

非银金融

创业板 IPO 有望迎改革，个险和银保开年高增

2026 年 03 月 08 日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

高超（分析师）

卢崑（分析师）

张恩琦（联系人）

gaochao1@kysec.cn

lukun@kysec.cn

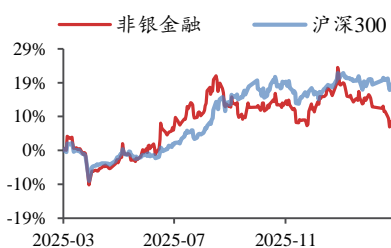
zhangenqi@kysec.cn

证书编号：S0790520050001

证书编号：S0790524040002

证书编号：S0790125080012

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《AI 冲击担忧造成保险板块承压，回调带来布局机会——行业周报》-2026.3.1

《居民存款迁移，驱动非银板块马年机会——行业周报》-2026.2.23

《1 月新开户高增超预期，银保渠道实现开门红——行业周报》-2026.2.8

● 周观点：创业板 IPO 有望迎改革，个险和银保开年高增

近期，AI 冲击担忧和“美伊冲突”扰动外围市场，非银金融板块短期承压。我们认为，保险和券商中期逻辑未变，存款迁移带来保险负债端开门红、基金新发和股市交易量高增，行业盈利景气度向好，5 家 A 股险企 P/EV 估值回落至 0.76 倍低位，头部券商 PB 估值位于低位，3-4 月逐步进入业绩催化窗口，看好布局机会。

● 券商：创业板 IPO 有望迎改革，关注业绩超预期带来的板块催化

(1) 本周日均股基成交额 3.23 万亿，同比+42%，环比+11%，截至 3 月 6 日，全年累计日均股基成交额 3.31 万亿，同比+93%。(2) 3 月 6 日，证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上发言，要点包括：“稳定性”方面，健全“长钱长投”的市场机制和生态，完善中国特色稳市机制建设，丰富跨周期逆周期调节的手段和机制；“包容性和适应性”方面，积极发展多元股权融资，拓展私募股权和创投基金退出渠道，加强债券、REITs 和资产证券化市场建设，不断丰富产品和工具，稳步发展期货和衍生品市场。创业板改革和再融资优化有望近期落地，将增设一套定位更精准、更具包容性的上市标准，积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业登陆创业板。预计 2026 年创业板 IPO、衍生品等业务政策端向好。(3) 开年以来市场交易量和基金新发同步高增，券商基本面高基数延续高景气。当下券商板块估值和机构持仓仍在低位，整体滞涨，资金面扰动以及再融资抬头趋势不影响板块中期逻辑，看好券商板块春季行情，关注业绩超预期，零售和财富管理主线有望率先受益。推荐三条主线：低估值且大财富管理业务利润贡献较高的华泰证券和广发证券；低估值龙头券商国泰海通、中金公司 H 和中信证券；零售优势突出的国信证券。受益标的同花顺。

● 保险：存款迁移带来个险和银保高增，春节错位影响 2 月银保渠道增速

(1) 3 月 4 日财新报道，行业交流数据显示，2026 年 2 月，银保全市场新单实现 690 亿元，同比增长 6.9%，1-2 月累计新单 2814 亿元，同比增长 21.7%。其中，2 月单月期缴新单同比下滑 9.7% 至 300 亿元，1-2 月累计期缴新单同比增长 21% 至 1331 亿元。我们认为，2 月受春节错位因素影响，期缴新单同比增速回落符合预期，1-2 月银保期缴仍延续较快增长，受益于居民存款迁移，预计头部险企增速快于行业平均。(2) 3 月 6 日，慧保天下公布，据行业交流数据显示：2026 年 1 月，纳入统计的 52 家险企个险渠道实现标准保费约 363 亿（不含中国人寿、友邦保险），同比增长 36%，40 家实现同比正增长；其中“老七家”合计实现标保 293 亿，同比增速同样达到了 36%，与行业持平。(3) 存款迁移带来险企负债端高景气，资产端平稳，“AI”冲击和美伊战争压制下，短期估值回落带来布局良机，1 季报有望带来催化，推荐中国太保、中国人寿 H 股、中国平安。

● 推荐及受益标的组合

推荐标的组合：中国太保，中国人寿，中国平安；华泰证券，国泰海通，广发证券，中金公司 H；中信证券，国信证券；江苏金租，香港交易所。

受益标的组合：同花顺。

● 风险提示：资本市场波动对投资收益带来波动风险；保险负债端表现不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn