券商密集召开业绩说明会 业绩可持续性受关注

在完成2026年三季报披露后，A股上市券商密集召开第三季度业绩说明会，积极回应投资者关切。

Wind数据显示，截至11月6日中国证券报记者发稿时，已有中信建投、中原证券、财达证券、招商证券、中信证券、光大证券、华泰证券、中泰证券等举办了2026年第三季度业绩说明会。从券商披露的交流互动内容看，业绩增长可持续性、国际化布局、AI赋能等是投资者关注的重点。此外，分红和市值管理等也是业绩说明会上的高频话题。

● 本报记者 林倩



视觉中国图片

聚焦业绩可持续性

得益于年内资本市场交投活跃，上市券商前三季度整体业绩表现亮眼，但随着第三季度业务承压，市场对后续增长可持续性的担忧开始显现。在近期券商业绩说明会上，如何平滑周期波动、保持盈利可持续性，成了投资者追问的焦点，各家券商也结合自身资源禀赋，给出了相应策略。

中原证券总经理李昭欣在业绩说明会上表示，公司未来将重点聚焦“加快财富管理转型、做强投行协同联动、稳健自营投资收益”三驾马车；深入开展“特色化发展、区域化深耕、一体化作战、数字化转型、补短板攻坚”五大关键行动；倾力打造“财富中原”零售服务品牌和“企航中原”机构服务两大品牌。

对于投行业务，光大证券副总裁兼合规总监、首席风险官、董事会秘书朱勤在业绩说明会上表示，公司将深化对人工智能、半导体、生物医药等硬科技领域的研究与布局，持续深化与投资机构的合作，拓展业务渠道，完善“投资+投行+投研”全链条协同服务体系，以更高质效助力实体经济企业实现融资需求。

针对投资业务，中信证券财务负责人、执行委员张皓在业绩说明会上表示，未来中信证券将继续增强前瞻性资产配置能力，进一步做大客需类业务规模，持续提升投资业务收入稳定性。

招商证券董事长朱江涛在业绩说明会上表示，未来招商证券将持续提升应对外部环境变化及市场波动的能力，构建动态大类资产配置机制，增强投资收益稳定性，并继续努力为股东创造更大回报。

着眼国际化布局

在行业竞争日益激烈与高水平对外开放的背景下，“出海”已成为券商寻找新增长极的必答题。

在国际化发展方面，华泰证券首席执行官周易表示，将构建全球化产业网络，依托对全球产业发展趋势的深入研判，强化投行全球多市场跨境资本运作优势，实现优质资产的全面覆盖；构建全球化投资者网络，广泛整合全球投资者资源，完善以客户为中心、开放高效共赢的服务生态；构建一流产品创设能力，坚持客需驱动、业务引领，以境内外一体化、全业务链协同为核心，打造一站式综合跨境金融服务。

中信证券党委书记、董事长邹迎光表示，公司将进一步做强香港业务，布局亚太枢纽，拓展全球网络，丰富海外市场业务形态，筑牢全球合规风控体系，积极服务中资客户“走出去”和境外资本“引进来”的双向需求，持续提升公司品牌的全球影响力。

围绕国际化业务布局，财达证券党委书记、董事长张明表示，为进一步优化公司业务布局，顺应证券行业创新发展，服务国家金融开放战略，全面提升金融服务实体经济能力，公司拟设立香港子公司。目前设立香港子公司尚处于筹备阶段。

关注AI业务赋能

随着金融科技纵深发展，AI大模型对券商业务的赋能作用正加速显现。在此次业绩说明会上，多家头部券商明确将AI作为财富管理转型的重要抓手，推动客户服务向智能化、精准化与规模化迈进。

中信证券独立非执行董事张健华在公司2026年第三季度业绩说明会上表示，公司高度重视通过AI大模型赋能财富管理业务发展，定位以买方投研能力为供给核心、一线投顾为服务载体，打通总部投研成果向终端客户服务转化的闭环体系，破解投研与投顾条线脱节、研究价值难以落地、投顾服务偏重产品营销的难题，同时承载零售客户集约化、规模化经营，显著提升长尾客户服务体验。

