

2026年03月02日

## 2月股基成交保持活跃

——非银金融行业周报（2026/2/22-2026/2/28）

投资评级：看好（维持）

### 证券分析师

陆韵婷

SAC: S1350525050002

luyunting@huayuanstock.com

沈晨

SAC: S1350525090002

shenchen@huayuanstock.com

### 联系人

### 板块表现：



### 投资要点：

#### ➤ 保险板块

据财联社统计，截至2月26日，在逾千只有披露数据的保险资管组合类产品中，超过50只产品今年以来年化回报率突破100%。我们认为：1) 2026年开年以来，A股市场结构性特征显著，以有色金属、煤炭、石油石化为代表的资源品板块表现强势，头部保险资管产品收益率表现优异，体现险企在结构性行情中的优异投研能力。2) 2025年末保险行业资金运用中，股票运用总体余额为3.73万亿元，同比+53.8%，占比9.7%，同比+2.4pct，增幅在所有大类资产中最为显著。2025年以来，中长期资金入市政策框架引导“长钱长投”，保险资金长期股票投资试点已累计批复2220亿元，随着险企私募基金产品逐渐建仓，预计将带动保险资金权益配置继续提升。我们看好权益“慢牛”市场环境下保险公司净利润的弹性。

#### ➤ 证券板块

##### 26年2月券商数据点评。

1、A股市场成交：26年2月A股日均股基成交额为2.83万亿元，同比+34.00%，环比-22.47%；26年2月末A股两融余额为2.67万亿元，同比+40.50%，环比-1.78%。我们认为：1) 2月A股日均成交额相比1月略有下降，预计与节前季节性降温和资金避险、结算需求有关；2月A股日均成交额同比依旧大幅增加34%，且25年2月为春节后高基数，显示当前A股整体交易活跃度仍然较高。2) 两融余额月末仍处2.67万亿元高位，环比小幅下滑、同比大幅增长，显示杠杆资金参与度维持较好，风险偏好总体韧性仍在。

2、投行业务：2026年2月，IPO/再融资募集资金分别为60.76/342.82亿元，同比+4642.56%/+439.99%，环比-32.89%/-73.63%。我们认为：1) 2月股权融资规模尤其IPO融资规模同比大幅增长，主要系25年低基数效应下，投行业务修复延续；2月数据环比有所下降，预计主要系春节假期使得交易日减少、也直接影响一级市场定价与发行节奏；2) 随着三大交易所一揽子再融资措施逐步落地，预计优质上市公司和科创企业股权融资项目数量将有所提升，我们预计26年行业整体投行业务收入有望实现较快增长。

3、公募基金：2026年2月，新发行公募基金份额178.47亿份，同比-79.86%，环比-88.92%；其中新发股票+混合型基金份额62.83亿份，同比-87.77%，环比-93.91%。我们认为，新发基金份额数量同环比下降，系2月交易日较少、1月新发基金份额高基数（1611亿份，创2年来新高），综合可能为春节季节性+交易降温+基数抬高多方面因素所致。

#### ➤ 投资分析意见。维持非银金融板块“看好”评级。1) 保险板块：近期保险股股价表

现较为一般，我们认为可能是“开门红”预售数据的催化告一段落，且距离 26Q1 季报披露尚有一段时间，但基于 PPI 逐渐上行、权益市场“慢牛”格局不变，以及银行存款到期再配置资金或部分流入保险等逻辑不变，我们继续看好保险股，推荐标的包括：1、中国人寿：个险队伍质态较好，利润弹性较大；2、中国平安：银保渠道 NBV 或将继续高增，减值风险可能减少；3、中国财险：车险和非车险业务均有政策支持，预计未来可释放利润较多。建议关注中国人民保险集团（H 股）：财险业务稳定，当前股价隐含的寿险业务估值较低；2）证券板块：三大交易所推出一揽子再融资政策或将推动投行业务修复与项目储备兑现窗口前移，美联储降息周期下券商国际业务盈利性预计向好，建议关注中信证券、华泰证券、广发证券和兴业证券。

- **风险提示。资本市场大幅波动，保费收入不及预期，长端利率大幅下行，市场交投活跃度下降，新发基金规模不及预期**

## 内容目录

---

1. 证券行业数据 .....	5
2. 重点公司公告 .....	6
3. 风险提示 .....	6

## 图表目录

---

图表 1: 日均股基成交额变动 .....	5
图表 2: 两融余额变动 .....	5
图表 3: 新发公募基金份额变动 .....	5
图表 4: 新发股混公募基金份额变动 .....	5
图表 5: 24 年-26 年 2 月月度 IPO 募集资金 (亿元) .....	6
图表 6: 24 年-26 年 2 月月度再融资募集资金 (亿元) .....	6

