

公募机构上半年盈利能力整体改善

■本报记者 彭衍菴

随着上市公司2026年半年报密集披露,公募机构(包括基金公司和持有公募牌照的券商资管机构)的中期“成绩单”随之揭晓。

《证券日报》记者根据Wind数据及上市公司半年报梳理发现,截至8月30日,已有69家公募机构披露2026年上半年经营数据。其中,54家机构今年上半年净利润实现同比增长,另有1家扭亏为盈,行业盈利能力呈现明显修复态势。

头部机构盈利能力提升

从头部机构看,今年上半年公募行业盈利水平进一步提升。

数据显示,上半年,广发基金实现营业收入67.51亿元,同比增长73.19%;实现净利润24.59亿元,同比增长108.38%。易方达基金实现营业收入77.36亿元,同比增长31.22%,净利润23.33亿元,同比增长24.30%;工银瑞信基金实现净利润22.18亿元,同比增长27.11%。三家公募机构净利润均突破20亿元。

紧随其后的是南方基金、华夏基金、富国基金、兴证全球基金,上半年净利润分别达到15.03亿元、14.13亿元、11.43亿元和10.12亿元。汇添富基金、天弘基金、景顺长城基金上半年净利润则分别达到9.13亿元、8.96亿元和8.07亿元。

从管理规模看,截至6月末,易方达基金、华夏基金、广发基金、南方基金、富国基金在管公募基金规模均超过1.4万亿元。部分机构规模增量明显,其中,景顺长城基金公募规模同比增加超3000亿元,富国基金、汇添富基金、鹏华基金、永赢基金同比增加均超过2000亿元。



制表:彭衍菴

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙对《证券日报》记者表示,今年上半年公募机构经营业绩整体改善,得益于权益市场表现及行业管理规模增长。不同基金公司在ETF、主动权益、固收以及养老金等业务上的结构差异,也使规模增长向营业收入、净利润传导的效果有所不同。对于基金公司而言,规模增长并不必然与利润增长保持完全同步。

部分中小机构利润大增

在头部机构保持较强盈利能力

的同时,部分中小基金公司利润增速亮眼。

数据显示,永赢基金上半年实现净利润5.22亿元,同比增长186.81%;财通基金净利润达到2.78亿元,同比增长201.20%;中金基金实现净利润1.07亿元,同比增长101.52%。申万菱信基金净利润达到9271.63万元,同比增长182.33%。

部分规模相对较小的机构利润改善幅度更大。信达澳亚基金上半年实现净利润4124.32万元,同比增长990.05%;国金基金实现净利润2578.92万元,同比增长946.47%;华富基金实现净利润

3909.13万元,同比增长347.69%。瑞达基金扭亏为盈,实现净利润1116.27万元。

不过,机构之间经营表现仍有分化。华泰柏瑞基金、创金合信基金、国海富兰克林基金等机构上半年净利润同比有所下降,此外,仍有部分中小机构处于亏损状态。

一位公募行业人士向《证券日报》记者表示,在行业费率改革持续推进背景下,基金公司的盈利模式正在发生变化。未来衡量基金公司经营质量,不能只看管理规模增长,还需要观察产品结构、客户结构以及投研、渠道投入

等因素。部分中小机构基数较低,阶段性利润增速较高,后续发展需要结合其收入规模和业务可持续性综合判断。

从已披露半年报看,市场行情回暖、管理规模增长、产品结构优化以及养老金、专户等多元业务发展,共同构成部分基金公司盈利修复的重要支撑。与此同时,在行业费率改革持续推进的背景下,单纯依靠规模扩张的发展模式面临转型要求。如何将规模增长进一步转化为稳定的投资能力、产品竞争力和持续盈利能力,仍是公募机构高质量发展的重要课题。

43家上市券商上半年归母净利润总额同比增长49.01%

中信证券、国泰海通、华泰证券、广发证券和招商证券均突破百亿元

■本报记者 周尚仟

A股上市券商2026年半年度报告披露正式收官。据《证券日报》记者统计,43家A股上市券商上半年合计实现营业收入3647.1亿元,同比增长45.87%;合计实现归母净利润1553.7亿元,同比增长49.01%。市场交投活跃带动券商业绩向好,行业景气度持续走高。

5家券商归母净利润均突破百亿元

2026年上半年,5家券商归母净利润均突破百亿元,分别为中信证券、国泰海通、华泰证券、广发证券、招商证券。而2025年同期仅有2家。

具体来看,在43家上市券商

中,40家公司上半年实现了营业收入和归母净利润双增长。其中,中信证券、国泰海通、广发证券、华泰证券、招商证券、中金公司、中国银河、中信建投、申万宏源、国信证券的营业收入均突破百亿元;中信证券、国泰海通、华泰证券、广发证券、招商证券的归母净利润均超百亿元。

行业龙头中信证券的领先地位依然稳固。上半年,中信证券实现营业收入496.92亿元,同比增长50%;实现归母净利润233.43亿元,同比增长69.6%,创历史同期最好水平。截至6月末,该公司总资产规模已突破2.4万亿元。

