

# 一季度公募基金重点增配信息技术等板块

■本报记者 彭行稼

随着2026年公募基金一季报进入密集披露期,机构调仓路径逐渐清晰。从一季度公募基金整体持仓变动情况来看,信息技术、高端工业及新材料板块成为资金流入的主要领域。

其中,半导体与AI产业链成为基金加仓的核心选择。Wind资讯数据显示,多只科技龙头股在一季度获得基金集中增持。比如,富临精

工获公募基金整体(下同)增持5731.72万股,芯联集成-U获增持3119.80万股,金山云获增持922.62万股。

材料与精细化工行业成重点配置方向。比如,新疆天业获增持4334.38万股,卫星化学获增持2301.18万股。

工业行业的结构性机会也受到重视。比如,招商南油获公募基金增持6187.70万股,在目前已披露一季报的基金中位居增持榜前列;安徽建工、中远海特分别获基金增持

2015.40万股、1041.20万股。

在积极布局成长赛道的时候,公募基金还对部分传统板块进行了持仓结构的优化调整。

金融板块的部分个股配置比例出现阶段性回落。Wind资讯数据显示,兴业银行、招商银行、工商银行等银行板块个股一季度的基金持有仓位较去年末有所下降。陕西西丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒表示,这并非对银行板块基本面的否定,而是在

市场风险偏好回升的背景下,基金对资产配置进行再平衡的结果,部分资金从低弹性板块向高成长方向切换。

此外,部分消费龙头的基金持仓数量也出现小幅下降;部分酒类标的的基金持有家数虽仍位居前列,但整体仓位较去年末有所调降。湘财基金研究人士表示,不同细分领域具有板块轮动、高低切换的需求,公募基金在具体运作过程中,会从交易端衡量

行业景气度、业绩兑现情况以及估值性价比等因素,适当灵活操作,把握阶段性机会,以此平滑净值上的波动。

“一般而言,主动权益基金更可能会沿着顺周期方向,分散配置强周期资产,如钢铁、煤炭、化工等资产,公路、水电等公用事业资产,以及黄金等贵金属。对不同相关性的资产采取分散配置策略,可以缓冲单一资产的短期波动影响。”湘财基金研究人士说。

# 银行理财规模近三周累计增长4395亿元

■本报记者 彭妍

近期,银行理财市场持续回暖。普益标准数据监测显示,截至4月19日,近三周银行理财市场规模累计增长4395亿元。

具体来看,清明节前最后一周(3月29日—4月5日),理财市场回升势头明显,全市场存续规模环比增加2469亿元,升至31.76万亿元;清明节首周(4月6日—4月12日),回暖节奏持续,环比再增1276亿元,升至31.88万亿元;上周(4月13日—4月19日),理财存续规模环比增长650亿元,总量达到31.95万亿元。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,4月份银行理财规模快速回升,主要是季节性扰动消退、资产端表现稳健共同作用的结果。一季度末受季末考核等因素影响,理财资金阶段性回流表内或转向现金管理类产品,4月份后短期制约因素消退,资金重新回流理财市场。同时,在存款利率持续下行背景下,理财相对存款仍有收益优势,居民配置意愿较强;叠加4月份债市回暖带动理财净值修复,进一步提振投资者信心,多重因素推动理财规模明显反弹。

展望后续走势,薛洪言认为,银行理财规模将“企稳回升、节奏趋缓”。随着季节性资金回流完成,5月份、6月份增速将趋于温和,年中或有小幅波动,但全年规模中枢仍有望稳步抬升。

在中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏看来,预计二季度银行理财规模大概率将保持温和增长态势,节奏上可能受季末冲量及年中流动性波动影响呈波浪式上升。

伴随着规模提升,近期银行理财产品收益率也迎来反弹。普益标准数据监测显示,全市场银行理财产品近1个月平均年化收益率回升至2.43%,较3月份大幅提升142个基点。其中,固定收益类产品整体收益率回升至2.67%,提升124个基点;纯固收类产品收益率升至2.72%,提升35个基点;“固收+”类产品收益率升至2.65%,提升152个基点;混合类产品收益同步改善,从3月份的-9.47%转正至2.45%。

针对后续银行理财产品收益率走势,薛洪言表示,未来银行理财收益整体将维持低位震荡、结构分化的格局。不同产品间收益分化将进一步加大,收益表现将更加依赖管理人在大类资产配置、久期管理等方面的精细化运作能力。

