

国有六大行一季度合计净利润同比增长3.63%

资产规模稳步扩张,资产质量总体保持稳定

■本报记者 杨洁

4月29日晚间,六家国有大行集体披露2026年一季度报告。今年一季度,六家国有大行经营实现平稳开局,据《证券日报》记者梳理统计,一季度,六家国有大行均实现营业收入、归母净利润同比增长。六家国有大行一季度合计实现归母净利润3569.36亿元,较2025年同期的3444.2亿元,增长3.63%。

具体来看,一季度,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、邮储银行、交通银行营收分别为2303.70亿元、2062.55亿元、1788.46亿元、2112.56亿元、961.62亿元、696.18亿元。六家国有大行营收均实现同比增长。其中,建设银行、农业银行一季度营收同比增长均超10%,分别为11.15%、10.49%。

在归母净利润方面,工商银行仍稳居榜首,今年一季度,该行实现归母净利润869.41亿元;建设银行紧随其后,实现归母净利润862.91亿元;农业银行实现归母净利润751.85亿元;中国银行实现归母净利润566.31亿元;邮储银行、交通银行分别实现归母净利润257.26亿元、261.62亿元。六家国有大行归母净利润均实现同比增长。

在资产规模方面,六家国有大行的资产规模稳步扩张。截至一季度末,工商银行以55.77万亿元的资产总规模位居六大行之首;农业银行的资产规模突破50万亿元,达51.03万亿元;建设银行

的资产规模为47.13万亿元;中国银行、邮储银行、交通银行的资产规模分别为39.59万亿元、19.51万亿元、16.27万亿元。

不良贷款率是衡量商业银行资产质量的重要指标。截至一季度末,六家国有大行的资产质量总体保持稳定。农业银行、中国银行的不良贷款率分别为1.25%、1.22%,分别较上年末下降0.02个百分点、0.01个百分点。工商银行、建设银行的不良贷款率均为1.31%,且均与上年末持平。邮储银行的不良贷款率最低,为0.99%。交通银行的不良贷款率为1.30%。

在资本充足率方面,截至一季度末,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、邮储银行和交通银行六家国有大行的资本充足率均满足监管要求,分别为18.21%、17.40%、18.23%、19.00%、13.73%和15.61%,风险抵补能力整体充足。

今年以来,六家国有大行突出主责主业,持续加大对实体经济提供优质金融供给,当好服务实体经济的主力军。

今年一季度,工商银行投向制造业贷款、科技贷款余额分别超5万亿元、6万亿元,贸易融资超1万亿元。农业银行服务乡村振兴再上新台阶,截至一季度末,农业银行县域贷款余额为11.8万亿元,比上年末新增8365亿元,增幅为7.65%。中国银行全力支持加快建设现代化产业体系,截至3月末,该行境内制造业贷款余额3.67万亿元,比上年



图片素材来源:视觉中国

末增长5.00%,制造业中长期贷款余额1.56万亿元,比上年末增长4.13%。建设银行积极支持新质生产力发展,服务现代化产业体系,推进“善建智造”“善建

强基”“善建科技”系列服务方案落地,制造业贷款较上年末增长17%。截至3月末,邮储银行涉农贷款余额2.63万亿元,普惠型小微企业贷款余额1.90万亿

元。截至一季度末,交通银行境内制造业贷款、民营企业贷款、涉农贷款增幅分别为8.33%、5.53%、6.89%,均高于各项贷款平均水平。

一季度上市险企负债端亮点频现 资产端阶段性承压

■本报记者 冷翠华

截至4月29日,A股五大上市险企2026年一季度全部披露完毕。整体来看,中国人寿、中国人保、中国太保、中国平安、新华保险在负债端各有经营亮点,在资产端,受权益市场波动影响,部分险企投资收益和归属于母公司股东的净利润阶段性承压。

人身险新业务价值大增

一季度,A股上市险企承保端业务稳健发展,人身险新业务价值同比大幅增长,表现亮眼。

具体来看,一季度,中国人寿首年期交保费同比大幅增长41.4%,十年期及以上首年期交保费在首年期交保费中的占比较上年同期提升4.4个百分点,业务结构持续优化。浮动收益型业务首年期交保费在首年期交保费中的占比提升,新业务负债刚性成本同比进一步下降,业务结构转型成效显著。一季度新业务价值同比增长75.5%。