周易表示，公司将进一步完善以客户为中心的智能服务体系，深化用户洞察、策略生产、智能触达、效果评估全链路的协同能力，实现客户服务精准匹配、投顾展业精准支撑，为客户提供长期持续服务的坚实平台支撑；加快推进“AI涨乐”迭代升级，推动服务模式从被动问答向主动洞察客户需求、智能匹配服务并持续陪伴的助手式智能终端转型。

分红和市值管理等也是业绩说明会上的高频话题。如光大证券董事长赵陵表示，公司将持续加强经营管理，努力实现高质量发展，通过提升业绩、股东分红来提升股东回报。公司积极响应监管要求，扎实开展各类市值管理工作，努力为投资者创造长期投资价值。

AI应用加速渗透 内容产业迎价值重估

● 本报记者 刘英杰

近期，人工智能（AI）应用端不断催化，内容产业商业化进程进一步提速。短剧、游戏、出版与IP等多个领域均出现积极变化，AI技术正加速渗透内容产业链。

业内人士认为，随着多模态大模型和视频生成技术持续迭代，内容生产效率与商业模式创新有望同步推进，内容产业投资逻辑正迎来重构。

AI应用催化密集

本周，AI应用板块迎来多重催化，传媒、影视院线、游戏等细分板块表现活跃，AI短剧概念成为市场关注的焦点。Wind数据显示，万得AI应用概念指数本周累计上涨7.71%。

AI短剧概念本周保持较高活跃度，传媒板块表现突出，万得AI短剧概念指数本周累计上涨20.01%，万得传媒指数累计上涨13.26%，万得网络游戏概念指数累计上涨11.32%。个股方面，浙文影业本周累计涨超60%，芒果超媒、华智数媒累计涨超50%，引力传媒、思美传媒、龙版传媒等累计涨超30%，易点天下、无线传媒、博纳影业等累计涨超20%。

从产业动态来看，AI应用正在影视、游戏等领域加快落地。短剧方面，DataEye研究院预计，2026年国内AI剧及漫剧市场规模有望达到400亿元，同比增长138%。AI视频生成技术不断进步，正在降低漫剧制作成本，推动内容供给增长。

游戏方面，海外游戏引擎企业Unity公布的三季度业绩也释放出AI商业化加速的信号。Unity三季度实现营收6.221亿美元，同比增长32%，其AI广告系统Vector收入同比增长126%。与此同时，Unity与谷歌合作推出AI游戏创作平台，进一步拓展自然语言驱动的游戏开发场景。Unity的业绩表现显示，AI技术不仅能够辅助游戏内容生产，也正通过优化广告投放和用户获取效率为企业带来实际收入增长。

出版与IP领域也出现积极变化。阅文集团披露的2026年中期业绩显示，上半年公司短剧及AI漫剧业务收入超过4.3亿元，同比增长2.3倍，占IP运营业务收入的27%。其中，AI漫剧有46部作品播放量破亿，显示出网文IP视觉化改编和AI内容生产的商业化潜力。

AI重塑内容生产逻辑

AI技术加速落地，正在改变内容产业的生产成本结构、供给效率和商业化方式。

业内人士认为，以往影视剧、动画及游戏产品的开发需要投入大量人力、资金和时间，制作周期较长，项目回报也存在较大不确定性。随着AI视频生成、智能编剧、数字角色及程序化内容生成等技术逐步成熟，内容生产的部分环节可以通过AI完成，制作效率得到提升，项目试错成本也随之下降。

东吴证券传媒互联网行业首席分析师张良卫表示，AI影视已跨过商业化临界点，是当前大模型C端规模化最快的应用形态。视频模型已经由生成片段升级至稳定生产剧集，角色一致性、音画同步和长时生成能力逐步成熟。传统影视以演员、场地和设备等固定成本投入为主，AI则将部分生产成本转化为算力和创意投入，使AI短剧制作成本显著下降，制作周期压缩至数天或数周，并形成低成本测试、根据数据决定后续制作的生产模式。

招商证券传媒互联网行业首席分析师顾佳认为，AI视频技术持续迭代，短剧、漫剧率先实现规模化商业收入，随着精品AI中长剧和AI电影逐步落地，AI影视商业化场景有望进一步拓展。AI内容产业的竞争重点将逐步由产能扩充转向精品内容、分发效率和商业转化效率提升。产业链投资机会可以沿IP储备、AI制作、分发变现三条主线展开，具备优质IP储备、内容制作能力及平台分发资源的企业有望获得更多发展机会。

