

非银金融

非银行业周报（2026年第十期）

券商业绩陆续披露，头部券商业绩领跑行业

市场表现：

本期（2026.3.23-2026.3.27）非银（申万）指数-3.98%，行业排 31/31，券商Ⅱ指数-3.61%，保险Ⅱ指数-5.52%；

上证综指-1.09%，深证成指-0.76%，创业板指-1.68%。

个股涨跌幅排名前五位：渤海租赁（+7.90%）、中油资本（+7.26%）、哈投股份（+5.66%）、亚联发展（+5.51%）、第一创业（+0.95%）；

个股涨跌幅排名后五位：瑞达期货（-16.58%）、中国人寿（-10.55%）、中国人保（-9.45%）、新华保险（-7.91%）、华鑫股份（-7.57%）。

（注：去除ST及退市股票）

核心观点：

证券：

市场层面，本周，证券板块下跌 3.61%，跑输沪深 300 指数 2.20pct，跑输上证综指数 2.52pct。当前券商板块 PB 估值为 1.18 倍。

本周，中信证券发布 2025 年年报，公司实现营业收入 748.54 亿元，同比增长 28.79%，实现归母净利润 300.76 亿元（+38.58%），首次突破 300 亿元，创历史新高。截至 2025 年末，公司资产总额 20819.03 亿元，较 2025 年年初增长 21.7%，首次突破 2 万亿元，创历史新高。中信做为券商龙头各业务线条保持行业领先地位。中信建投同样披露 2025 年年报，公司实现营业收入 233.22 亿元，同比增长 22.41%；净利润达 94.39 亿元，同比增长 30.68%。两大头部券商的业绩高速增长，不仅是自身经营能力的体现，更折射出 2025 年整个券商行业的复苏态势，成为行业整体向好的缩影。2025 年国内资本市场交投活跃度持续提升，权益市场行情逐步回暖，沪深两市成交额较上年大幅增加，带动券商核心业务板块实现全面改善。其中，经纪业务得益于市场交易量的放大，佣金收入稳步增长；两融业务随着市场风险偏好回升，融资融券余额持续攀升，利息收入贡献显著增加；自营业务则抓住权益行情回暖的机遇，优化投资组合，投资收益大幅提升，成为推动券商业绩增长的核心动力。

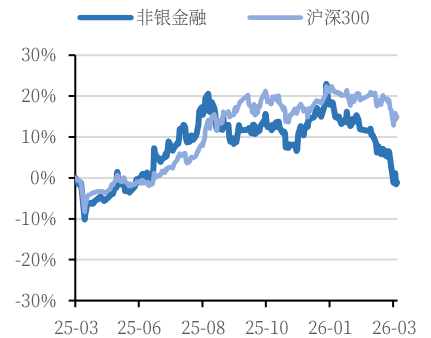
综合来看，目前监管明确鼓励行业内整合，在政策推动证券行业高质量发展的趋势下，并购重组是券商实现外延式发展的有效手段，券商并购重组对提升行业整体竞争力、优化资源配置以及促进市场健康发展具有积极作用，同时行业整合有