中国平安寿险渠道综合实力增强,高质量发展多维显现。寿

险及健康险业务新业务价值达155.74亿元,同比增长20.8%;市场需求旺盛,新业务首年保费同比增长45.5%。

中国太保旗下的太保寿险坚持价值增长主线,持续深化转型,主要经营业绩稳中向好,期缴规模与价值实现双升。一季度,太保寿险实现规模保费1162.77亿元,其中,新保期缴规模保费189.29亿元,同比增长41.4%;新业务价值63.72亿元,同比增长9.6%。

新华保险长期业务取得突破,长期险首年期交保费245亿元,同比增长25.6%;十年期及以上期交保费11.5亿元,同比增长113%,年期结构得到有效改善,助力该公司实现新业务价值47亿元,同比增长24.7%。

此外,中国人保旗下的人保寿险十年期及以上首年期交保费同比增长超30%,新业务价值同比增长21%。

从财产险业务来看,上市险企财产险业务品质持续优化,综合成本率同比均有所下降。

数据显示,一季度,中国人保旗下的人保财险业务实现承保利

润72亿元,同比增长7.5%。综合成本率94.2%,同比下降0.3个百分点。

同时,中国平安旗下的平安产险业务规模稳步增长,业务品质持续提升,实现原保险保费收入909.51亿元,同比增长6.8%;整体综合成本率95.8%,同比优化0.8个百分点。新能源车险业务发展持续向好,原保险保费收入同比提升16.1%,承保盈利水平保持稳定。

中国太保旗下的太保产险锚定高质量发展方向,持续优化业务质量,强化风险减量,深化科技赋能,推动效益进一步提升,实现原保险保费收入630.28亿元,同比下降0.3%。其中,车险原保险保费收入268.71亿元,同比增长0.1%,保费规模保持稳定;非车险原保险保费收入361.57亿元,同比下降0.5%。承保综合成本率为96.4%,同比优化1个百分点。

归母净利润“两升三降”

从归属于母公司股东的净利润来看,一季度上市险企表现分化,同比呈“两升三降”态势。受

资本市场波动影响,上市险企资产端阶段性承压。

具体来看,一季度,新华保险面对高度不确定的外部环境,顶住压力,实现年化总投资收益率2.1%;归母净利润65亿元,同比增长10.5%。同时,中国太保一季度实现归母净利润100.41亿元,同比增长4.3%。其他3家上市险企归母净利润同比均有不同程度下降。

中国人寿表示,一季度,债券市场利率低位窄幅震荡,股票市场受外部冲击影响波动加大。在此背景下,中国人寿在固收投资端把握长期限利差走阔机会,加大长债配置力度,持续稳固配置底仓。权益投资推进均衡多元策略布局,动态优化持仓结构,不断提升投资质效。一季度,该公司实现总投资收益355.36亿元,总投资收益率为2.21%。

不过,受2025年同期基数较高,以及部分权益投资市值短期波动影响,一季度中国人寿实现归母净利润195.05亿元,同比有所下降。值得关注的是,寿险行业的经营具有长

期性、周期性和复杂性的特点,单季度短期财务指标不能充分反映寿险公司的长期经营成效,建议聚焦长期指标。

中国太保表示,今年一季度,中国经济开局良好,为全年高质量发展奠定基础,但受地缘冲突影响,资本市场震荡调整。中国太保积极捕捉利率波动中的固收资产配置机会,强化权益主动管理,持续做好低估值、高股息、长期盈利前景好的权益类投资品种配置,推进多元化配置策略,投资业绩保持韧性。一季度,中国太保投资资产净投资收益率0.7%,同比下降0.1个百分点;总投资收益率为0.8%,同比下降0.2个百分点。

中国人保表示,一季度,该公司实现净投资收益超120亿元,同比增长超3%。其在年初利率高点加大长久期债券配置,强化资产负债久期匹配管理。受地缘冲突、市场震荡等因素影响,新会计准则口径下的权益资产收益阶段性承压。“4月份以来,资本市场企稳回升,预计投资收益将会明显改善。”中国人保表示。

QFII最新重仓布局揭晓 锚定价值与成长双主线

■本报记者 方凌晨

A股上市公司2026年一季度披露收官在即,QFII(合格境外机构投资者)重仓布局也逐步揭晓。

Wind资讯数据显示,截至4月29日记者发稿,已有1229家A股上市公司截至一季度末的前十大流通股股东名单中出现QFII身影,相关QFII合计持股量达91.14亿股。以一季度末收盘价估算,前十大流通股股东口径下,相关QFII合计持股市值达1709.45亿元。

从已披露的QFII重仓市值来看,QFII持股市值超过10亿元的重仓股有15只,这15只个股合计持股市值达885.26亿元,占总持股市值的比例为51.79%。整体来看,QFII一季度布局思路呈现价值与成长双主线并行、龙头优先、攻守兼备的鲜明特征。

