

2026年04月19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：



中国平安再次增持中国人寿H，中金公司26Q1业绩表现优异

——非银金融行业周报（2026/4/12-2026/4/18）

投资要点：

➤ 保险板块

1、平安保险持有中国人寿H股股份增至11.06%，相比上次举牌持股比例增加1.06pct。我们认为，1）险企对于保险行业认识更加清晰和深入，增持同业显示出对保险行业经营的信心；2）保险资金持股周期相对较长，或有利于保险板块股价的稳定。

➤ 证券板块

1、中金公司发布2026年第一季度业绩预增公告。公司预计2026Q1实现归母净利润为33.69-38.80亿元，同比增加65%-90%；预计2026Q1实现扣非归母净利润为33.34-38.36亿元，同比增加66%-91%。26Q1公司的A股承销金额为127亿元（同比+179%），市场排名第3（同比提升2名），港股承销金额为162亿港元（同比-6%），市场排名第1（同比提升1名），我们看好公司在“打造一流投资银行”政策环境下的长期发展潜力。

2、中国基金业协会发布《基金管理公司绩效考核管理指引》。修订内容主要包括：薪酬结构调整：新增总额约束，限高管增幅；明晰绩效考核标准：3年期指标权重不低于80%；递延支付：扩大覆盖人员范围，跟投比例也上调；阶梯化调整薪酬：主动权益基金经理3年业绩跑输基准降薪；规范股东分红：过去3年业绩不佳、投资者亏损较大的降低分红比例等。我们认为，此次《基金管理公司绩效考核管理指引》发布，是对2025年发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》的进一步落实；将公募基金人员绩效与投资者回报建立深度绑定，有助于推动基金公司进一步建立追求投资者长期真实回报导向，或有利于提升投资者信任度。

➤ 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

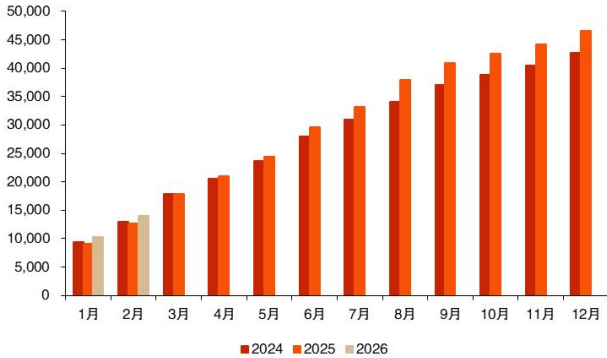
1. 重点行业数据	4
2. 重点公司公告	5
3. 风险提示	6

图表目录

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

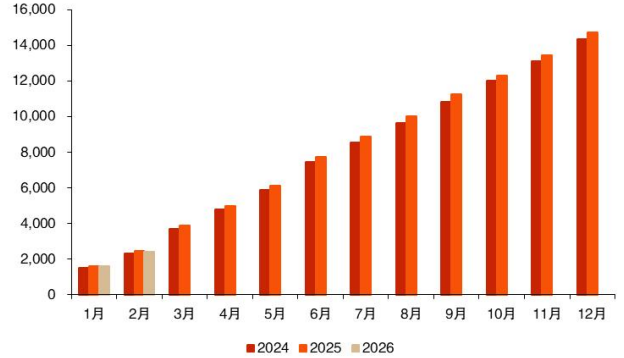
1. 重点行业数据

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，%）



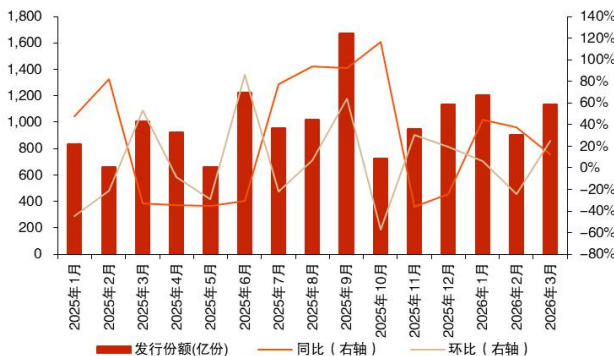
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 4：两融余额变动（亿元，%）



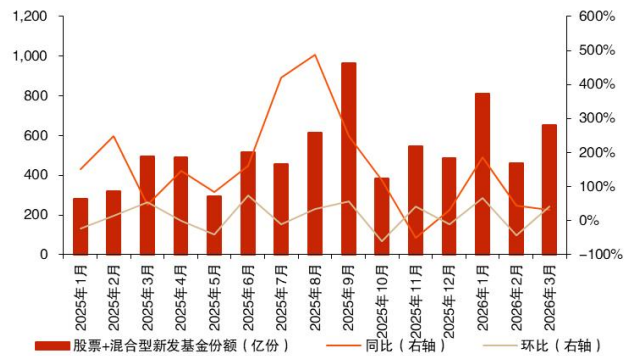
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 5：新发公募基金份额变动（亿份，%）