从业务结构看,上半年,中信证券的经纪业务收入131亿元,同比增长41%;资产管理业务收入80亿元,同比增长33%;证券投资业务收入199亿元,同

比增长37%;证券承销业务收入29亿元,同比增长42%。国际业务是中信证券半年报中最亮眼的增量,上半年,根据香港财务报告准则,中信证券国际实现营业收入23.2亿美元,同比增长56%;实现净利润8.3亿美元,同比增长114%,经营业绩创历史新高。

三大业务主线驱动业绩高增

上半年,头部券商增长势头强劲。在营业收入方面,招商证券、国泰海通、广发证券、财达证券、华安证券、长江证券、中信建投、中金公司、中信证券的同比增速均超50%。其中,招商证券表现尤为突出,其营业收入同比增长33%;108.19%。国泰海通、广发证券的

同比增幅分别为97.56%、74.59%。

从归母净利润增幅来看,上半年,有5家上市券商的归母净利润同比增速均超过100%。其中,天风证券实现归母净利润2.04亿元,同比增长549.03%;中泰证券实现归母净利润17.52亿元,同比增长146.38%;招商证券紧随其后,归母净利润达106.24亿元,同比增长104.87%;财达证券实现归母净利润7.66亿元,同比增长104.59%;华安证券实现归母净利润20.97亿元,同比增长102.55%。此外,还有11家券商归母净利润同比增幅在50%以上。

对于上市券商本轮业绩高速增长驱动因素,中金公司研究部经理、非银分析师王思玥认为,这主要受益于科创投资、国际业务、大财富三大主线。科创投资方面,在IPO回暖和科创行情的双

重催化下,一级市场的投行、直投、另类投资迎来业绩兑现期;国际业务方面,上半年,三家头部券商公告增资用于国际业务发展。大财富领域,上半年,市场交投活跃驱动经纪业务高增;权益市场走强对两融、代销、资管等业务形成支撑。

展望全年,中信证券金融产业首席分析师田良认为,在资本市场持续活跃、股权融资规模复苏、衍生品业务稳步发展的趋势下,证券行业2026年利润有望进一步回暖,全年实现14%左右利润增长,从而使净资产收益率达到近十年来80%分位数水平。而当前券商板块估值仅位于近十年来10%分位数以下,估值性价比凸显。在资本市场中长期向好的背景下,证券行业盈利能力有望保持稳定并实现逐步改善。

部分大中型券商虽然目前境外业务收入占比低,但境外业务正迎来快速发展。例如,招商证券、国信证券上半年境外业务收入分别为8.82亿元、1.64亿元,占整体营收的比例分别为4.03%、1.31%,同比分别增长84.92%、30.59%。

“多家券商上半年境外业务收入实现同比高增,体现出中资券商在国际市场中的竞争力正在稳步提升。”巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示,经过多年的持续布局与近年来的密集增资,中资券商境外子公司在跨境投行、资管、衍生品等领域的业务能力逐步增强,境内外协同效应也逐渐显现,前期投入正加速转化为实实在在的利润贡献。展望未来,随着中资券商境外业务触角不断延伸、业务链条不断完善,境外业务在中资券商整体收入结构中的权重将进一步提升,成为影响行业竞争格局的重要变量。

Wind数据显示,截至8月30日,已有16家A股上市券商披露了上半年境外业务收入,5家券商境外业务收入同比增长均超70%。其中,行业龙头中信证券优势显著,上半年境外业务收入117.88亿元,同比增长70.54%。

此外,多家头部券商的境外业务表现可圈可点。上半年,中金公司境外业务收入59.66亿元,同比增长48.24%,营业利润率为75.33%。值得注意的是,中金公司境外业务收入占当期营收的比例为30.91%,在上述16家券商中占比居首。同期,国泰海通、华泰证券、广发证券境外业务收

13家期货公司上半年净利润超亿元

■本报记者 王 宁

随着A股上市公司半年度报告披露,主要头部期货公司业绩陆续出炉。Wind数据显示,截至8月30日,已有39家期货公司交出上半年“成绩单”,其中有13家净利润超亿元,数量较去年同期增加了3家。

今年上半年,期货行业发展势头强劲,全市场资金总量维持高位,市场活跃度显著提升。实体企业风险管理需求由“被动避险”向“主动布局”转变,为期货公司深耕产业服务提供了战略窗口,期货市场已步入规模扩张与功能深化的全新发展阶段。

根据中国期货业协会统计,以单边计算,上半年我国期货市场累计成交量超过51亿手,同比增长逾25%,累计成交额为482.7万亿元,同比增长42.08%。多数期货公司抢抓市场机遇,统筹推进业务增长、结构优化与服务提质,核心经营指标实现突破,机构与产业服务质效稳步提升,数字化赋能成效显著。

