

2026年03月15日

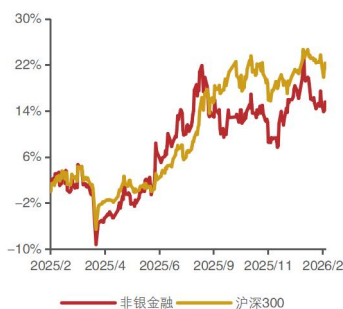
投资评级：看好（维持）

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：



银保新单销售景气度较高，25 下半年公募基金保有规模数据出炉

——非银金融行业周报（2026/3/8-2026/3/14）

投资要点：

➤ 保险板块

险联社消息，2026 年 2 月，79 家人身险公司银保渠道实现新单保费 690 亿元，同比增长 6.9%。从累计数据看，1-2 月银保渠道新单保费达 2814 亿元，同比增长 21.7%；累计期缴新单保费 1331 亿元，同比增长 21.0%。我们认为：1) 在 26 年春节效应错位情况下，2 月银保新单实现正增长体现行业景气度较好。2) 头部险企增速优于行业。“老七家”前 2 月银保期缴新单合计增速约 70%，显著快于行业整体。中期来看，看好头部险企在“报行合一”与分红险转型下的价值修复与市占率提升。

➤ 证券板块

1、3 月 13 日，证监会正式发布修订后的《公开募集证券投资基金信息披露内容与格式准则第 2 号—定期报告的内容与格式》，该准则将于今年 5 月 1 日正式实施。随后，中基协同步推出了包括季度报告、净值公告、年报半年报、基金合同生效公告及十一类临时公告、基金产品资料概要等在内的 5 份 XBRL 模板配套文件（其中 REITs 部分的季报、年报半年报另有要求）。1) 相比过往基金年报文件，此次新推出的 XBRL 模板增加新增披露内容：新增投资者盈利比；中长期业绩全维度对比业绩比较基准，新增过去三年、五年、七年、十年长期指标；新增基金的股票换手率；新增“基金综合费用”指标等。2) 25 年 5 月证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》，其中要求修订主动管理权益类基金信息披露模板，此次修订是落实《推动公募基金高质量发展行动方案》的重要一步，旨在保护基金份额持有人合法权益，提升行业透明度，让定期报告更好地辅助基民做好投资。我们认为，此次基金定期报告模板的修订体现出行业的投资者导向，有利于增加投资者购买基金产品的获得感，促进公募基金行业的长期健康发展。

2、基金业协会公布 25H2 基金销售机构公募基金销售保有规模数据。1) 前 20 代销机构非货基保有规模为 8.28 万亿元，环比 25H1+15%；权益基金保有规模为 4.53 万亿元，环比 25H1+17%；其中股票指数型基金保有规模 1.69 万亿元，环比 25H1+30%。前 20 代销机构保有规模中，股票指数型基金增速 > 权益基金增速 > 非货基增速，体现当前权益类基金销售情况较好，ETF 产品或尤为受欢迎。2) 非货基保有规模方面，券商增速表现较好，均高于 top20 整体，中信/华泰/国泰海通/广发/中信建投/招商/银河/国信环比增速分别为 31%/20%/27%/24%/53%/25%/22%/33%，其中国信为此次新进前 20 代销机构，进步较快。

➤ 多元金融板块

中期协数据显示，2026 年 1 月期货公司整体营业收入 48.28 亿元，净利润 17.75 亿元，同比+75%/+215%，环比分别-2%/+160%。1) 期货行业 1 月营收超预期，且单月净利润数据为 2021 年以来单月最高水平，环比营收基本持平但净利润大增

160%，盈利情况明显改善，主要系近月大宗商品价格受政策、地缘与供需影响震荡显著加剧，直接推升期货市场活跃度。2）根据南华期货研究院高级总监指出，期货公司业绩改善受到三块业务推动：一是经纪业务，高波动率刺激实体企业套保与投机需求，经纪手续费收入激增；二是风险管理业务，期货公司通过子公司提供基差贸易、场外期权等定制化服务，赚取稳定服务收入与贸易差价；三是资管业务，CTA策略产品在波动市中收益显著，叠加代销基金业务扩张，管理费与业绩报酬成为利润新支点。

