

# 与业绩改善形成正反馈 今年以来券商境内发债规模同比增长近一倍

近期，多家上市券商获证监会批准发行大额公司债，部分券商已发债券还迎来一波评级上调。Wind 数据显示，截至 7 月 14 日，今年以来券商境内发债规模已超 1.35 万亿元，与去年同期 6869.19 亿元相比，规模接近翻倍。同时，多家券商预告上半年业绩将创同期历史新高，中信证券、国泰海通、招商证券等预计上半年归母净利润超百亿元。

从募集资金用途来看，券商发债融资多用于偿还公司到期债务、补充流动性资金。在业内人士看来，券商“借新还旧”是利率下行周期中的主动债务管理行为，为扩大业务规模提供充足“弹药”，与业绩增长形成正向循环，头部券商凭借规模与评级优势加速“补血”，行业马太效应将进一步凸显。

## 债券融资升温

6 月以来，已有多家上市券商获证监会批准发行大额公司债，包括招商证券、国联民生、广发证券、东吴证券、中泰证券等，这其中不乏超百亿元的公司债。

具体到已发债券的规模来看，Wind 数据显示，截至 7 月 14 日，今年以来 73 家证券公司境内合计发行 594 只债券，境内发债规模合计超 1.35 万亿元，

同比增长 97.2%。

头部券商是行业发债的主力军。其中，国泰海通境内发债规模最高，为 1343 亿元；其次是中信证券，境内发债规模为 1183 亿元；中国银河证券紧随其后，为 888 亿元；华泰证券和中信建投今年以来的国内发债规模也均超 800 亿元。仅这 5 家头部券商的发债规模占整个行业发债规模的比例就超过 37%。

中邮证券非银分析师王泽军表示，头部券商需要通过发债募集资金，为后续并购中小券商、整合行业资源提供资金支持；完成整合后的新头部机构在业务规模扩大后，需要进一步补充净资本来支撑整合后的业务扩张，这就形成“整合→发债→再扩张”的链条。

除了上述 5 家券商，广发证券、招商证券、国信证券、申万宏源证券、中金公司今年以来的境内发债规模均超过 400 亿元。

发债为券商重资本业务提供了充足的“弹药”，助力其业绩提升。Wind 数据显示，截至 7 月 14 日，已有近 20 家上市券商披露 2026 年上半年业绩预告，均实现不同程度增长，中信证券、国泰海通等多家券商表示，预计上半年业绩将创同期历史新高。

有 5 家券商预计 2026 年上半年归母净利润超百亿元，头部

券商中信证券、国泰海通均预计上半年实现归母净利润超 200 亿元。天风证券业绩增幅最高，预计上半年归母净利润同比增长 429.03% 至 693.55%。

中航证券非银首席分析师薄晓旭表示，2026 年上半年 A 股市场风险偏好持续修复，直接带动券商经纪业务佣金收入同比大幅增长，为行业筑牢了稳定的营收基本盘。同时，券商自营投资环境得到改善，扭转了此前自营拖累业绩的局面，成为本轮券商业绩增量的核心支柱。

## 债券评级上调

近期，券商债券还迎来一波评级上调，东北证券、浙商证券、中金财富、长城证券、华安证券等多家券商公告评级调整，旗下多款次级债信用等级提升。

这与近两年券商业绩表现亮眼、各项业务收入大幅增长不无关系。例如，联合资信评估股份有限公司上调了东北证券 10 只次级债的评级，认为东北证券 2026 年一季度营业总收入及净利润同比增幅较大，延续较好发展势头。未来，随着资本市场持续发展、各项业务稳步推进，公司业务规模有望进一步增长，整体竞争实力有望持续增强。

联合资信对华安证券的 8 只债券信用评级也进行了上调，

认为华安证券业务体系较完整、多元化程度很高，2025 年公司营业收入和净利润实现同比大幅增长，经营业绩增长显著，主要经营指标处于行业上游水平，业务综合竞争力较强。

王泽军表示，券商债券评级上调直接扩大了机构投资者的参与范围，不仅拉低发行利率，还为券商带来了更稳定的长期资金来源，进而形成从高评级到低成本融资、资本补充加速、业务扩张和业绩改善，再到评级维持或上调的正反馈机制，这是近期券商发债集中度持续提升的重要推手之一。

## 享受发债红利

针对发债募投资投向，记者梳理近期多家上市券商发布的公开发债募集说明书发现，券商发债融资的资金用途以偿还公司到期债务、补充流动资金居多。

广发证券在 2026 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第五期）募集说明书中表示，本期拟发行不超过 60 亿元短期公司债券，募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还到期公司债券。东北证券在 2026 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第三期）募集说明书中表示，本期债券发行总额为不超过 10 亿元（含 10 亿元），募集资金扣除发

行费用后，拟全部用于偿还到期的短期公司债券。

王泽军表示，当前市场利率处于近年低位，券商大规模“借新还旧”不是被动滚续，而是主动降低整体债务成本的战略举措：通过发行低利率新债置换高成本旧债，可以直接降低行业整体财务费用，增厚净利润，这构成了券商的“发债红利”。