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

薄晓旭

分析师

SAC 执业证书：S0640513070004

联系电话：0755-33061704

邮箱：boxx@avicsec.com

相关研究报告

非银行业周报（2026年第九期） 券商业绩密集释放，资本市场中长期改革稳步推进 — 2026-03-24

非银行业周报（2026年第八期） 并购整合与特色化发展并行，行业分化新格局 — 2026-03-17

券商 2026 年策略：政策红利+资金共振，关注券商 2026 年估值修复的确定性机会 — 2026-03-08

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

助于提高行业集中度，形成规模效应。建议关注有潜在并购可能的标的，以及头部券商如中信证券、华泰证券等。

保险：

本周，保险板块下跌 1.99%，跑赢沪深 300 指数 0.20pct，跑赢上证综指数 1.39pct。

本周，中共中央办公厅、国务院办公厅正式发布《关于加快建立长期护理保险制度的意见》，标志着我国“社保第六险”进入全面落地阶段。该制度将从筹资、保障、服务、监管四大维度构建独立运行的长期护理保障体系，并对养老服务、康复辅具、医疗护理、商业保险、智慧养老等相关产业形成系统性、长期性的拉动作用。本次政策落地将系统性激活长期护理产业链，对养老服务、康复辅具、医养结合、商业保险、智慧养老等领域形成持续、刚性的需求拉动，构建万亿级产业空间。基本长护险侧重保基本，为商业长期护理保险、失能收入损失保险等产品提供广阔发展空间。保险公司可通过“保险+护理服务”模式实现产品创新，满足中高端人群差异化保障需求，同时万亿级长护险基金也为养老金融、资产管理业务提供长期稳定资金来源。长护险制度全面落地对保险行业形成长期确定性利好，构建“基本+商业”多层次长护保障体系，推动行业向“保险+服务+投资”闭环转型；经办服务与商业长护险双轮驱动打开万亿级增量，头部险企凭借数据、服务、生态三重壁垒，成为老龄化背景下行业穿越周期的核心增长引擎。

保险板块当前的不确定性主要基于资产端面临的压力，后续估值修复情况仍需根据债券市场、权益市场、以及房地产市场表现进行判断。建议关注综合实力较强，资产配置和长期投资实力较强，攻守兼备属性的险企，如中国平安、中国人寿。

风险提示：行业规则重大变动、外部市场风险加剧、市场波动

正文目录

一、券商周度数据跟踪.....	5
(一) 经纪业务.....	5
(二) 投行业务.....	5
(三) 资管业务.....	6
(四) 信用业务.....	7
(五) 自营业务.....	7
二、保险周度数据跟踪.....	7
(一) 资产端.....	7
(二) 负债端.....	8
三、行业动态.....	9
(一) 券商.....	9
1、行业动态.....	9
2、公司公告.....	9
(二) 保险.....	10
1、行业动态.....	10
2、公司公告.....	10

图表目录

图 1 A 股各周日均成交额 (亿元)	5
图 2 A 股各周日均换手率 (%)	5
图 3 IPO 承销金额 (亿元) 及增速.....	5
图 4 增发承销金额 (亿元) 及增速	5
图 5 债承规模 (亿元) 及增速	6
图 6 券商集合资管产品各月发行情况 (亿份)	6
图 7 基金市场规模变化情况 (万亿元)	6
图 8 近一年两融余额走势 (亿元)	7
图 9 2022 年以来股、债相关指数走势.....	7
图 10 国债到期收益率 (%)	8



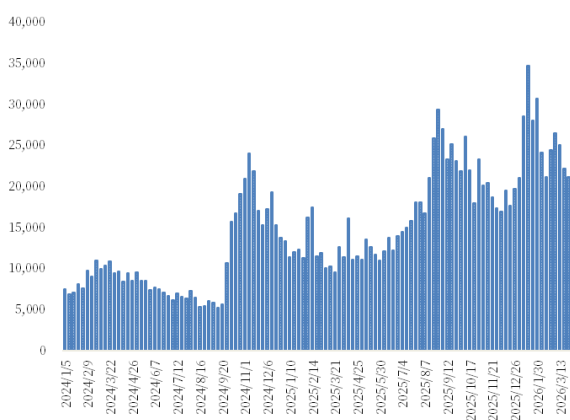
图 11 750 日国债移动平均收益率 (%)	8
图 12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
图 13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
表 1 2025 年 11 月末保险资产规模及变化.....	8

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

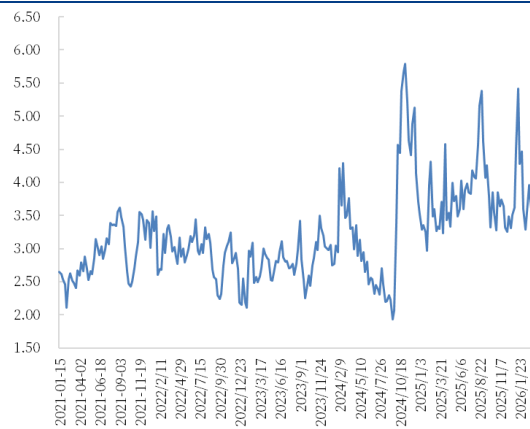
本周（2026.3.23-2026.3.27）A股日均成交额 21116 亿元，环比-4.50%；日均换手率 3.39%，环比+0.01pct，本周，市场活跃度下降。