- **投资分析意见。**维持非银金融板块“看好”评级。1）保险板块：近期保险股股价可能受海外地缘冲突带来估值分母端的扰动较多，且部分投资者过分关注险企短期投资收益，但基于PPI逐渐上行、新单销售景气度持续较好等逻辑，我们继续看好保险股，推荐中国人寿、中国平安、中国太保和中国财险。2）证券板块：我们认为头部券商或将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。3）多元金融板块：近期大宗商品价格波动剧烈，投机、套保需求增加使得期货公司业绩受到显著提振，我们看好期货公司26年一季度业绩表现，建议关注南华期货。
- **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. 重点行业数据	5
2. 重点公司公告	8
3. 风险提示	9

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
图表 7: 25 年-26 年 1 月期货公司整体营收变化 (亿元)	6
图表 8: 25 年-26 年 1 月期货公司整体净利润变化 (亿元)	6
图表 9: 25H2 非货基保有规模前 20 机构	6
图表 10: 25H2 权益基金保有规模前 20 机构	7
图表 11: 25H2 股票型指数基金保有规模前 20 机构	7

1. 重点行业数据

图表 1: 日均股基成交额变动



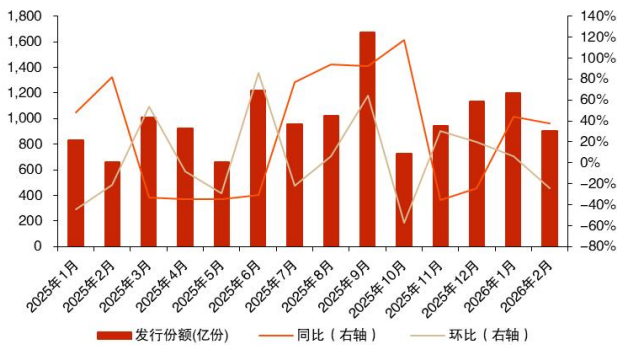
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 2: 两融余额变动



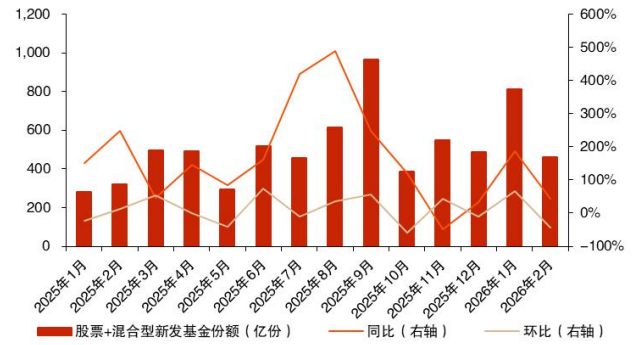
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 3: 新发公募基金份额变动



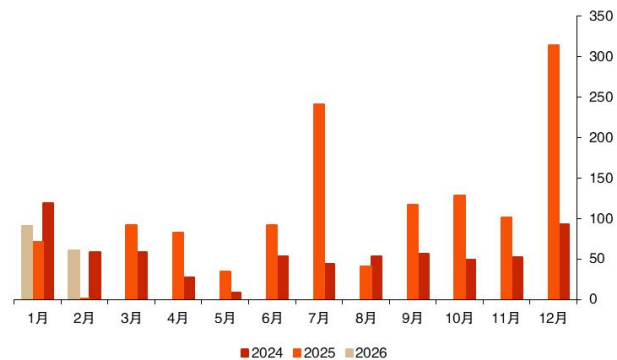
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 4: 新发股混公募基金份额变动