姜飞鹏表示,预计银行理财产品整体收益率大概率将维持低位震荡。随着规模的扩张摊薄一定的固定费用,部分银行理财产品的收益有可能小幅改善。

# 年内消费金融公司密集增资 多维度构筑市场竞争力

■本报记者 李冰熊 倪悦

今年以来,消费金融公司密集增资态势延续。天眼查APP显示,近日,苏银凯基消费金融有限公司(简称“苏银凯基”)发生工商变更,注册资本由42亿元增至47.3亿元,增幅约13%。

今年3月20日,国家金融监督管理总局江苏监管局发布信息,同意苏银凯基增加注册资本5.3亿元,注册资本由42亿元变更为47.3亿元。苏银凯基增加注册资本并调整股权结构后,第一大股东江苏银行的出资金额由此前的23.71亿元增至29.01亿元。这意味着,苏银凯基此次新增的5.3亿元资本金,由江苏银行全额认购。与此同时,江苏银行的出资比例同步提升至61.32%,其余3名股东凯基商业银行股份有限公司、海澜之家集团股份有限公司、五星控股集团有限公司的出资比例分别为33.41%、4.12%、1.14%。

“苏银凯基此次增资由江苏银行全额认购,这一安排既体现出银行系大股东对消费金融业务的长期信心,也反映出在竞争加剧背景下,大股东通过强化控制权来提升决策效率、整合母行资源的战略考量。”苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者分析称。

资本金是消费金融公司实现资产扩张、提升风险抵御能力及合规水平的“底气”。近年来,在监管合规要求、行业竞争加剧等背景下,消费金融公司密集增资以夯实资本实力。

据记者梳理,年内还有海尔消费金融有限公司、厦门金美信消费金融有限责任公司、北银消费金融有限公司、湖北消费金融股份有限公司等多家消费金融公司完成增资。

“当前消费金融公司密集增资比拼资本实力,折射出‘强者恒强、分化加剧’的行业格局。”薛洪言认为,银行系消费金融公司凭借资金成本低、客户基础深厚和风控体系成熟等优势占据主导地位;产业系消费金融公司虽数量有限,但依托母公司产品链的全场景覆盖与线下门店深度下沉,通过绑定家电、家装等实体消费场景实现获客与风控的深度融合,走出差异化深耕路径。

除夯实资本金实力之外,消费金融公司还需多维度构筑市场竞争力。南开大学金融学教授田利辉表示,一是数字化风控能力升级。如将AI技术深度嵌入反欺诈、授信、催收全流程。二是推进自主获客与场景深耕。从依赖外部导流转向构建自有流量池,同时将金融服务嵌入教育、医疗、新能源车等新兴消费场景。三是加强合规能力建设。在监管持续趋严的背景下,主动强化消费者权益保护和合规管理。

# 并购整合夯实根基 券商协同价值持续兑现

■本报记者 周尚仔

在建设一流投资银行的目标下,证券行业新一轮并购重组迈入实质整合、业务融合、业绩兑现的新发展周期。

随着2025年年报密集披露,多家已完成整合的头部券商、区域券商纷纷交出整合首年经营答卷,国泰君安、国联民生合并后规模与盈利实现跨越式跃升,并购协同效应从“预期”落地为“实效”。步入2026年,东吴证券拟收购东海证券部分股权、东方证券拟全资拿下上海证券等案例接连涌现,地方国资券商抱团深耕的趋势愈发鲜明。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示:“从现有案例来看,券商合并后的亮丽业绩包含基础的‘并表效应’,即被合并方的财务报表直接并入,带来规模的瞬时跃升,但业绩增长内涵远不止于此。从业绩增速远超行业平均水平、多条核心业务市场占有率稳步上行能够看出,深层次经营的协同效应已经开始显现,依托客户资源互通共享、全业务条线优势互补,券商收入结构持续优化、内生增长动能不断夯实,外延并购的长期价值正在逐步释放。”

## 标杆案例验证协同价值

近年来,在政策引导与行业内生发展需求共同驱动下,券商并购重组进程持续提速,且整合逻辑已发生转变。本轮行业并购不再局限于简单的规模叠加、体量扩充,而是网点、客户、团队、风控、业务全方位的融合。前期落地的行业整合标杆项目,已通过年度经营数据验证并购重组的内在价值。

复盘近两年行业落地案例,国泰君安、国联民生两大合并主体发

布的2025年年报,直观展现了头部整合、区域整合的首年兑现效果。作为中国资本市场上规模最大的A+H双向市场吸收合并案例,国泰君安与海通证券合并组建国泰海通后,综合体量实现历史性跨越。2025年,国泰海通实现营业收入631.07亿元,同比增长87.4%;归母净利润278.09亿元,同比增长113.52%;截至2025年末,公司总资产达2.11万亿元,归母净资产3304.17亿元,两项核心指标均跃居证券行业首位。