图1 A股各周日均成交额（亿元）



资料来源：WIND，中航证券研究所

图2 A股各周日均换手率（%）



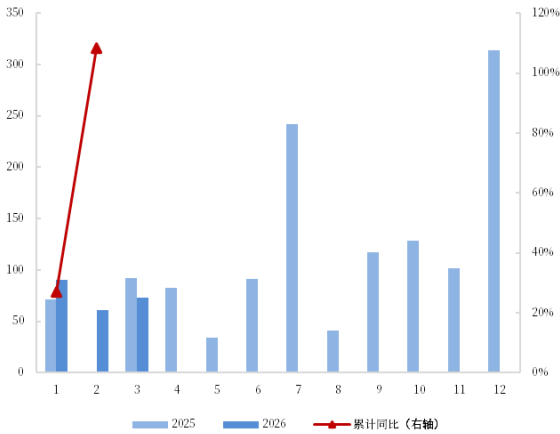
资料来源：WIND，中航证券研究所

(二) 投行业务

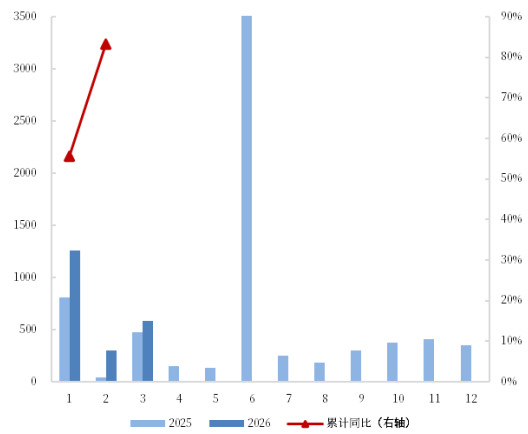
截至 2026 年 3 月 27 日，26 年股权融资规模达 2481.24 亿元。其中，IPO224 亿元，增发 2145 亿元，其中，再融资 2257 亿元。2026 年 2 月券商直接融资规模为 410.29 亿元，同比+533.46%，环比-70.05%。截至 2026 年 3 月 27 日，券商累计主承债券规模 32744.70 亿元。2026 年 2 月债券承销规模达到 8475.05 亿元，同比-19.90%，环比-29.84%。