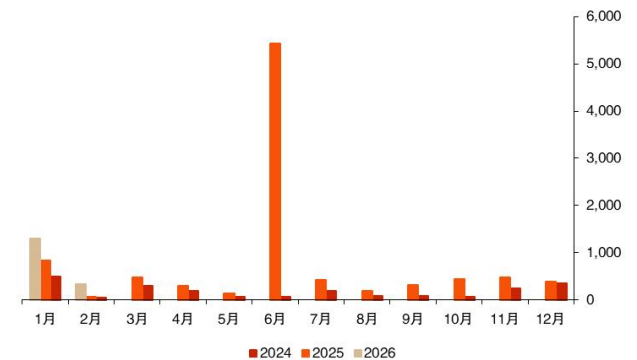
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 5: 24年-26年2月月度IPO募集资金 (亿元)

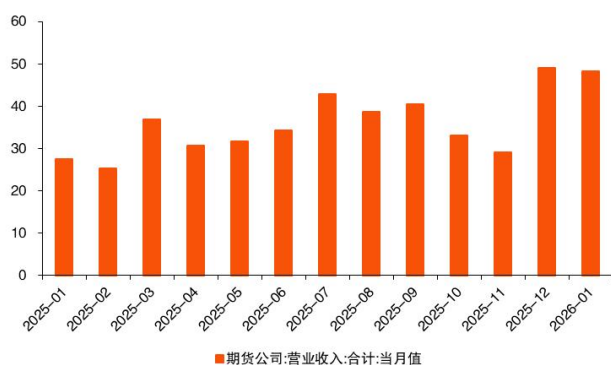


资料来源: wind, 华源证券研究所

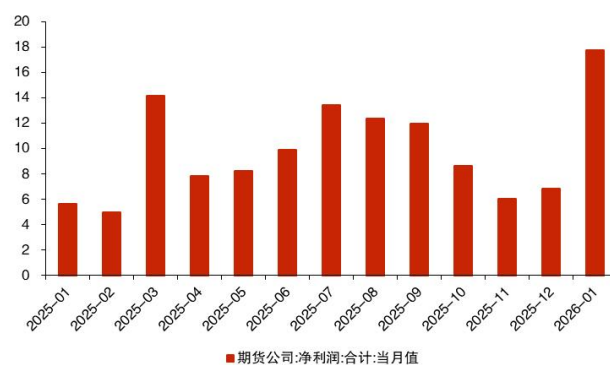
图表 6: 24年-26年2月月度再融资募集资金 (亿元)



资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 7：25 年-26 年 1 月期货公司整体营收变化（亿元）


资料来源：中国期货业协会，华源证券研究所

图表 8：25 年-26 年 1 月期货公司整体净利润变化(亿元)


资料来源：中国期货业协会，华源证券研究所

图表 9：25H2 非货基保有规模前 20 机构

排名	机构类型	机构名称	25H2非货币市场基金保有规模 (亿元)	yoy	qoq
1	第三方	蚂蚁(杭州)基金销售有限公司	18098	24.6%	15.5%
2	银行	招商银行股份有限公司	12484	31.4%	19.8%
3	第三方	上海天天基金销售有限公司	7242	25.9%	13.6%
4	银行	中国工商银行股份有限公司	5052	7.8%	9.3%
5	银行	兴业银行股份有限公司	4440	-5.3%	-11.2%
6	银行	中国银行股份有限公司	4389	9.1%	10.6%
7	银行	中国建设银行股份有限公司	3984	15.2%	18.7%
8	第三方	腾安基金销售(深圳)有限公司	3943	32.5%	20.3%
9	券商	中信证券股份有限公司	3144	50.6%	31.2%
10	银行	平安银行股份有限公司	2703	-0.1%	0.6%
11	银行	交通银行股份有限公司	2127	9.2%	10.2%
12	券商	华泰证券股份有限公司	2099	26.0%	19.8%
13	保险	中国人寿保险股份有限公司	2089	47.9%	28.4%
14	券商	国泰海通证券股份有限公司	2043	38.9%	27.3%
15	银行	中国农业银行股份有限公司	1929	12.8%	12.7%
16	券商	广发证券股份有限公司	1736	36.3%	24.3%
17	券商	中信建投证券股份有限公司	1729	97.4%	52.5%
18	券商	招商证券股份有限公司	1434	49.5%	24.9%
19	券商	中国银河证券股份有限公司	1072	28.8%	22.1%
20	券商	国信证券股份有限公司	1065	59.0%	33.1%