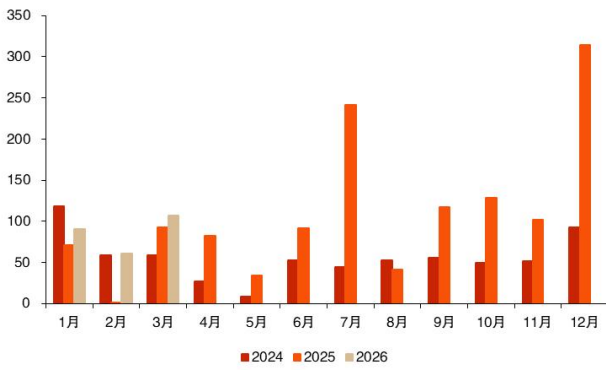


资料来源：wind，华源证券研究所

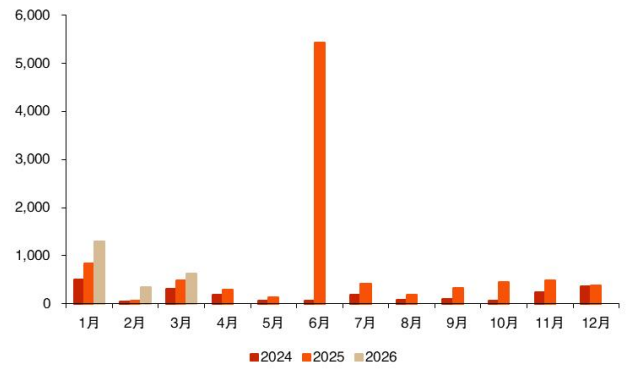
图表 6：新发股混公募基金份额变动（亿份，%）



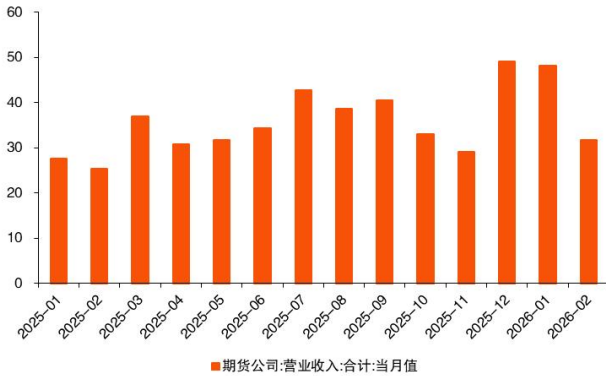
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 7：24 年-26 年 3 月月度 IPO 募集资金（亿元）


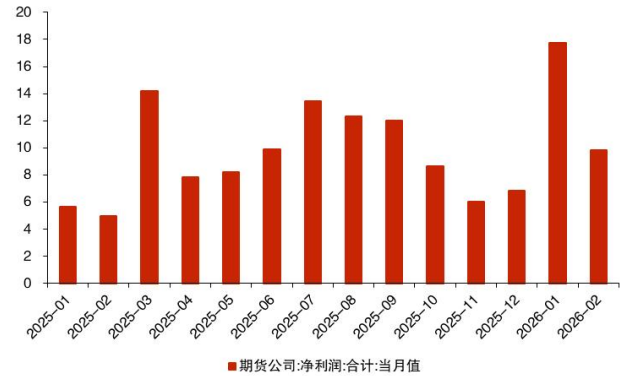
资料来源：wind，华源证券研究所

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

【国信证券：2025 年年报】

公司 2025 年实现营业收入 241.43 亿元，同比增加 28.21%，实现归母净利润 110.73 亿元，同比增加 34.76%，实现加权平均 ROE10.69%，同比上升 2.46pct。截至 2025 年末，公司归母净资产达 1313.93 亿元，同比增加 10.70%，杠杆率（权益乘数口径）为 4.39，同比提升 0.16。

【首创证券：关于发行境外上市股份（H 股）获得中国证监会备案的公告】

公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于首创证券股份有限公司境外发行上市备案通知书》（国合函〔2026〕812 号），公司拟发行不超过 1,047,777,500 股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。

【中金公司：2026 年第一季度业绩预增公告】

经初步测算，预计公司 2026 年第一季度实现归属于母公司股东的净利润为人民币 33.69 亿元到人民币 38.80 亿元，与 2025 年第一季度相比，将增加人民币 13.27 亿元到人民币 18.38 亿元，同比增加 65%到 90%。预计 2026 年第一季度实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币 33.34 亿元到人民币 38.36 亿元，与上年同期相比，将增加人民币 13.26 亿元到人民币 18.28 亿元，同比增加 66%到 91%。

【瑞达期货：2026 年第一季度业绩预告】

公司预计 2026 年第一季度实现归母净利润 1.91-2.15 亿元，同比增长 135.64%-165.25%，预计实现扣非归母净利润 1.81-2.06 亿元，同比增长 123.62%-154.51%。业绩变动原因为：2026 年一季度，期货市场成交量和成交额再创历史新高，交投情绪持续高涨，交易活跃度显著提升，公司积极把握市场机会，各项业务稳步推进，两大核心业务资产管理业务和风险管理业务带来的利润均较上年同期大幅增长，相应带动公司经营业绩同比显著增长。

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。