

2026年04月12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：



创业板改革深化，中信证券 26Q1 业绩出色

——非银金融行业周报（2026/4/5-2026/4/11）

投资要点：

➤ 保险板块

1、监管部门近日下发了《人身保险产品“负面清单”（2026版）》。2026版负面清单共105条，较2025版负面清单新增2条内容，将“分红型保险的产品说明书中红利分配政策承诺的红利分配比例，超过利益演示的分配比例水平”等内容列入负面清单。此外，新版清单还调整和细化多项规定，涉及产品条款表述、产品责任设计、产品费率厘定及精算假设和产品报送管理等方面。我们认为，随着人身险“负面清单”不断完善，有利于保险行业“反内卷”，有望从“规模竞争”引导到“价值竞争”。

➤ 证券板块

1、4月10日，中国证监会发布《关于深化创业板改革更好服务新质生产力发展的意见》，改革举措主要包括：一是突出板块功能定位，更好服务实体经济高质量发展；二是优化发行上市标准，提高包容性和吸引力；三是积极发挥地方政府作用，助力提高审核注册效率；四是严把发行上市遴选准入关，压紧压实审核注册全链条责任；五是完善融资并购制度，提升股债融资灵活性便利性；六是强化全过程监管，推动提高上市公司质量；七是进一步深化投资端改革，促进投融资协调发展；八是汇聚工作合力，共同营造良好市场发展生态。我们认为：1）此次创业板改革或将进一步提高资本市场制度包容性、适应性，全面提升制度竞争力，标志着新一轮全面深化资本市场改革向纵深推进；2）创业板改革或将直接扩容IPO、优化再融资等投行业务；3）引入创业板做市商制度或将为证券公司的做市等客需业务带来增量空间，有望为券商增加非方向性投资收益。

2、4月9日，中信证券发布2026年一季度业绩快报公告。2026Q1，公司预计实现营业收入231.55亿元，同比增长40.91%，实现归属于母公司股东的净利润102.16亿元，同比增长54.60%。截至2026年Q1末，公司归母净资产预计达3345.71亿元，相比年初增加4.58%，杠杆率（权益乘数口径）达6.7倍，相比年初增加0.2。2026Q1公司加权平均ROE（年化）预计达13.84%，同比+4.28pct。我们认为，中信证券26Q1业绩表现出色，一方面得益于较为活跃的资本市场环境，另一方面受益于公司业务核心能力的全方面提升，26Q1公司年化ROE水平已与国际一流投行接近（2025年高盛、摩根大通、摩根士丹利ROE分别为13.91%、16.13%、15.60%），显示出公司综合金融服务能力不断巩固，我们看好中信证券等头部券商在“打造一流投资银行”政策环境下的长期发展潜力。

➤ 多元金融板块

1、26年2月期货行业数据点评。2026年1、2月期货公司营收合计为79.99亿元，同比+50.84%，净利润合计为27.55亿元，同比+159.42%。我们认为，近期受国际

局势影响大宗商品价格波动剧烈，期货投机、套保需求快速增加，期货行业景气度有望提升，或利好期货公司 26Q1 业绩表现。

- **投资分析意见。**维持非银金融板块“看好”评级。保险板块，我们推荐投资风格较为稳健的中国太保和多元销售能力较为突出的中国人寿；券商板块，我们推荐能满足多元化客户综合需求，且国际化业务能力较为突出的中信证券、华泰证券和广发证券；多元金融板块，我们建议关注景气度较高的南华期货和渤海租赁。
- **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

