

2026年03月09日

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：



## 东吴证券拟收购东海证券控制权，耀才证券金融纳入港股通标的

### ——非银金融行业周报（2026/3/1-2026/3/7）

投资要点：

➤ 保险板块

近日，合资人身险公司中英人寿发布 1.25% 预定利率的福满佳 C（悦享版）分红型产品，较当前市场主流分红险 1.75% 预定利率下调 50 个基点，引发市场广泛关注。我们认为：1）中英本次预定利率下调更多是个体样本，并不代表行业整体，我们认为在当前利率双向波动的环境下上市险企分红险的预定利率预计仍将保持为当前 1.75%；2）从历史经验来看，若预定利率下降，保险公司价值对投资收益率的敏感性会有所下降，有助于保险公司估值。

➤ 证券板块

1、3月5日，国务院总理李强在作政府工作报告时提出“规范金融机构竞争秩序，深入推进地方中小金融机构减量提质”。1）25年12月中央经济工作会议时已提出“深入推进中小金融机构减量提质”，此次政府工作报告再提及。2）我们认为，“提质”代表监管对于金融机构功能性和效率性而非规模的要求，“减量”代表中小机构数量减少，金融行业头部集中的格局或将进一步加强。

2、十四届全国人大四次会议举行经济主题记者会证监会吴清主席发言，核心内容包括：将科创板改革的有益经验复制推广到创业板；优化再融资机制，包括推出储架发行；将完善中国特色稳市机制建设，进一步增强市场内在稳定性等。

我们认为，1）一级市场方面，随着创业板改革深化和再融资机制优化，上市 IPO 和再融资政策预期回暖；并且支持融资的对象从去年以科创板为主进一步扩展到创业板、主板，和新型消费、现代服务业等优质企业，体现当前监管“扶优扶科”风向，更加展现政策的适应性和包容性；2）二级市场方面，通过“长钱长投”、“跨周期逆周期调节手段和机制”等多方面呵护权益市场平稳运行，将有利于二级市场“慢牛”行情持续，利于券商经纪和财富管理业务开展和自营收益弹性提升。

3、2026年3月2日东吴证券公告拟收购东海证券。2026年3月1日，东吴证券与常投集团签署了《发行股份购买资产意向协议》，东吴证券拟通过发行股份的方式购买常投集团所持有东海证券 26.68% 股权，以获得东海证券控制权。1）东吴证券实控人为苏州国际发展集团，苏州国际发展集团为苏州财政局全资持股，东海证券实控人为常州市人民政府，此次合并属江苏省内不同市的地方国资券商牌照整合，预计有望缓解省内同质化竞争，提升区域网点密度，形成财富管理与零售优势互补。2）合并有利于资本实力提升，我们测算，以 25 年中报口径，合并后净资产约 535 亿元，上市券商排名或由第 18 升至第 14；合并后总资产为 2290 亿元，上市券商排名或由第 20 名提升至约第 15 名。3）不同于国泰海通、中金东兴和信达，此次并购体现出券商收购兼并的另一条主线：同一区域国资券商整合。4）我们认为，在“慢牛+盈利修复+估值中位偏下”的背景下，并购重组或成为估值修复与情绪催化主线，

有利于券商板块行情演绎。

**4、3月6日，沪深交易所发布港股通标的调整的通知，耀才证券金融（1428.HK）进入港股通名单，自下一港股通交易日起生效。**1）耀才证券目前仍在等待蚂蚁集团收购。25年4月，耀才证券宣布，蚂蚁集团通过 Wealthiness and Prosperity Holding Limited 以 3.28 港元/股的价格向其发起要约收购，总代价达到 28.14 亿港元，此后在 25 年 10 月，公告称蚂蚁集团收购耀才证券的事项已经获香港证监会批准，等待国家发展改革委审批。2）被纳入港股通后，资金可通过港股通渠道交易耀才证券金融，预计股票的潜在投资者基础扩大，进而影响流动性与资金结构。

- **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”销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，推荐中国人寿、中国平安和中国财险。2）证券板块：一方面，在创业板新政发行在即、再融资机制不断优化的背景下，我们看好今年投行股权业务的全面回暖；另一方面，政府工作报告明确提到中小金融机构“减量提质”，预计行业头部集中格局有望加强。我们认为，头部券商将充分受益投行业务回暖和行业格局变迁，推荐华泰证券，建议关注中信证券、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 .....	7

