

券商三季度业绩普遍下降

中金“三合一”成为第6家万亿级券商,行业集中度提升将增强业绩韧性

新快报讯 记者涂波报道 随着A股三季报业绩的发布,记者了解到,已披露成绩单的券商今年三季度净利润普遍下降。就在近日,中金公司公告完成换股吸收合并东兴证券、信达证券的交割,新增A股31.04亿股,“新中金公司”总资产超万亿元。同期,上海本土券商华鑫股份股权变局落地,转让完成后国盛集团将持有29.99%股份成为新控股股东。

据了解,“新中金公司”是监管鼓励券商行业整合、打造国际一流投行政策下标志性并购案例。随着交割完成,“新中金公司”总资产约1.25万亿元,暂排名行业第四,跻身万亿券商梯队。目前A股已有6家券商总资产跻身万亿券商俱乐部成员。根据2026年半年报数据,国泰海通证券、中信证券以2.5万亿元、

2.47万亿元总资产稳居行业前两名,华泰证券总资产1.35万亿元排在第三位,广发证券总资产1.19万亿元、中国银河总资产1.06万亿元。

从券商三季报来看,行业盈利显著承压。截至10月28日,已发布财报的9家券商中有7家净利润同比下滑,仅东方财富小幅增长8.86%,国盛证券增3.21%。此外,中信证券三季度业绩明显回落,归母净利76.79亿元,同比下降20.19%。锦龙股份今年前三季度归母净利润亏损4280.71万元,同比下滑128.13%,第三季度净利润同比下降308.81%。

分析指出,业绩下滑核心源于A股市场震荡,经纪、两融收入随之收缩。自营投资是最大拖累项,权益回调带来股票投

资浮盈回撤。而从证券板块来看,证券指数今年以来跌近20%,明显弱于大盘,多数个股处于破净区间。其中,国元证券和华西证券市净率分别为0.76和0.78。

对于行业后市,中原证券分析认为,

短期券商业绩高度绑定股市行情,弹性跟随市场波动。中长期看,监管持续出台并购重组指引,行业集中度提升是确定趋势,资本实力雄厚、业务布局完备的头部券商盈利韧性更强。

已披露2026年三季报的券商股(截至10月28日)

股票简称	最新价(元/股)	前三季度净利润(亿元)	三季度净利润(亿元)	今年股价涨跌幅(%)
中信证券	24.86	310.22	76.79	-11.25
东方财富	18.01	119.07	38.43	-21.97
国投资本	6	30.40	8.41	-19.95
国元证券	6.84	20.82	3.79	-17.09
华西证券	7.54	12.01	2.30	-16.55
东北证券	7.05	10.17	2.53	-23.12
国盛证券	9.88	2.49	0.34	-41.33
哈投股份	5.05	1.64	-2.40	-23.24
锦龙股份	8.11	-0.43	-0.57	-32.53

来源:同花顺

泡泡玛特“不救短期”业绩下滑 中国市场全年仍有望同比正增长

10月27日,泡泡玛特披露2026年第三季度业务状况,整体收益同比下滑45%—50%,美洲市场降幅最深达70%—75%。单看成绩单,压力不言自明。但业绩电话会上管理层传递的核心信息是:成绩下滑是公司主动选择“不救短期数字”的结果,而非被动失控。

■新快报记者 陆妍思

LABUBU流量红利持续消退

三季报发布当日的电话会上,泡泡玛特首席运营官司德明确将高基数列为业绩下滑的首要原因。2025年三季度是泡泡玛特历史上销售最高的一个季度,LABUBU毛绒搪胶全球爆火带动当季营收同比增长245%—250%,今年同期的压力属于“可预见的结构性挑战”。海外线上,去年LABUBU带来的外部流量红利在今年持续消退,亚太、美洲、欧洲线上收入上半年已分别下降39.8%、45.6%和59%,三季度这一趋势进一步显性化。

司德同时释放了积极信号,中国市场全年仍有望实现同比正增长,第四季度传统旺季存在明确机遇,海外市场也在“逐步企稳”。

在8月的中期业绩会上,创始人王宁已提前将2026年定义为“经营调整年”,并直言“大概率完不成年初20%的

增长目标”。但他强调,公司的运营、组织、业务等各方面的健康度“都有了很大的提升”,基本功“依然非常扎实”,不希望为了市场预期做出不利于公司发展的决策。

单一IP依赖正被破解

过去,市场对泡泡玛特最大的质疑是对单一IP的过度依赖,2026年上半年的数据显示,这一痼疾正在被实质性破解。LABUBU所在的THE MONSTERS家族收入占比已从去年同期的34.7%降至26.0%,星星人则以26.50亿元营收、580.6%的同比增速跃升为第二大IP,CRYBABY、DIMOO、SKULLPANDA、Hirono小野四大IP同期营收均突破10亿元。

华源证券研报亦指出,星星人等新锐IP的快速崛起“有效降低单一IP依赖”,IP矩阵趋于多元化。对于一家

以IP为生命线的公司而言,爆款孵化能力从“偶然”走向“可复制”,其长期价值远高于单季度营收的波动。

在中期业绩会上,王宁宣布未来六个月内启动不低于20亿元、不高于50亿元人民币的股份回购计划。太平洋证券在研报中对此解读为“彰显管理层对公司长期发展的信心”。

海外市场的短期阵痛,不能与长期空间混为一谈。公司计划年内在美国新开超100家门店,纽约时代广场与第五大道旗舰店均计划四季度落地。

业内人士表示,泡泡玛特三季报的营收降幅是事实,但IP集中度的下降、会员基本盘的稳固、回购承诺的落地,以及海外渠道从“铺量”向“立品牌”的切换,都显示泡泡玛特正在用一年的增速代价,换取一个不再依赖单一IP运气、组织能力更扎实的增长底座。