其中,上市银行是QFII重仓布局的方向之一。今年一季度,宁波银行获QFII持股市值最高,达402.48亿元。今年一季度,宁波银行实现营业收入203.84亿元,同比增长10.21%;归母净利润为81.81亿元,同比增长10.30%。此外,QFII对上海银行、西安银行的持股市值分别达42.24亿元、29.29亿元。

QFII对有色金属、基础化工等周期板块关注度也较高。紫金矿业和万华化学是QFII今年一季度的新进重仓股。截至一季度末,紫金矿业获阿布达比投资局持仓市值为46.26亿元,阿布达比投资局跻身该公司第七大流通股股东;万华化学获QFII持股市值为14.97亿元。上述两家公司净利润均在一季度实现了增长。今年一季度,紫金矿业实现归母净利润200.79亿元,同比增长9.5%;万华化学实现归母净利润37.18亿元,同比增长20.62%。

宏利基金基金经理孟杰对《证券日报》记者表示:“化工行业在2026年有望迎来供需逆转,龙头企业份额与估值都具备上行空间。以铝、铜为代表的有色金属行业供给相比化工更加刚性,需求受AI投资等下游拉动持续增长,未来行业景气将持续。”

成长赛道方面,截至一季度末,QFII对电子行业的生益科技、立讯精密和源杰科技3只个股的持仓市值分别为165.27亿元、17.63亿元和14.64亿元。其中,一季度QFII进一步增持生益科技,新进重仓立讯精密和源杰科技。同时,QFII新进重仓持有通信行业的三只个股,分别为天孚通信、中际旭创和中天科技,持股市值分别为37.09亿元、36.98亿元和15.75亿元。其中,摩根士丹利国际股份有限公司同时持仓天孚通信、中际旭创;瑞士联合银行集团同时持仓天孚通信、中天科技。

长城基金高级宏观策略研究员汪立对《证券日报》记者表示:“A股中长期上升势头有望延续。投资方向上,随着风险偏好修复与产业景气共振,新兴科技或成为主战场。”

假期“人闲钱不闲” 券商密集发布国债逆回购操作攻略

■本报记者 于宏

“五一”假期将至,近日,券商纷纷发布国债逆回购操作攻略,为投资者提供灵活的假期资金配置选择。

国债逆回购是指个人或机构投资者将资金通过国债回购市场拆出,以获得固定利息收益的一种短期金融产品。对于拥有证券账户的投资者而言,国债逆回购是管理闲置资金、获取短期收益的一个常见选择。

根据沪深交易所假期休市安排,A股5月1日至5月5日休市,5月6日起照常开市。近日,多家券商发布国债逆回购操作指引,帮助投资者将账户里的“闲钱”调动起来,从而在假期获取收益。

一位平安证券工作人员向《证券日报》记者介绍,投资者在节假日前进行国债逆回购,可享多日收益;该产品购买门槛较低,最低1000元即可参与,交易金额为1000元的整数倍,收益也较为稳定,以沪市1天期为例,日常年化收益率在1.4%左右。投资者在券商App上进入“交易”界面,输入利率和金额后“下单”即可,到期后本息将自动到账,无需手动操作,省心便捷。

东吴证券固收首席分析师李勇告诉《证券日报》记者:“与货币基金、银行理财等常见工具相比,国债逆回购具有多个优势:一是安全性高,国债逆回购以国债等高信用等级债券作为质押品,且由中国证券登记结算有限责任公司作为对手方提供交收担保,信用风险极低,投资者的本金安全性能得到充分保障。二是流动性强,国债逆回购产品期限设置灵活,涵盖1天、2天、3天、7天等多种期限,且到期当日资金即可用于场内证券交易,到期次日可转出,资金到账效率高。”

4月29日,记者走访了北京多个券商营业部,一位正在现场办理业务的投资者告诉《证券日报》记者:“以前休市时,我账户里的闲钱只能拿活期利息,几乎可以忽略不计,后来接触到了国债逆回购,我发现它确实是‘假期理财神器’,虽然绝对收益不算太高,但胜在安全灵活,现在只要账户还有闲钱,尤其是季末、节假日前,我都会操作一笔。”