资料来源：中国证券投资基金业协会，华源证券研究所

图表 10: 25H2 权益基金保有规模前 20 机构

排名	机构类型	机构名称	25H2权益基金保有规模 (亿元)	yoy	qoq
1	第三方	蚂蚁(杭州)基金销售有限公司	10178	37.8%	23.7%
2	银行	招商银行股份有限公司	6105	48.7%	24.1%
3	第三方	上海天天基金销售有限公司	4002	14.6%	14.5%
4	银行	中国工商银行股份有限公司	3796	14.7%	11.7%
5	银行	中国建设银行股份有限公司	2739	9.4%	3.8%
6	银行	中国银行股份有限公司	2111	14.9%	10.9%
7	银行	交通银行股份有限公司	1758	14.4%	7.9%
8	券商	中信证券股份有限公司	1632	20.3%	14.8%
9	保险	中国人寿保险股份有限公司	1561	64.1%	40.1%
10	银行	中国农业银行股份有限公司	1453	11.8%	6.9%
11	券商	华泰证券股份有限公司	1432	19.1%	13.1%
12	券商	国泰海通证券股份有限公司	1207	25.7%	23.4%
13	第三方	腾安基金销售(深圳)有限公司	1098	45.4%	33.3%
14	券商	招商证券股份有限公司	970	38.8%	15.8%
15	券商	广发证券股份有限公司	942	20.6%	16.4%
16	券商	中国银河证券股份有限公司	928	29.1%	25.1%
17	银行	兴业银行股份有限公司	859	7.6%	5.5%
18	券商	国信证券股份有限公司	842	48.8%	25.5%
19	银行	平安银行股份有限公司	839	6.7%	10.0%
20	券商	中信建投证券股份有限公司	820	33.6%	6.1%

资料来源: 中国证券投资基金业协会, 华源证券研究所

图表 11: 25H2 股票型指数基金保有规模前 20 机构

排名	机构类型	机构名称	25H2股票型指数基金保有规模(亿元)	yoy	qoq
1	第三方	蚂蚁(杭州)基金销售有限公司	4825	50.7%	23.4%
2	银行	招商银行股份有限公司	886	52.2%	20.5%
3	第三方	上海天天基金销售有限公司	1164	25.8%	20.7%
4	银行	中国工商银行股份有限公司	454	68.8%	20.7%
5	银行	中国建设银行股份有限公司	666	158.1%	144.9%
6	银行	中国银行股份有限公司	315	74.0%	24.0%
7	银行	交通银行股份有限公司	243	56.8%	22.1%
8	券商	中信证券股份有限公司	1486	36.3%	21.5%
9	保险	中国人寿保险股份有限公司	103	-38.7%	-16.3%
10	银行	中国农业银行股份有限公司	209	178.7%	3.5%
11	券商	华泰证券股份有限公司	1373	26.3%	19.4%
12	券商	国泰海通证券股份有限公司	1188	52.7%	56.9%
13	第三方	腾安基金销售(深圳)有限公司	457	77.8%	47.9%
14	券商	招商证券股份有限公司	732	37.3%	11.1%
15	券商	广发证券股份有限公司	618	35.8%	21.4%
16	券商	中国银河证券股份有限公司	726	33.7%	29.0%
17	银行	兴业银行股份有限公司	120	155.3%	29.0%
18	券商	国信证券股份有限公司	631	60.2%	38.1%
19	银行	平安银行股份有限公司	128	56.1%	10.3%
20	券商	中信建投证券股份有限公司	564	45.7%	24.0%