图3 IPO 承销金额（亿元）及增速

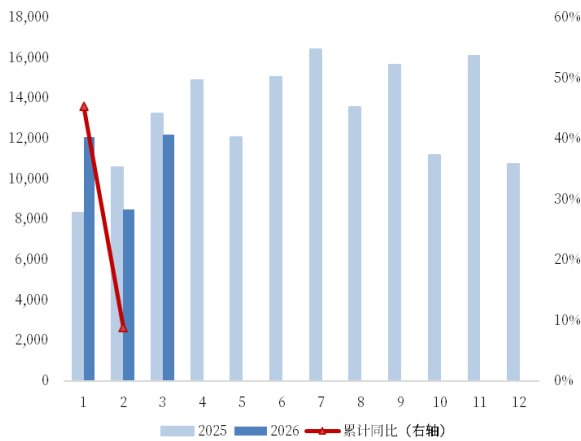
图4 增发承销金额（亿元）及增速



资料来源：WIND，中航证券研究所



资料来源：WIND，中航证券研究所

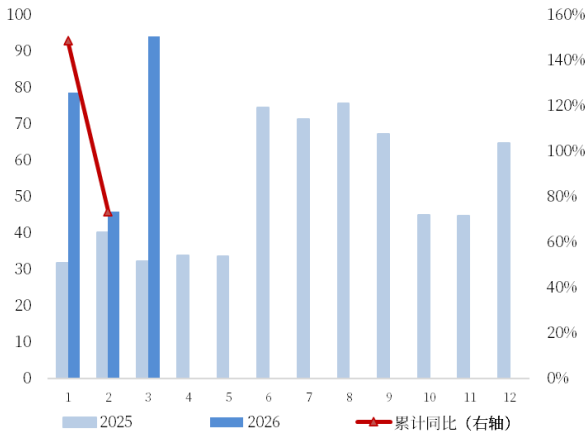
图5 债承规模（亿元）及增速


资料来源：WIND，中航证券研究所

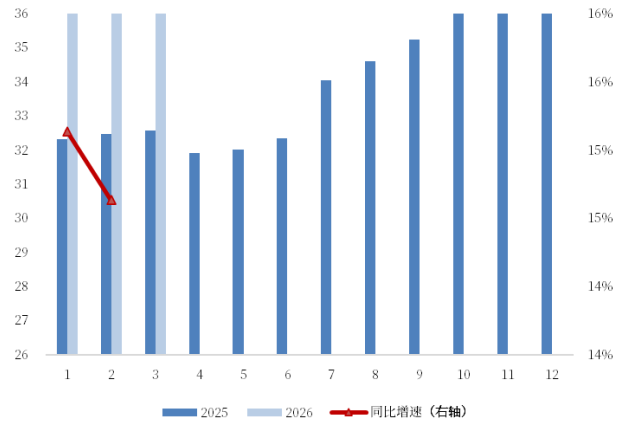
（三）资管业务

截至 2026 年 3 月 27 日，2026 年券商资管累计新发行份额 218.11 亿份，新成立基金 1387 只。2026 年 2 月共计新发资管产品 400 只，同比+81.00%，共计市场份额 45.74 亿份，同比上涨 14.26%。截至 2026 年 3 月 27 日，基金市场份额 32.28 万亿份，实现基金规模 36.91 万亿元。

图6 券商集合资管产品各月发行情况（亿份）
图7 基金市场规模变化情况（万亿元）



资料来源: WIND, 中航证券研究所



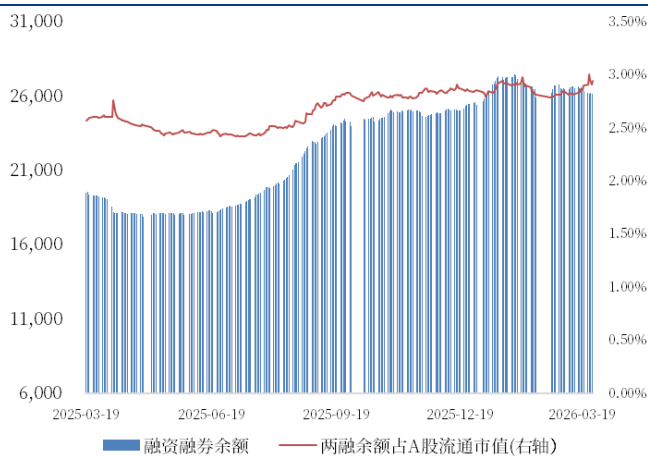
资料来源: WIND, 中航证券研究所

(四) 信用业务

截至2026年3月26日,两融余额26165.30亿元,较上周末-157.46亿元,3月两融日均余额26454亿元,环比-0.61%;截止3月27日,市场质押股数2,867.10亿股,市场质押股数占总股本3.47%,市场质押市值29,211.30亿元。

(五) 自营业务

截至2026年3月27日,沪深300年内下降2.75%,中债总财富(总值)指数年内上涨0.69%。本周股票市场下行,债券市场上行。

图8 近一年两融余额走势 (亿元)