## 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) .....	5
图表 6: 24 年-26 年 2 月月度再融资募集资金 (亿元) .....	5

## 1. 证券行业数据

图表 1: 日均股基成交额变动



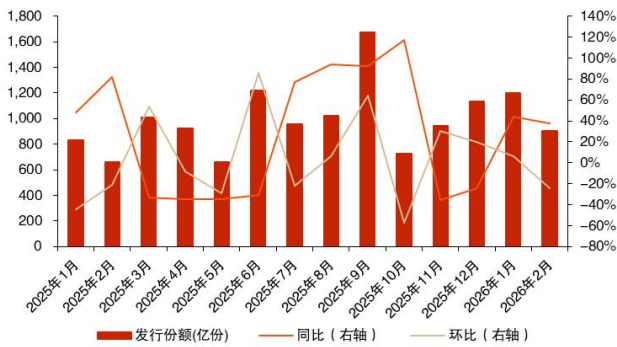
资料来源: wind, 华源证券研究所

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



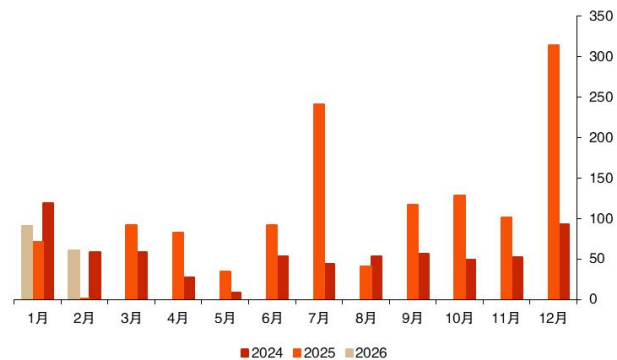
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 4: 新发股混公募基金份额变动



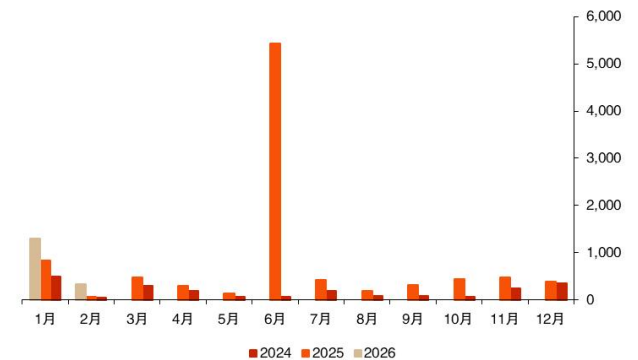
资料来源: wind, 华源证券研究所

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

### 【国金证券：关于参与碳排放权交易获得中国证监会复函的公告】

国金证券发布公告表示，近日，公司收到中国证监会《关于国金证券股份有限公司参与碳排放权交易有关意见的复函》（以下简称“复函”）。根据复函，中国证监会同意公司自营业务在境内合法交易场所参与碳排放权交易。国金证券表示，公司将按照有关法律法规及复函要求，以服务实体经济，降低全社会减排成本，推进经济向绿色低碳转型升级为目标，合规、审慎开展业务，并将相关业务纳入公司全面风险管理体系。

### 【长江证券：关于参与碳排放权交易获得中国证券监督管理委员会复函的公告】

3月5日，长江证券发布公告表示，近日，公司收到中国证监会《关于长江证券股份有限公司参与碳排放权交易有关意见的复函》（以下简称“复函”）。根据复函，中国证监会同意公司自营业务在境内合法交易场所参与碳排放权交易。长江证券表示，公司将按照有关法律法规及复函要求，以服务实体经济，降低全社会减排成本，推进经济向绿色低碳转型升级为目标，合规、审慎开展业务，并将相关业务纳入公司全面风险管理体系。

### 【中泰证券：关于参与碳排放权交易获得中国证监会复函的公告】

3月5日，中泰证券发布公告表示，近日，公司收到中国证监会《关于中泰证券股份有限公司参与碳排放权交易有关意见的复函》（以下简称“复函”）。根据复函，公司自营业务可在境内合法交易场所参与碳排放权交易。中泰证券表示，公司将按照有关规定及复函要求，以服务实体经济，降低全社会减排成本，推进经济向绿色低碳转型升级为目标，合规、审慎开展业务，并将相关业务纳入全面风险管理体系，建立健全参与碳排放权交易的内部控制和风险管理机制。

### 【华安证券：关于控股股东增持公司可转债并转股的计划公告】

华安证券3月3日公告，公司控股股东安徽省国有资本运营控股集团有限公司（以下简称“安徽国控集团”）计划自3月4日起3个交易日内，通过集中竞价或大宗交易购买“华安转债”，并在转股期内转股的方式增持公司股份，累计购买金额不低于1亿元、不超过2亿元。本次增持完成后，安徽国控集团及其一致行动人累计增持比例不超过公司总股本的2%。目前，安徽国控集团持有华安证券11.84亿股，占比24.39%，一致行动人合计持股16.84亿股，占比34.69%。

### 【红塔证券：关于股份回购进展公告】

红塔证券股份有限公司于3月2日发布股份回购进展公告。公告显示，截至2026年2月28日，公司已累计回购股份1847.59万股，占公司总股本的0.392%，累计支付总金额1.60亿元（不含交易费用），已接近回购方案金额上限2亿元。

### 【东方证券：第六届董事会第十三次会议（临时会议）决议公告】

东方证券公告称，公司第六届董事会第十三次会议选举周磊为执行董事、董事长，并选举其担任战略与可持续发展委员会主任委员、薪酬与提名委员会委员，同时委任其为香港上市规则下的公司授权代表。

#### 【东吴证券：关于筹划重大事项的停牌公告】

东吴证券3月2日公告，公司正在筹划通过发行A股股份的方式收购东海证券控制权，股票自3月2日起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。公告显示，东吴证券已于3月1日与交易对方常州投资集团有限公司签署意向协议，拟收购其持有的东海证券26.68%股权，以获得东海证券控制权。目前交易尚处于筹划阶段，具体交易方案需进一步协商，存在不确定性。

### 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。