资料来源: 中国证券投资基金业协会, 华源证券研究所

2. 重点公司公告

【东吴证券：发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案摘要】

公司拟发行股份及支付现金购买常州投资集团有限公司等 61 名交易对方持有的东海证券 83.77% 的股份。支付方式为：以发行股份方式支付标的资产 92% 的交易价款，以现金方式支付标的资产 8% 的交易价款。本次发行股份购买资产的发行价格为 9.46 元/股。根据目前的交易方案，本次交易后预计上市公司的控股股东和实际控制人仍为国发集团，本次交易预计不会导致上市公司实际控制权变更。

【中金公司：关于重大资产重组的进展公告】

2026 年 1 月 16 日、2026 年 2 月 14 日，公司披露了《中金公司关于重大资产重组的进展公告》（公告编号：临 2026-001、临 2026-010）。自本次交易预案披露以来，公司及相关各方正在积极推进本次交易的相关工作。截至 2026 年 3 月 13 日，本次交易相关的审计等工作尚未完成，公司将在相关工作完成后，再次召开董事会审议本次交易的相关议案，并按照相关法律法规的规定履行后续有关程序及信息披露义务。

【天风证券：关于收到中国证券监督管理委员会湖北监管局行政监管措施决定书的公告】

3 月 13 日，天风证券集中披露多份公告，涉及多项行政处罚及行政监管措施。公告显示，公司收到湖北证监局《行政处罚决定书》，因信息披露违法违规、违法提供融资，天风证券被警告并处 1500 万元罚款。时任董事长余磊、时任副总裁兼财务总监许欣等多名高管被警告并罚款。紧随行政处罚，天风证券同步披露湖北监管局《行政监管措施决定书》：被暂停开展代销私募金融产品业务 2 年，旗下天风天睿投资有限公司被暂停新设私募基金产品 1 年。当日晚间，上交所对天风证券及有关责任人予以纪律处分。同日，公司还披露收到福建证监局《行政处罚决定书》，因未及时披露永安林业持股变动信息，天风证券被责令改正、警告并罚款 400 万元，公司总裁王琳晶被警告并罚款 140 万元。该事项源于 2026 年 2 月的立案调查。

【广发证券：关于向广发控股（香港）有限公司增资的公告】

根据公司业务发展的需要及广发香港的实际情况，公司拟向广发控股（香港）有限公司增资不超过 61.01 亿港元，公司根据实际情况可一次性增资或分批增资完成，资金来源为公司根据一般性授权配售新增 H 股与发行 H 股可转换债券的募集资金及自有资金。

【南华期货：关于变更董事会秘书的公告】

董事会近日收到公司副总经理、董事会秘书钟益强先生的书面辞职报告。因工作调整，钟益强先生申请辞去副总经理、董事会秘书职务，辞职后不再担任公司任何职务。经公司董事长提名并经董事会提名委员会审核，公司于 2026 年 3 月 10 日召开第五届董事会第六次会议，审议通过了《关于董事会秘书、联席公司秘书及授权代表变更的议案》，同意聘任马易升先生为公司董事会秘书，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。

【南京证券：关于变更公司董事长的公告】

南京证券股份有限公司第四届董事会董事长李剑锋先生因到龄不再担任公司董事长、董事及董事会专门委员会相关职务。公司于 2026 年 3 月 6 日召开第四届董事会第十五次会议，会议审议通过了《关于选举公司董事长的议案》，选举夏宏建先生为公司第四届董事会董事长，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会届满时止。

【西南证券：关于向特定对象发行 A 股股票相关事项获得重庆市国有资产监督管理委员会批复的公告】

近日，公司收到重庆市国有资产监督管理委员会出具的《关于同意西南证券股份有限公司向特定对象增发股份的批复》（渝国资〔2026〕42 号），重庆市国资委同意公司向特定对象发行 A 股股票方案，本次增发股份数量不超过 1,993,532,737 股（含本数），募集资金不超过 60 亿元，其中重庆渝富控股集团有限公司和一致行动人重庆水务环境控股集团有限公司以现金方式参与认购，认购规模分别为 15 亿元、10 亿元。

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。