上市公司ESG观察

极核电动自行车 抽检不合格 多项3C证书已被撤销

新快报讯 记者张晓菡报道 日前,大连市市场监管局发布多款产品质量监督抽查情况通报,其中,标称浙江极核电动车制造有限公司(下称“极核”)生产的一款电动自行车被检出两个项目不合格。企查查显示,该公司为上市公司春风动力旗下子公司。

根据抽检结果,标称生产单位为极核的一款电动自行车(型号TDR0307Z)被检出标识与警示语、整车质量项目不合格。公开资料显示,“标识与警示语”不合格,主要涉及防触电标志、蓄电池警示语等标注缺失,可能带来安全隐患;“整车质量”不合格,是指装配完整(含蓄电池)的电动自行车的整车重量超出相关标准限值,可能增加制动负担,影响车辆行驶安全。

在抽检不合格之外,目前极核旗下电动自行车产品已在多个电商平台停售。天猫ZEEHO极核旗舰店客服回应称,“因平台运营调整,目前店铺所有电自都暂时下架了,具体重新上架时间请以官方通告为准”。

这背后或与品牌旗下多项电动自行车CCC证书状态异常有关。据悉,中国质量认证中心官网显示,9月29日,极核旗下11项电动自行车产品的CCC证书状态变更为已撤销,因为“存在其他直接影响认证结果有效性的严重违法违规行为”。其中就包括上述抽检不合格型号。中汽认证中心官网亦显示,10月9日,极核旗下14项产品CCC证书被暂停,多为电动自行车。

据悉,电动自行车CCC认证新规将于11月1日起实施,为保障新规实施,监管部门对相关生产企业开展检查。

针对相关情况,新快报记者以投资者身份致电春风动力董事会秘书处,对方表示,相关证书被撤销与监管加强有关,属于行业普遍现象,恢复时间尚不明确。2026年1—9月,公司相关业务仍以电摩产品为主,电动自行车产品占比约10%,整体影响有限。

近年来,春风动力业绩持续增长。2025年实现营收197.46亿元,同比增长31.30%;实现归母净利润16.75亿元,同比增长13.83%。其中,电动两轮车2025年收入同比增长381.03%,为增速最快业务。2026年前三季度,春风动力实现营收209.42亿元,同比增长40.59%;实现归母净利润20.21亿元,同比增长42.78%。



财眼投教基地

工银安盛人寿拒赔重疾险败诉 法院:定义来源不影响免责条款认定

新快报讯 记者林广豪报道 中国裁判文书网近日披露的一则判决书显示,工银安盛人寿在一起人身保险合同纠纷中败诉,被判赔付20万元。法院认定,案涉条款属于免责条款,但工银安盛人寿未能证明其履行提示和明确说明义务。

险企被判支付保金20万元

2020年1月起,乙公司每年为王某甲投保工银安盛人寿员工团体保险,其中包含重大疾病保险,保额为20万元。2024年9月,王某甲因病入院治疗,医院诊断为脑恶性肿瘤(海绵状血管瘤)。王某甲就上述疾病与保险公司多次沟通协商理赔,但险企以种种理由不予解决,于是提起诉讼,要求险企支付重大疾病保险金20万元。

工银安盛人寿以疾病属于免责范围为由拒赔。该公司辩称,其与乙公司之间签订的是一个非格式合同,且其已经履行提示和明确说明的义务。此外,

案涉病种的定义引自两个协会制定的规范性文件,不存在歧义和误解。

法院认为,案涉保险条款将部分疾病明确列在保障范围之外。即便该疾病定义来源于《重大疾病保险的条款定义使用规范》(2020年修订版),其法律效果在于免除保险人对该部分疾病的赔付义务,不因定义来源而影响其免责条款的性质认定。法院进一步认定,险企提交的证据不足以证明其已就“海绵状血管瘤”不属于保险责任这一免责条款向投保人履行了提示和明确说明义务,该条款不产生效力。法院判决险企向王某甲支付重大疾病保险金20万元。

工银安盛人寿是否会上诉?新快报记者向其官方邮箱发送了采访提纲,但截至发稿前未获回复。

免责规定需提示说明

记者梳理发现,保险公司在理赔纠纷中援引行业规范作为抗辩,并非

个案。上海浦东法院披露的一则案例显示,被告某保险公司认为原告所患的克罗恩病虽属于重大疾病,但合同仅约定原告患有“严重克罗恩病”的情况下才需理赔。法院并未采纳其主张,指出保险公司未就免责条款进行针对性的明确说明,判决险企赔付保险金10万元。

上海高院研究室发布的相关案例分析指出,上述疾病定义使用规范作为行业公认的定义范本,本身就设置大量的免责规定,比如在定义“主动脉手术”时,规定“所有未实施开胸或开腹的动脉内介入治疗不在保障范围内”。如果保险公司在制定合同时,欲纳入这些示范条款,需就上述免责条款履行法定的提示和明确说明义务。

资料显示,工银安盛人寿专营人寿保险、健康保险等保险业务。2026年上半年,该公司保险业务收入324.26亿元,同比下降3.12%;净利润43.17亿元,同比增长258.5%。