产业链投资机遇凸显

展望后市，随着AI技术持续迭代和应用场景不断拓展，传媒及内容产业的商业化进程有望进一步加快。不过，随着市场关注度提升，板块内部或逐步出现分化，具备优质IP储备、内容制作能力和渠道资源的企业，有望凭借技术应用提升生产效率、拓展收入来源，逐步形成差异化竞争优势。

张良卫表示，AI影视商业化呈现出不同内容形态逐步拓展的态势。AI短剧依托广告变现和应用内付费，率先跑通商业闭环模式；AI中长剧的商业化空间则有望进一步拓展至会员拉新、平台采购和版权发行。网络电影的分账模式已得到一定验证，院线电影的市场空间更大，但项目周期和票房表现也存在更大不确定性。国内市场的规模化与海外市场较高的用户付费能力构成双重增长动力，AI技术有望进一步降低内容本地化和多语种发行成本。

对于AI内容产业的价值分配问题，浙商证券传媒互联网行业首席分析师冯翠婷表示，AI影视产业链各环节均有望受益，IP、内容制作、多模态工具和分发平台都将迎来发展机遇。上游网文IP是AI内容改编的重要基础，中游多模态模型及AI工具能够降低制作成本，下游平台则通过会员、广告和分账等方式探索多元化变现。

冯翠婷认为，AI内容产业的投资机会不应仅局限于漫剧赛道。AI长剧、AI电影等新内容形态逐步落地，有望打开新的商业化空间。后续可以关注AI影视产品持续推出、视频生成技术迭代、用户观看习惯的养成以及内容备案和审核机制完善等方面的进展。与此同时，AIGC内容商业化兑现不及预期、版权纠纷、行业供给过剩及竞争加剧等风险也需要关注。

在游戏领域，国信证券经济研究所传媒行业首席分析师张衡表示，AI游戏产业机会有望沿模型与工具、内容供给、平台分发、研发运营及IP等环节展开。上游模型和生成工具有望受益于游戏创作需求增长，中游流量平台能够承接新增内容并提升分发和变现效率，下游游戏研发企业则可以通过AI提升生产效率，并依托产品化能力、长线运营和IP资源实现价值转化。

瑞银朱正芹：

港股波动考验发行 优质企业仍受长线资金关注

● 本报记者 葛瑶

“这个项目从夏天走到冬天，虽然受到了市场波动的短期影响，但仍获得了投资者的关注。”回顾东山精密赴港上市的过程，瑞银集团全球投资银行部亚洲区副主席朱正芹日前在接受中国证券报记者采访时表示。

这笔接近15亿美元的发行，吸引了20家基石投资者（按基石投资主体数量计算，下同），国际配售获得约3.2倍认购（含基石部分），但公开发售部分未获足额认购。

机构与散户的不同反应，也让这笔交易成为观察近期港股IPO市场的一个窗口。朱正芹对记者表示，进入四季度，港股投资者情绪趋于谨慎，发行难度有所上升，但优质公司的融资机会仍在。随着中国企业不断成长、业务日益国际化，港股市场将持续迎来新的上市资源，国际资金也将在其中寻找具有长期增长潜力的投资标的。

市场有所分化 优质企业仍获青睐

在近期港股上市的公司中，东山精密无疑是引人注目的一家。这家PCB龙头吸引了20家基石投资者，认购金额占基础发行规模的50%，涵盖国际长线资金、产业资本、私募及多策略基金等；国际配售获得约3.2倍认购。

在朱正芹看来，东山精密吸引机构投资者的关键，在于其业务布局与AI产业发展的契合。她介绍，公司业务覆盖AI相关印制电路板、光芯片和光模块，同时拥有消费电子、汽车、AI基础设施等领域的客户基础。相对均衡的业务结构，以及在AI产业链上的成长空间，是投资者关注的重要因素。

与机构的参与热情相比，此次公开发售表现却明显偏淡。朱正芹认为，零售投资者受短期市场情绪影响较大。招股期间，港股市场及公司A股股价的波动，加之前期部分新股上市后跌破发行价，对零售投资者的认购情绪产生影响。

这笔交易也折射出当前港股市场的变化。朱正芹观察到，进入四季度，受外围环境及市场表现影响，一些投资者选择持币观望，也有投资者在原有组合受到影响后，采取更为审慎的策略。市场波动加大，确实给IPO发行带来压力。“但基本面扎实、有增长潜力的企业，仍能获得投资者认可。”朱正芹强调。

