股上市银行上半年归母净利润增速前五名			
银行简称	营收同比增速	归母净利润同比增速	不良贷款率
青岛银行	9.15%	18.08%	0.95%
齐鲁银行	10.55%	16.06%	0.98%
宁波银行	11.54%	12.12%	0.76%
常熟银行	6.05%	10.64%	0.75%
重庆银行	10.79%	10.29%	1.11%

净息差大面积回暖 上市银行从「卖产品」转向「做配置」

证券时报记者 谢忠翔

谢忠翔/制表