资料来源: WIND, 中航证券研究所

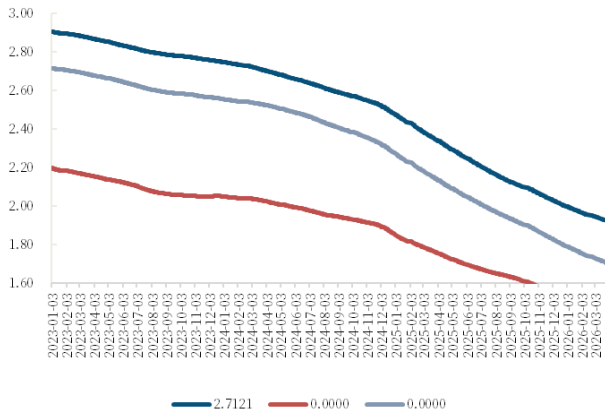
图9 2022年以来股、债相关指数走势


资料来源: WIND, 中航证券研究所

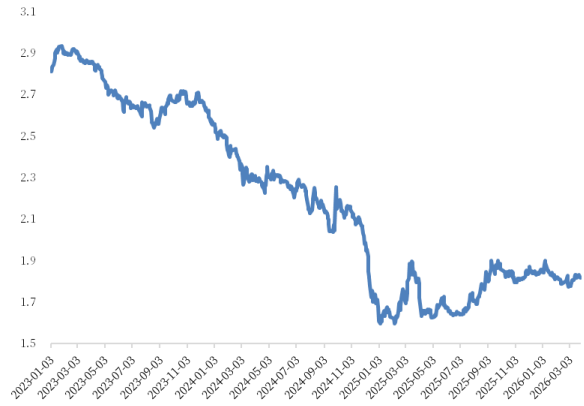
二、保险周度数据跟踪

(一) 资产端

截至2026年3月27日,10年期债券到期收益率为1.8172%,环比-1.27BP。10年期国债750日移动平均值为1.9233%,环比-0.49BP。

图10 国债到期收益率 (%)


资源来源: WIND, 中航证券研究所

图11 750日国债移动平均收益率 (%)


资源来源: WIND, 中航证券研究所

截至 2025 年 12 月, 保险公司总资产为 41.31 万亿元, 环比+1.64%, 同比+15.06%。其中人身险公司总资产 36.39 万亿元, 环比+1.79%, 同比+15.35%, 占总资产的比重为 88.09%; 财产险公司总资产 3.12 万亿元, 环比-0.97%, 同比+7.45%, 占总资产的比重为 7.55%。

表1 2025 年 11 月末保险资产规模及变化

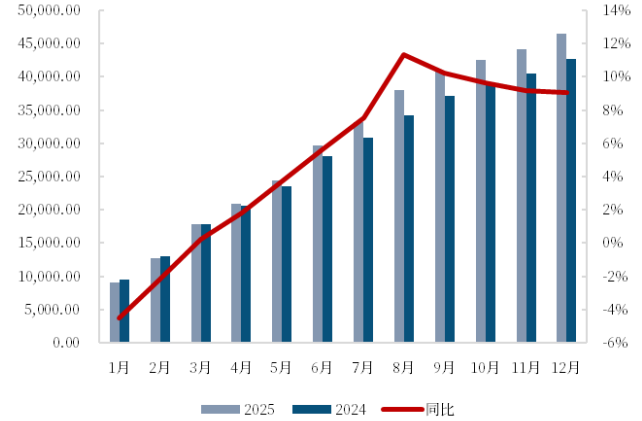
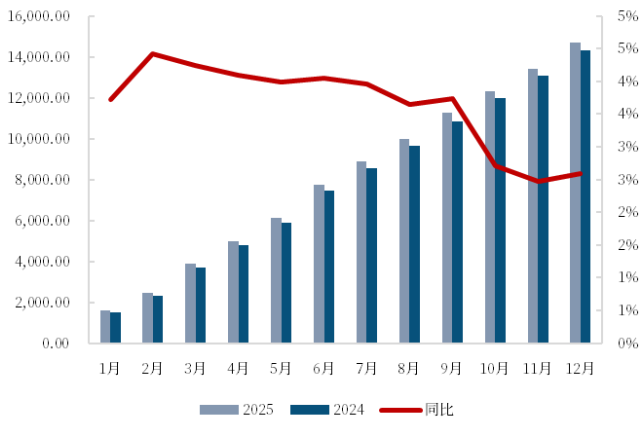
	人身险公司	财产险公司	再保险公司	资产管理公司	总计
总资产 (亿元)	363,937	31,174	8,573	1,456	413,145
环比变化	1.79%	-0.97%	0.58%	3.99%	1.64%
同比变化	15.35%	7.45%	3.54%	14.00%	15.06%
占比	88.09%	7.55%	2.07%	0.35%	
占比环比变化	0.13%	-0.20%	-0.02%	0.01%	