## 1. 证券行业数据

1. 经纪业务: 2026年2月A股日均股基成交额为2.83万亿元, 同比+34.00%, 环比-22.47%。
2. 两融业务: 2026年2月末A股两融余额为2.67万亿元, 同比+40.50%, 环比-1.78%。
3. 资管业务: 2026年2月, 新发行公募基金份额178.47亿份, 同比-79.86%, 环比-88.92%; 其中新发股票+混合型基金份额62.83亿份, 同比-87.77%, 环比-93.91%。
4. 投行业务: 2026年2月, IPO/再融资募集资金分别为60.76/342.82亿元, 同比+4642.56%/+439.99%, 环比-32.89%/-73.63%。
5. 自营业务: 2026年2月, 上证指数+1.09%, 深证综指+2.98%, 创业板指-1.08%, 中证全债+0.17%。

图表 1: 日均股基成交额变动



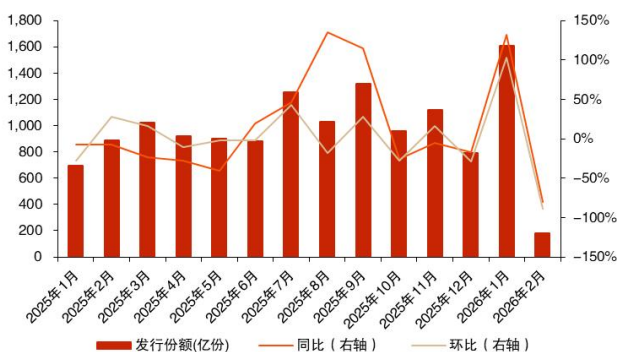
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 2: 两融余额变动



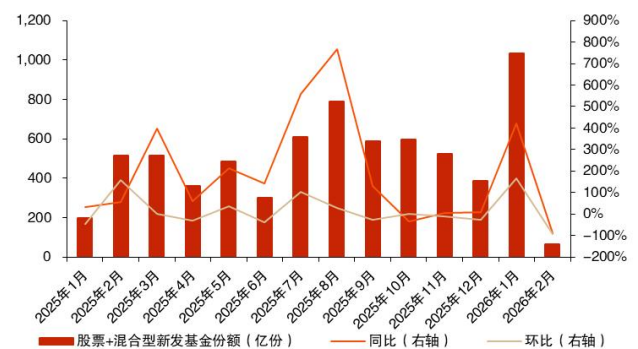
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 3: 新发公募基金份额变动

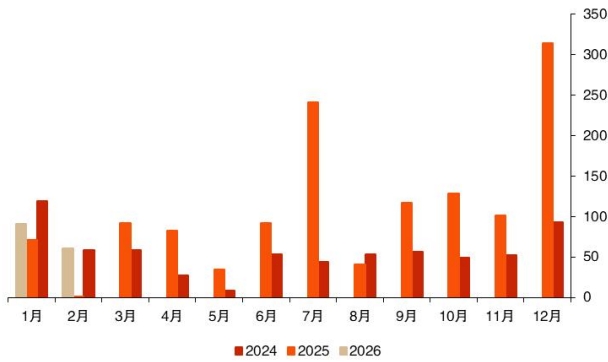


资料来源: wind, 华源证券研究所

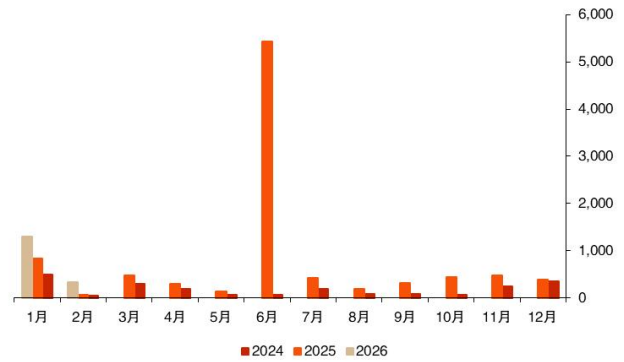
图表 4: 新发股混公募基金份额变动



资料来源: wind, 华源证券研究所

**图表 5：24 年-26 年 2 月月度 IPO 募集资金（亿元）**


资料来源：wind，华源证券研究所

**图表 6：24 年-26 年 2 月月度再融资募集资金（亿元）**


资料来源：wind，华源证券研究所

## 2. 重点公司公告

### 【浙商证券:关于变更公司总裁的公告】

浙商证券股份有限公司董事会于近日收到钱文海先生的书面辞职报告。钱文海先生因工作调整原因，申请辞去公司总裁职务。辞职后，钱文海先生将继续担任公司党委书记，第四届董事会董事、董事长及战略发展与 ESG 委员会主席，法定代表人职务，并代行公司财务负责人。公司于 2026 年 2 月 26 日召开第四届董事会第四十二次会议，同意聘任程景东先生为公司总裁，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。

### 【方正证券:关于股东集中竞价减持计划实施期限届满暨实施结果公告】

公司于 2025 年 11 月 5 日披露了《关于股东集中竞价减持股份计划的公告》，中国信达拟于 2025 年 11 月 26 日至 2026 年 2 月 25 日期间，以集中竞价方式减持公司股份不超过 82,321,014 股，约占公司总股本的 1.00%。截至 2026 年 2 月 25 日，本次减持计划实施期限届满，中国信达未减持公司股份。

## 3. 风险提示

资本市场大幅波动，保费收入不及预期，长端利率大幅下行，市场交投活跃度下降，新发基金规模不及预期

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**本报告采用的基准指数：**A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。