业绩高增背后是实打实的内部融合与能力升级。过去一年,国泰海通完成了组织架构重塑、网点证照统一换领、客户体系打通与风控体系一体化整合等。一体化融合成效快速显现,公司财富管理、经纪、两融、自营等核心业务全线放量。其中,财富管理营收同比增长114.77%,投行业务营收同比增长60.21%,初步实现“1+1>2”的成效。

如果说国泰海通的整合是头部券商“强强联合”的典范,那么国联民生的整合则展现了区域券商“抱团突围”的另一种可能。2025年,国联民生实现营业收入76.73亿元,同比增长185.99%,归母净利润20.09亿元,同比增幅达405.49%,经纪、投行、自营等主营业务同步高增,规模效应与牌照互补优势充分释放。

深层次体制机制改革,是协同效应持续落地的核心底气。国联民生相关负责人向《证券日报》记者表示:“收购民生证券带来的协同效应持续释放,公司综合实力迈上新台阶。2025年,公司系统推进人才队伍整合、体制机制整合、各项业务整合和企业文化融合。目前,干部队伍全部调整到位,市场化激励与集团化管控相辅相成的新型体制机制基本确立,前中后台整合全面落地,国联民生已经初步

推动相关工作。

“目前合并重组方案还未正式公布,本次停牌主要是为了避免股价出现异常波动,为后续摘牌做准备。”海通期货相关负责人对《证券日报》记者表示。

中国期货业协会网站显示,国泰君安期货目前注册资本为60亿元,经营范围包括资产管理、商品期货经纪、期货交易所会员、金融期货经纪等业务;海通期货注册资本为13.015亿元,经营范围包括基金销

## 证券行业整合形成稳定双线格局:

头部券商走强强联合、全业务链延伸、跨境布局、全能投行建设路线

区域国资券商走省内整合、属地深耕、特色差异化经营路线



成为一个统一整体。”

## 行业并购版图持续延展

进入2026年,证券行业并购重组节奏不减,版图持续拓展,全新交易案例密集涌现,融合维度更加多元。头部券商全能化布局、中小券商区域本土化深耕的分层发展逻辑愈发明晰。

3月份,东吴证券官宣拟收购东海证券83.77%股权,是江苏省内本土国资券商整合的标志性事件。双方均属于江苏区域券商,网点分布、本地客户资源、业务布局互补性很强。借着长三角一体化发展的机遇,东吴证券能够补齐省内下沉网点,完善本地服务能力,两者合力打

造“江苏本土金融龙头”的意图十分明显。

4月19日,东方证券公告拟收购上海证券100%股权,属于上海国资体系内部的资源优化。双方在投行、渠道、客户、资管方面各有优势,合并后东方证券总资产有望突破6000亿元,净资产迈入千亿元行列,跻身行业前十,进一步稳固长三角核心区域的服务优势,夯实上海本土金融根基。

此外,汇金系券商整合持续向纵深推进,中金公司计划收购合并东兴证券、信达证券,探索出头部券商多主体联合整合的全新模式。依托中金公司综合投行优势,叠加东兴证券区域承销、信达证券特殊资产服务能力,通过资本聚

合、全业务线互补,打造全能型航母级投行,拓宽头部券商强强联合的整合边界。

至此,证券行业整合形成稳定双线格局:头部券商走强强联合、全业务链延伸、跨境布局、全能投行建设路线;区域国资券商走省内整合、属地深耕、特色差异化经营路线。两类整合同步演进,互不冲突,行业分层发展生态逐步成型。

东吴证券非银金融首席分析师孙婷表示:“行业内的资源整合或将成为券商快速提升规模与综合实力的又一重要方式,大型券商通过并购进一步补齐短板,巩固优势,中小券商通过外延并购有望弯道超车,快速做大,实现规模效应和业务互补。”

# 国泰君安期货与海通期货启动筹划合并重组工作

■本报记者 王宁

2026年期货业第二起合并重组案例出现。

4月20日,海通期货股份有限公司(简称“海通期货”)发布股票停牌公告称,根据此前监管要求,以及控股股东国泰君安证券股份有限公司(简称“国泰君安证券”)关于启动筹划国泰君安期货有限公司(简称“国泰君安期货”)与本公司合并重组工作的相关决策,本公司拟筹备

推动相关工作。

“目前合并重组方案还未正式公布,本次停牌主要是为了避免股价出现异常波动,为后续摘牌做准备。”海通期货相关负责人对《证券日报》记者表示。

中国期货业协会网站显示,国泰君安期货目前注册资本为60亿元,经营范围包括资产管理、商品期货经纪、期货交易所会员、金融期货经纪等业务;海通期货注册资本为13.015亿元,经营范围包括基金销