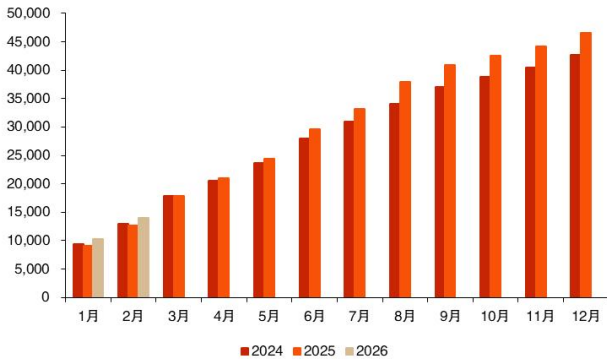
1. 重点行业数据	5
2. 重点公司公告	6
3. 风险提示	7

图表目录

图表 1: 人身险原保费收入变化情况 (亿元)	5
图表 2: 财险原保费收入变化情况 (亿元)	5
图表 3: 日均股基成交额变动 (亿元, %)	5
图表 4: 两融余额变动 (亿元, %)	5
图表 5: 新发公募基金份额变动 (亿份, %)	5
图表 6: 新发股混公募基金份额变动 (亿份, %)	5
图表 7: 24 年-26 年 3 月月度 IPO 募集资金 (亿元)	6
图表 8: 24 年-26 年 3 月月度再融资募集资金 (亿元)	6
图表 9: 期货公司整体营收变化情况 (亿元)	6
图表 10: 期货公司整体净利润变化情况 (亿元)	6

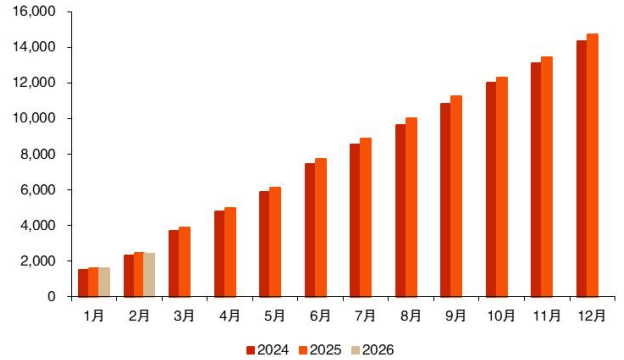
1. 重点行业数据

图表 1: 人身险原保费收入变化情况 (亿元)



资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 2: 财险原保费收入变化情况 (亿元)



资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 3: 日均股基成交额变动 (亿元, %)



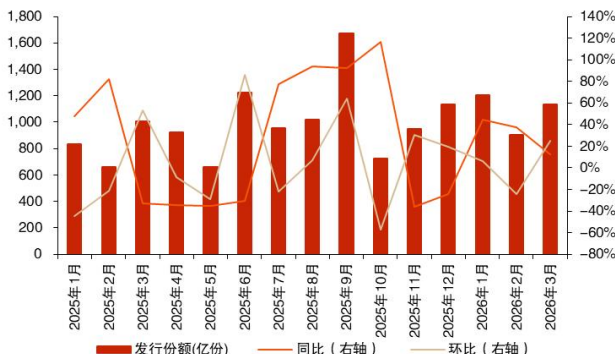
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 4: 两融余额变动 (亿元, %)



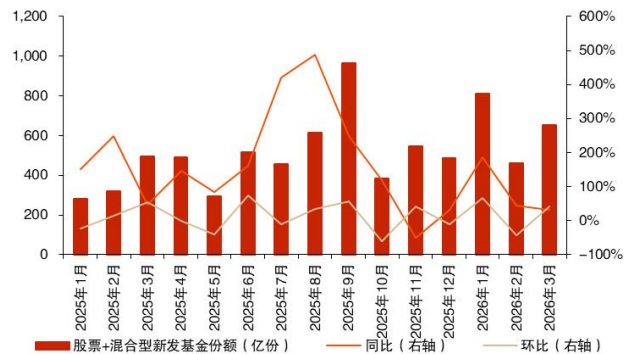
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 5: 新发公募基金份额变动 (亿份, %)