资源来源: 金融监督管理总局、中航证券研究所

(二) 负债端

原保费收入: 2025 年 12 月, 全行业共实现原保险保费收入 61,194.18 亿元, 同比+7.43%。其中, 财产险业务原保险保费收入 14,702.74 亿元, 同比+2.60%; 人身险原保费收入 46,491.44 亿元, 同比+9.05%。

图12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)
图13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)



资源来源：WIND，中航证券研究所

资源来源：WIND，中航证券研究所

三、行业动态

(一) 券商

1、行业动态

- 3月24日，中证协拟对《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法（试行）》予以修订，并由试行转为正式实施，持续提升行业服务质效，助力高质量发展。本次修订遵循三大核心原则，确保调整方向精准、落地可行。重点从指标统计口径、计分标准、评价指标精简三方面优化完善。
- 3月27日，沪深交易所修订发布轻资产、高研发投入认定标准指引，将“轻资产、高研发投入”认定标准适用范围拓展至沪深主板公司。修订后，符合标准的沪深主板公司再融资补充流动资金超过30%的部分可用于与主营业务相关的研发投入，有助于提升募集资金使用的针对性和实效性。

2、公司公告

兴业证券（601377）：关于兴证国际金融集团有限公司为其附属公司提供担保的公告

2026年3月24日，兴业证券发布公告，兴业证券股份有限公司境外控股公司兴证国际金融集团有限公司之全资附属公司兴证国际证券有限公司因经营需要，与渣打银行（香港）有限公司于2023年9月12日签署授信融资函件，同时由兴证国际为兴证国际证券提供担保，担保总额不超过2,000万美元。现因渣打银行提高对兴证国际证券的授信额度，兴证国际需同步提高担保总额至不超过3,000万美元，并与渣打银行签署补充担保函，保函签署日期为2026年3月24日，担保期限为不定期，无反担保。

光大证券（601788）：2025年年度报告

2026年3月26日，光大证券发布公告，公司本年度实现总营业收入108.52亿元，

同比增长 13.06%；利润总额达到 46.78 亿元，同比增长 30.65%；实现归母净利润 37.24 亿元，同比增长 21.77%。

中信证券（600030）：2025 年年度报告

2026 年 3 月 26 日，中信证券发布公告，公司本年度实现总营业收入 748.54 亿元，同比增长 28.8%；利润总额达到 398.23 亿元，同比增长 40.13%；实现归母净利润 300.76 亿元，同比增长 38.58%。

华安证券（600909）：2025 年年度报告

2026 年 3 月 26 日，华安发布公告，公司本年度实现总营业收入 50.68 亿元，同比增长 31.11%，实现归母净利润 21.08 亿元，同比增长 41.92%。

中信建投（601066）：2025 年年度报告

2026 年 3 月 26 日，中信建投发布公告，司本年度实现总营业收入 232.22 亿元，同比增长 22.41%；利润总额达到 117.37 亿元，同比增长 35.06%；实现归母净利润 94.39 亿元，同比增长 30.68%。

（二）保险

1、行业动态

- ▶ 3 月 25 日，中共中央办公厅、国务院办公厅《关于加快建立长期护理保险制度的意见》（以下简称《意见》）对外发布。《意见》指出，用 3 年左右时间，统筹城乡的制度安排基本确立，责任共担的资金筹集机制、公平适度的待遇保障机制逐步健全，科学规范的管理运行机制基本形成，适应我国基本国情的长期护理保险制度基本建立。

2、公司公告

中国平安（601066）：2025 年年度报告

2026 年 3 月 26 日，中国平安发布公告，公司实现营业收入 10,505.06 亿元（+2.1%），实现归母净利润 1,347.78 亿元，同比增长 6.5%，扣非净利润 1,437.73 亿元（+22.5%）。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券非银团队;致力于券商、保险、多元金融板块研究,坚持对上市公司、行业监管及市场动态进行持续跟踪,并进行深度、及时、差异化分析。在中航产融的股东背景下,针对金控平台旗下券商、保险、信托、租赁、产业投资等多元金融各业态的协同等领域有更加深入的研究。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,再次申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示:投资者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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示,否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用,未经中航证券事先书面授权,不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任,包括但不限于立即停止未经授权的转载行为,通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议,而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠,但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任,除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期,中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑,本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易,向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意,及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637