售、商品期货经纪、资产管理、金融期货经纪、股票期权经纪、期货交易咨询和股票期权经纪等业务。

国泰君安证券2025年年报显示,国泰君安期货去年实现净利润9.36亿元,截至去年底净资产为129.4亿元;海通期货去年实现净利润1.55亿元,截至去年底净资产为40.04亿元。可以预期,两家公司合并重组后,抗风险能力、盈利能力将稳步提升。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,人形机器人产业的主体具有以下几个特点:技术路径是否成熟存在较大不确定性,且经营风险较高,导致商业银行对其第一还款来源的评估存在不确定性。同时,人形机器人产业

种创新提速。对期货行业而言,孙婷认为,两家公司的合并重组将对期货行业高质量发展产生示范与引领效应:一方面,本次合并将引导行业资源向合规能力强、专业水平高的机构集中,推动行业从“价格战”向“价值战”转型;另一方面,通过整合做大做强的头部期货公司将国际化业务进行系统性布局,拓展跨境业务,服务中资企业“出海”,提升中国期货市场在全球大宗商品定价中的影响力。

今年一季度,期货市场成交、资金与客户规模同步走高,期货公司盈利水平大幅改善,科技赋能与品

# 多家银行创新金融服务赋能人形机器人赛道

■本报记者 杨洁

人形机器人作为人工智能、高端制造、智能装备等前沿技术融合的核心载体,是培育新质生产力、推动制造业转型升级的关键领域之一。《证券日报》记者获悉,当前,多家银行正创新服务形式为人形机器人产业注入强劲金融动能。

记者从工商银行了解到,针对人形机器人产业研发投入大、技术壁垒高、产业链配套需求复杂的特点,该行构建起覆盖产业链上下游、企业全生命周期的科技金融服务体系。依托遍布全国的分支机构网络,工商银行组建专业科技金融服务团队,深入人形机器人研发、核心零部件生产、整机制造、场景应用等

各环节企业开展调研,精准掌握企业技术研发、设备升级、市场拓展中的痛点,为企业量身定制综合金融服务方案。

多家银行将人形机器人产业纳入重点服务对象。光大银行相关人士对《证券日报》记者介绍,该行将服务新质生产力作为核心战略重点,将人形机器人这一未来产业核心赛道纳入重点服务清单,建立了“总行—分行—支行”三级专项服务体系,启动专项服务机制,秉承“急事急办、特事特办”原则,全方位为企业纾困解难。

北京银行早在2025年初就将机器人产业纳入行内“十大赛道”经营格局,出台了支持机器人产业链高质量发展行动方案,从服务架构、金

融产品、信贷资源、风险管理、产业协同、数智提升等方面优化服务内容。

还有银行在产品端进行创新。例如,交通银行北京市分行创新推出“交银创投贷”,该产品采用“贷款+外部直投”模式,打破了传统信贷依赖固定资产抵押的逻辑,以投资机构的投资额为核心参考,结合企业的研发投入、专利数量、团队构成等多维要素,构建专属评价体系。

杨海平对《证券日报》记者表示,人形机器人产业的主体具有以下几个特点:技术路径是否成熟存在较大不确定性,且经营风险较高,导致商业银行对其第一还款来源的评估存在不确定性。同时,人形机器人产业

作为高新技术产业,风险难以被量化,融资风险定价存在较大难度。

在杨海平看来,商业银行可从三方面发力赋能人形机器人产业:一是有条件和资质的银行可依托其AIC牌照和集团层面已搭建的投行一体化经营模式,强化自身资源与投研优势;二是与保险等外部机构建立合作,形成服务生态,推出相关产品,提高业务与产业的匹配度;三是着力提升数字金融能力和场景化服务能力,大力发展产业数字金融,通过金融服务与产业、非金融服务的集成,优化服务未来产业的质效。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,商业银行在支持人形机器人产业发展方面需完成三个层面的跃升。一是风控理念

的跃升,从“看砖头”转向“看专利”,将技术壁垒、研发团队、专利含金量纳入信贷评审体系,让技术价值成为授信的核心变量;二是考核机制的跃升,完善科技贷款的免责条款和长周期考核,让基层敢投早、投久、投长期,投资联动机制要真正形成;三是服务生态的跃升,从单一信贷提供者升级为全生命周期赋能者,针对种子期、成长期、成熟期企业匹配股权、债券、保险等多元金融工具,同时通过产融对接平台帮助企业打通上下游资源。

“归根结底,支持人形机器人产业发展,商业银行既要有看透专利价值的专业眼光,更要有陪跑十年八载的制度耐心。”田利辉说。