某中型券商非银分析师认为，近两年券商发债节奏明显加快，主要受成本推动与需求拉动两方面因素共振。当前正处于难得的低成本融资窗口，同样的钱，现在借更便宜，这种利差红利自然驱动券商加大发债力度，主动优化债务结构。同时，2025 年以来，A 股市场交投活跃，融资融券余额稳步攀升，券商的重资本业务也在加速扩容，需要大量资金作为支撑，自然需要“补血”。

“本轮券商发债破万亿元、评级集中上调，本质上是行业格局分化、政策红利、利率窗口三者共振的结果。”王泽军预计，未来行业发债集中度会进一步提升，头部券商的资本优势会转化为更明显的业绩优势。头部券商因为新发债评级更高、融资成本更低，利差更大，业绩增厚幅度会比行业平均更大。

（据《中国证券报》）

# 从这组数据读懂 2026 年上半年医保“账单”

基本医保参保人数同比增长超 400 万、1225 万人次用上新版医保目录新增药品、超 31 万家定点医疗机构实现即时结算……

日前，在国家医保局召开的 2026 年上半年例行新闻发布会上，相关负责人回应了当前医保改革的热点话题。

“2026 年基本医保参保人数稳中有升，较去年同期增长超过 400 万，参保率稳定在 95%。”国家医保局规划财务和法规司副司长张晨光说。

数字增长的背后，是一系列参保扩面举措的落地：持续推动超大城市取消灵活就业人员在就业地、常住地参保的户籍限制；推动个人账户跨省家庭共济使用，支持配偶、子女、父母等近亲属共享账户资金……

这张健康保障网还在扩围。今年 3 月，长护险制度相关文件出台，明确对失去正常活动能力的参保人，给予定期生活照料和医疗护理，对所发

生的照护费用予以报销。

“长护险参保覆盖达 3.2 亿人，长期照护师持证人数超 5 万，河北、山西等 17 个省份已出台省级实施方案。”国家医保局待遇保障司副司长刘娟介绍。

在构建全链条、全流程、全周期的生育保障体系方面，20 个省份鼓励灵活就业人员、农民工、新就业形态人员等重点群体参加职工医保的同时参加生育保险；28 个省份推进实施住院分娩个人“无自付”，江苏、福建、宁夏等 9 个省份进一步将政策红利拓展到城乡居民医保。

“目前，我们全面实现生育津贴直接发放给个人，有效解决以往津贴截留、延迟发放等问题。”刘娟说，2025 年，480.64 万人次享受生育保险津贴，参保女职工人均生育津贴近 3 万元。

2025 年版医保药品目录于 2026 年 1 月 1 日正式执行。

“基本医保目录落地平稳，

31 万家定点医药机构配备了目录新增药品。”国家医保局医药服务管理司司长黄心宇说，今年 1 月至 5 月，1225 万人次用上了这些新药，医保基金相关新药支出 26.4 亿元，带动药品销售超 39 亿元。

其中，一些患者人数多、社会关注度高的产品放量明显，如糖尿病用药替尔泊肽注射液已经在超 1.2 万家定点医药机构销售。

“截至今年 5 月底，商保创新药目录药品已在 1486 家定点医药机构配备，100 余个惠民保产品保障责任覆盖了这些药品。”黄心宇介绍，国家医保局还推出了“医保找药”查询服务，大家在手机上就能查到哪家医院、哪个药店开出过这些药。

“新的目录调整工作已经启动，总体申报数量较 2025 年进一步增加。”黄心宇说，预计调整结果将于今年 11 月份发布。

当前，药品耗材价格治理已经全面启动。国家医保局医

药价格和招标采购司司长王小宁介绍，今年以来，通过督促引导企业公平合理定价，已推动 33 种量大价高、流通加价多的医用耗材价格合理下降，如除颤器、心脏瓣膜、血栓保护装置等，“以迷走神经刺激器为例，3 家生产企业的价格从最高每套 26.8 万元降至 15.2 万元”。

据介绍，新一批国家组织药品集采、耗材集采也已启动。

医保基金既关系着群众看病就医，也关系着医药行业发展。

即时结算、基金预付等改革有利于提高资金周转效率，减轻医药机构垫资压力。国家医保局医疗保障事业管理中心主任樊卫东说：“目前，即时结算已覆盖全国定点医疗机构 31.55 万家，占医疗机构总数的 78.52%，全国 339 个统筹地区预付医保基金超 900 亿元。”

樊卫东表示，力争今年底实现即时结算资金占比和医疗机构占比都达到 80% 以上，更

好为群众减轻就医负担，助力医药机构运营发展。

建立个人账户白名单制度、开展定点医药机构和参保人信用管理试点……一系列举措正更好守护群众的“看病钱”“救命钱”。

国家医保局基金监管司司长顾荣介绍，今年上半年，全国医保系统累计检查定点医药机构 33 万家、处理违法违规机构 28 万家、追回医保基金 163.5 亿元。

加快推进刷脸支付、一码支付、移动支付、信用支付在各类医疗场景落地；推进医保影像云建设，努力解决群众跨院就医“携带胶片不便”难题……聚焦群众就医的急难愁盼，医保服务改革正持续发力。

国家医保局大数据中心副主任曹文博介绍，截至 2026 年 6 月底，全国已上传近 4.4 亿条索引数据，为便利群众就医打下数据基础。

（据《经济参考报》记者 / 彭韵佳、李恒、田晓航）