对于市场能否继续承接后续融资需求，朱正芹认为，港交所是国际资金可以自由流动的市场，拥有深厚的资金基础。短期交投变化，需要放在更长的时间维度里观察。

据其团队统计，2026年以来港股日均成交额约为2630亿港元，较去年增长5.2%，约为2024年的两倍。尽管近期市场有所调整，今年整体交投仍较为活跃。

她回顾，去年年底港股市场也曾走弱，但今年初市场回暖后，一批企业的发行与上市表现依然受到关注。因此，对于筹备上市的企业，仍应稳扎稳打推进工作，在市场窗口到来前做好准备。

“一是业务要做得扎实，二是与国际投资者充分交流。”朱正芹说，只要企业业绩扎实，国际投资者对中国公司的关注仍有机会转化为实际的投资。

盈利增长驱动 长线资金择优参与

市场环境有所变化，投资者挑选企业的标准也更加明确。

朱正芹认为，去年国际投资者重新关注中国股票时，部分公司的估值明显低于国际可比企业，市场上涨有较强的估值修复因素。今年，盈利增长则成为更重要的驱动力。

“其实投资者看中国公司的底层逻辑一直都没有变，看的是长期可持续的盈利能力。”朱正芹表示，资金始终在寻找增长前景更确定的企业，中国的高科技、AI相关产业及高端制造，仍是海外投资者较为关注的方向。

以AI产业链为例，许多中国公司受益于全球AI资本开支增长。随着产业发展，投资者也在进一步研究上游投入能否持续、不同技术路线将如何演进，以及产业链各环节的盈利增长能否延续。这些判断，会影响资金在不同企业之间的选择。

在朱正芹看来，随着港股市场可投资标的增多，投资者有了更充分的比较空间。企业所处的行业、竞争优势，以及能否持续兑现业绩，成为机构作出投资决定的重要依据。

基石投资者的变化，也反映出国际资金对优质企业的关注。朱正芹观察到，过去两年，港股IPO的基石投资者中，既有首次参与基石认购的国际机构，也有时隔数年重返港股市场的资金。

这些机构对项目的选择十分审慎，但遇到认可的企业，仍然愿意投入资金。“在优质企业港股上市交易中，我们还是能够看到有很多高质量的国际投资者来参与认购。”她说。

不同类型的资金，也为企业带来了不同的观察视角。产业投资者身处产业链，对技术趋势、竞争格局和企业面临的挑战有自身积累，往往会从更长远的产业发展出发作出判断；长线基金长期跟踪公司，对企业有较深理解，也会结合市场情况综合评估。双方关注的核心，仍是企业的竞争力与长期投资价值。

企业加快出海 赴港布局着眼长远

谈及后续上市项目储备，朱正芹仍持积极看法。她判断，A股上市公司赴港上市，将继续是港股市场的重要供给来源。

她表示，过去几年，科创板推出、创业板改革，A股市场培育了一批优质的创新型科技企业。伴随产业发展，这些企业不断壮大，业务也日益国际化，港股市场因而成为其进一步布局国际资本市场的重要选择。

当企业境外业务增加、再融资需求上升时，赴港上市的意义也不局限于一笔融资。在国际资本市场建立融资渠道，为后续业务发展预作准备，以及吸引国际化人才、开展股权激励，都是企业考虑赴港上市的重要因素。

“A股上市公司赴港上市不只是做一次融资，更多的是要做国际资本市场的布局。”朱正芹说。

在她看来，港股市场的价值不仅体现在IPO，也体现在上市后的融资便利性。企业进入港股市场后，可以根据业务发展需要，持续运用不同融资工具。她预计，从长远看，港股再融资规模有望超过IPO规模。

除A股上市公司外，人工智能、半导体、生物医药、机器人等领域也在不断涌现新的上市资源。朱正芹认为，随着中国企业在这些领域积累竞争优势，港股市场将迎来更多具有成长潜力的公司。

她表示，港股市场为企业拓展国际业务、对接全球资本提供了便利，也为海外投资者参与中国科技企业的成长提供了重要渠道。中国企业持续成长、优质上市资源不断增加，是她对港股市场保持长期信心的重要支撑。