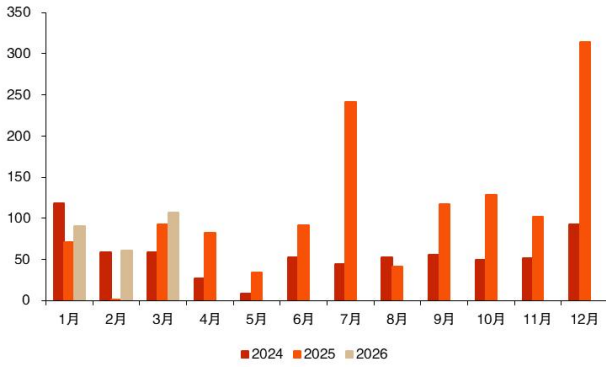


资料来源: wind, 华源证券研究所

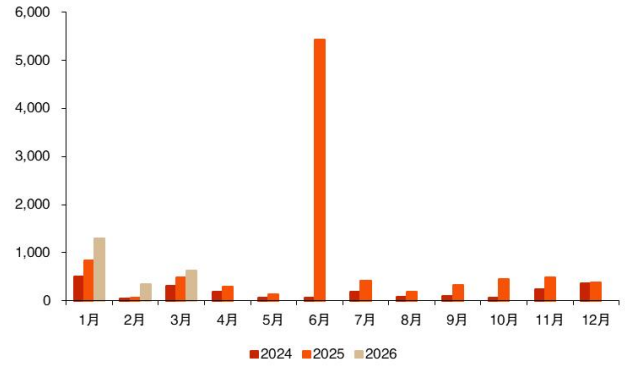
图表 6: 新发股混公募基金份额变动 (亿份, %)



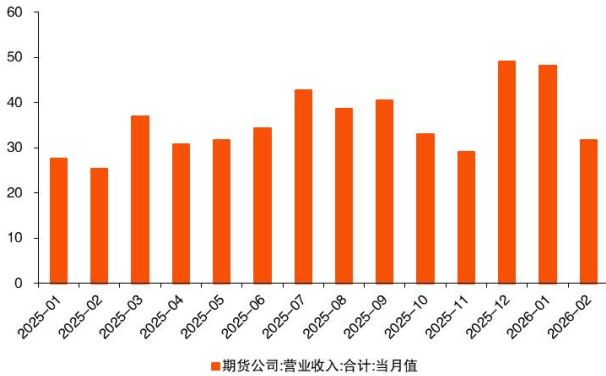
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 7：24 年-26 年 3 月月度 IPO 募集资金（亿元）


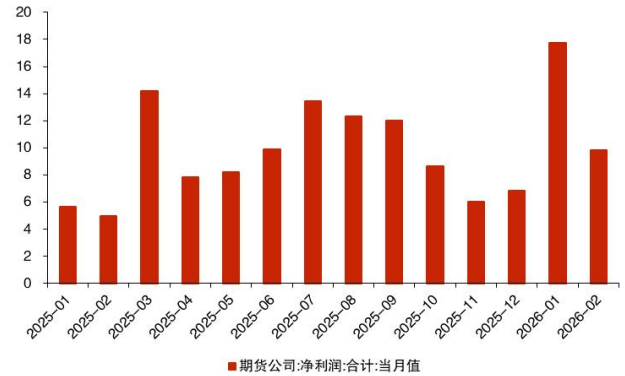
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 8：24 年-26 年 3 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 9：期货公司整体营收变化情况（亿元）


资料来源：wind，华源证券研究所

图表 10：期货公司整体净利润变化情况（亿元）


资料来源：wind，华源证券研究所

2. 重点公司公告

【中信证券：2026 年第一季度业绩快报公告】

2026 年一季度，公司预计实现营业收入人民币 231.55 亿元，同比增长 40.91%，实现归属于母公司股东的净利润人民币 102.16 亿元，同比增长 54.60%。截至 2026 年一季度末，公司归母净资产预计达 3345.71 亿元，相比年初增加 4.58%，杠杆率（权益乘数口径）达 6.7 倍，相比年初增加 0.2。2026 年一季度公司加权平均 ROE（年化）预计达 13.84%，同比+4.28pct。

【渤海租赁：关于控股子公司 Avolon Holdings Limited 2026 年第一季度主要运营数据的自愿性信息披露公告】

截至 2026 年第一季度，Avolon 机队规模为 1,131 架，包括自有飞机 591 架、管理飞机 34 架、订单飞机 506 架，服务于全球 61 个国家的 139 家航空公司客户。1、2026 年第一季度共接收 14 架飞机，完成了 19 架飞机的出售。截至本季度末，已同意出售但尚未完成交割的飞机为 84 架；2、2026 年第一季度，达成 17 架新技术飞机的租约安排，计划于 2028 年底前交付的订单飞机已有 85% 落实租约；3、2026 年第一季度，签订了 60 笔飞机租赁交易

(包括新飞机的租赁协议以及租期延长等协议); 4、2026 年第一季度, Avolon 完成约 21 亿美元新增无担保债务融资, 其中包括 15 亿美元优先无抵押票据、合计约 4.2 亿美元的无抵押贷款额度(由日本及国际银行组成的银团提供的首笔武士贷款)、1.5 亿美元无抵押定期贷款额度。

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。