数据显示,上半年有13家期货公司跻身“净利润亿元俱乐部”,较去年同期新增3家,分别是混沌天成期货、国信期货和光大期货。从净利润排名来看,目前,中信期货以10.29亿元蝉联行业榜首,国泰君安期货以8.66亿元紧随其后,混沌天成期货以4.31亿元排名第三。

此外,瑞达期货、南华期货、银河期货、永安期货、中信建投期货、国信期货、中粮期货、浙商期货、申银万国期货、光大期货等公司,上半年净利润也都保持在1亿元以上。

今年上半年,头部期货公司普遍受益于风险管理业务扩容、场外衍生品创新及自有资金投资收益提升,行业集中度进一步提升。中国银河在半年报中表示,旗下子公司银河期货上半年期货经纪业务立足产业套期保值实际需求,精准匹配国有企业、上市公司、龙头企业及特色产业套期保值避险需求,推动产业服务向专业化、规范化、精细化升级;同时,持续服务私募、理财子等客户,引导中长期资金入市,成功落地全国首例用于补充社保基金的国有股权及现金收益类专项养老金资产期货账户,为行业提供可复制范本。报告期末,期货资管业务规模为193.15亿元,同比增长47.58%。

中粮资本半年报显示,其旗下子公司中粮期货上半年面对多重外部挑战,积极应对,搭建适配全产业链经营主体的多元化产品与综合服务体系,精准匹配实体企业套期保值、风险管理等核心需求,整体业务服务规模稳步扩容。上半年中粮期货实现净利润1.78亿元,同比增长38%,在大宗商品市场大幅震荡的环境下实现经营业绩稳健提升。

此外,中泰期货、长江期货、创元期货、国元期货等公司也保持较好发展势头,上半年净利润均超过5000万元。

整体来看,今年上半年期货行业分化特征仍明显,行业分化或源于业务结构差异,例如头部公司凭借综合金融服务能力平滑周期波动,而中小机构受制于资本金不足、客户基础薄弱及创新能力不足,在手续费竞争激烈的环境下盈利空间持续收窄。未来,期货行业“头部化”趋势或将进一步强化。

多位“牛散”二季度重仓券商股

■本报记者 于 宏

近日,上市券商半年报密集披露,券商的最新股权变动情况也浮出水面。记者梳理券商半年报发现,不少个人投资者的身影出现在券商前十大流通股(以下仅统计A股)股东名单中。这些持股规模较大的自然人股东,在市场中素有“牛散”之称。

具体来看,二季度,东北证券前十大流通股股东中包含4位自然人,分别为潘锦云、杨海兵、李永俊、万忠波,依次位列第七至第十大流通股股东。其中,万忠波在二季度重仓东北证券,持股1071.73万股,持股比例为0.46%。

值得关注的是,万忠波除持股东北证券外,还是华西证券的第九大流通股股东,截至二季度末,其通过融资融券方式持有华西证券3963.11万股,持股比例为1.51%。

二季度,个人投资者李国重仓中原证券,持股3500万股,持股比例为0.75%,位列第九大流通股股东。同期,沈丹枫重仓国海证券和方正证券,分别持股3059.8万股和5285.25万股,持股比例分别为0.48%和0.64%,均位列前十大流通股股东。

多位自然人股东在二季度选择增持券商。例如,付小铜一季度出现在中信证券前十大流通股股东名单,截至一季度末,他通过融资融券持有中信证券8411.28万股,持股比例为0.57%;截至二季度末,付小铜的最新持股数量为8424.94万股,期间增持13.66万股。

此外,一季度出现在东北证券前十大流通股股东名单的李永俊,二季度增持东北证券19.67万股;首创证券前十大流通股股东苏东明二季度也增持了66.57万股。

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:“多位个人投资者在二季度重仓券商股,与券商板块基本面的改善密切相关,一定程度上体现出市场活力和个人投资者市场参与度的提升。今年以来,股票市场交投活跃,上市券商充分受益,业绩持续向好,为个人投资者提供了信心支撑。不过,个人投资者的持股周期和进出节奏往往具有较大的不确定性,普通投资者需保持理性审视,谨慎决策。”

整体来看,上市券商上半年业绩整体实现高增。Wind数据显示,上半年,43家A股上市券商合计实现营业收入3647.1亿元,同比增长45.87%;实现归母净利润1553.7亿元,同比增长49.01%。

在中航证券非银金融分析师薄晓旭看来,上半年,股票市场交易活跃度回暖带动券商经纪业务基本面修复,券商自营业务抓住市场结构性行情机遇增厚投资收益。同时,券商财富管理转型持续深化、机构综合服务能力稳步扩张。上述因素共同驱动上市券商上半年经营业绩改善。

“展望后市,在资本市场走势整体向好的大背景下,券商经纪业务有望持续受益于居民资金入市、市场成交量维持高位,叠加券商‘出海’加速、科创投资战略坚定推进,券商盈利弹性有望进一步增强,预计行业基本面持续向好。”余丰慧进一步表示。