“从收益率来看,法定假期(如劳动节、国庆节、春节)之前,以及月末、季末、年末等关键财务节点通常是国债逆回购收益率的高位区间,对于投资者来说是较为理想的配置窗口。”李勇进一步表示,在适配人群方面,国债逆回购主要适合具有阶段性闲置资金的投资者,风险偏好较低的稳健型投资者,以及有明确短期资金周转计划的企业或个人。投资者可以通过购买不同期限的逆回购产品,实现现金流的精细化管理与资产短期增值。

从行业动向来看,近期,多家券商陆续在交易系统、客户协议中对国债逆回购业务进行更名,将“国债逆回购”变更为“债券通用质押式回购”或“通用回购逆回购”。

对此,盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示,上述更名的实质是让业务名称更加符合交易的实质内涵,实际上,该业务的质押品不限于国债,还包括地方政府债、政策性金融债,符合中国结算质押券人库标准的公司债和企业债等。更名后的名称更加规范,有助于投资者更清晰地理解产品本质,避免因“国债”二字产生认知局限,从而更合理地运用这一工具进行短期资金管理。

业绩亮眼估值处于低位 券商板块积蓄上行动能

■本报记者 周尚研

无论是2025年全年还是2026年一季度,上市券商业绩整体表现良好,行业发展韧性彰显。然而,其二级市场表现却与业绩走势大相径庭,目前券商板块市净率徘徊在1.3倍左右的历史低位。

对此,深圳市前海排排网基金销售有限公司研究总监刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示:“当前,券商板块的业绩与估值之间存在一定差异,这主要反映了市场认知与行业实际变化之间的不同步。一方面,市场对券商的印象仍偏向传统的‘强周期’属性,对其财富管理、机构业务等转型带来的盈利稳定性认识尚不充分;另一方面,对券商传统佣金下滑的关注,也部分掩盖了衍生品、做市等新业务对其

收入的贡献。”

基本面韧性十足

依托资本市场稳步发展,证券行业近两年盈利增长动能持续释放,业绩表现颇为亮眼。

从行业整体业绩来看,2025年,150家券商实现净利润2194.39亿元,同比增长31.2%,行业整体盈利水平稳步提升。2026年一季度,上市券商整体盈利延续高速增长态势,行业龙头中信证券归母净利润超百亿元,财达证券、财通证券、东北证券归母净利润同比增幅超100%,不少上市券商经纪、信用、投行等核心业务同步回暖。

谈及券商业绩改善的核心逻辑,中信证券金融产业首席分析师田良认为,A股市场成交活跃度以及投行、衍生品领域监管优化调

整,是年内证券行业业绩改善的核心主线。当前,证券行业市净率、市盈率估值均位于近十年20%分位数以下,估值性价比凸显。

一边是基本面复苏,一边是估值长期处于低位,行业估值与业绩背离态势愈发明显。截至记者发稿,券商板块市净率仅为1.3倍左右。从二级市场表现来看,2026年以来,券商板块跌幅近10%。开源证券非银金融行业分析师高超表示,券商板块估值与业绩出现明显错配,头部券商动态市盈率估值已达到10倍的历史底部区间,券商一季度的良好业绩表现有望为板块带来估值修复行情。

底部配置价值凸显

立足当前市场环境,券商板块

迎来多维度利好共振,估值修复逻辑持续强化。业内普遍认为,券商板块底部特征明确,年内最优配置时点有望到来。

业绩层面,行业高增长具备较强持续性。田良认为,在资本市场持续企稳向好的背景下,市场活跃度仍有望保持高位,预计证券行业2026年上半年净利润同比增速仍有望保持在30%以上。

刘有华向记者表示:“券商业绩增长的持续性较以往有所增强,行业逐渐显示出一定的成长特征。这主要得益于:业务结构趋于多元,财富管理、机构业务等收入占比提升,降低了对市场行情的单一依赖;政策环境持续优化,为行业发展提供支持;市场活跃度维持在相对较高水平,头部券商通过整合进一步夯实了竞争力。整体来看,证券行业增长动能更多由自身

经营能力驱动。”

从资金与市场环境来看,板块外部压制因素持续弱化。招商证券非银金融联席首席分析师张晓彤认为,券商短期资金面压力较小,行业再融资概率不大,且业绩高增长确定性较高,板块底部已经确认;但也要注意,券商板块持续性上涨仍需市场流动性提供支持。同时,权益市场底部稳固,有向上空间,券商业绩存在超预期可能性。但目前板块估值和基本面严重错配,布局性价比凸显。

国泰海通非银首席分析师刘欣琦认为,券商板块估值调整已行至尾声,叠加头部券商业绩超预期,建议关注参控股头部公募、利润贡献居前或零售份额提升的特色券商,以及国际业务领先的头部券商。