

2026 年 04 月 26 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：



人身险预定利率研究值环比+4bp，多家券商和期货上市公司 26Q1 季报盈利大增

——非银金融行业周报（2026/4/19-2026/4/25）

投资要点：

➤ 保险板块

1、据财联社记者从保险业协会获悉，最新一期普通型人身保险产品预定利率研究值为 1.93%，较上季度研究值 1.89% 上升 4 个基点。自保险业协会自 2025 年公布预定利率研究值以来，该指标首次回升。最新预定利率研究值与当前传统险预定利率上限 2.0% 仅相差 7 个基点，未超出 25 个基点，意味着未触发预定利率调整条件，不会引发保险产品预定利率调整。我们认为：1）经过过去几年预定利率上限的持续下调，险司新单业务的刚性负债成本已显著降低；2）寿险产品预定利率保持平稳，有利于稳定消费者预期，“存款搬家”叙事下银保渠道有望吸收较多资金，利好保险负债端业绩。

2、一季度新能源商业车险签单保费同比增长 14%。近日据证券日报报道，今年一季度，我国新能源车险签单件数约 909.7 万件，同比增长 24.24%；对应新能源商业车险签单保费达 335.6 亿元，同比增长 14.11%，上述两项增速均显著高于行业整体水平。我们认为，近期新能源车险自主定价系数区间已完成新一轮调整，由[0.6-1.4]扩围至[0.55-1.45]，这是继 2025 年 9 月以来的第二次扩围，本次调整或将使得新能源车险价格与风险更加匹配，部分风险较高的新能源运营车保险费用或上涨，从而有助于承保利润进一步提升。

➤ 证券板块

1、4 月 24 日，八部门联合发布《金融产品网络营销管理办法》，该办法将于 2026 年 9 月 30 日正式施行。本次新规的核心关注重点集中在直播与短视频内容合规、营销文案用语规范、第三方平台合作跳转机制等方面。主要内容包括：私募、场外衍生品公域营销全面禁止；禁止保本、业绩误导；第三方平台仅做跳转，严禁介入销售；新媒体展业设门槛：人员持牌、账号官方、全程可回溯；多部门监管，违规直接追责。我们认为本次监管或有利于券商等合规机构的互联网获客和展业，或有利于行业竞争格局的进一步优化。

2、东方证券股份有限公司正在筹划通过发行 A 股股份及支付现金的方式收购上海证券有限责任公司 100% 股权。我们认为，1）本次整合延续“新国九条”政策导向下的券商并购主线，类似于国泰海通合并的成功案例，是上海国资体系内的券商整合；2）东方证券在资管、自营和投行业务上优势较为显著，而上海证券在长三角零售网络与本地渠道有一定积累，合并后有望缓解区域内同质化竞争，形成优势互补；3）合并或有利于资本实力提升，我们测算，以 25 年年报口径，合并后净资产约 1025 亿元，上市券商排名保持在第 11 名；合并后总资产为 5826 亿元，上市券商排名或由第 11 名提升至约第 10 名；4）“慢牛+盈利修复+估值低位”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。

➤ **多元金融板块**

1、南华期货、永安期货发布 26Q1 业绩。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%。近期，南华期货、永安期货发布 26 年一季度业绩，南华/永安期货 26Q1 分别实现营收 4.33/4.37 亿元，同比分别+61%/+139%，实现归母净利润 2.05/1.94 亿元，同比+139%/+507%，年化加权 ROE 分别为 14.44%/5.80%，同比+6.16/+4.80pct，我们认为，上市期货公司 Q1 业绩表现优异，主要得益于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，全年来看期货行业有望保持较高景气度。

➤ **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

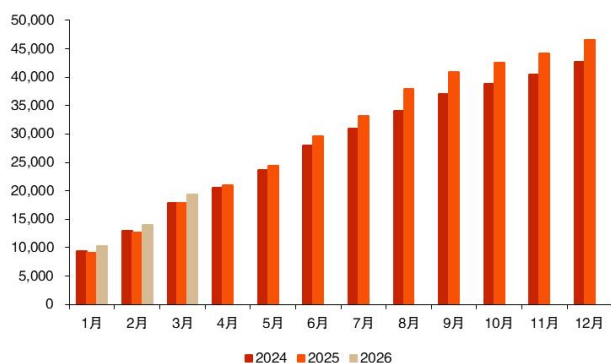
1. 重点行业数据	5
2. 重点公司公告	6
3. 风险提示	8

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

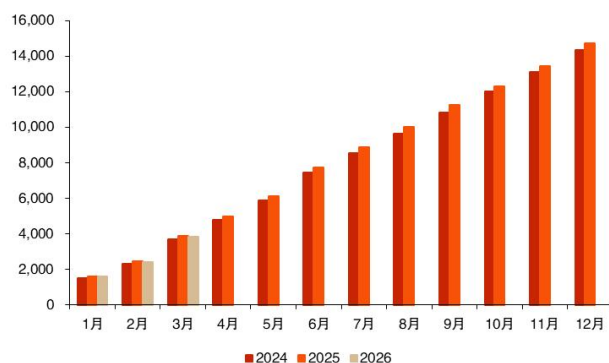
1. 重点行业数据

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，%）



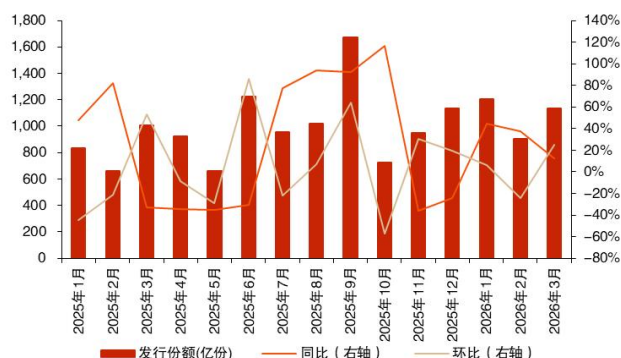
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 4：两融余额变动（亿元，%）



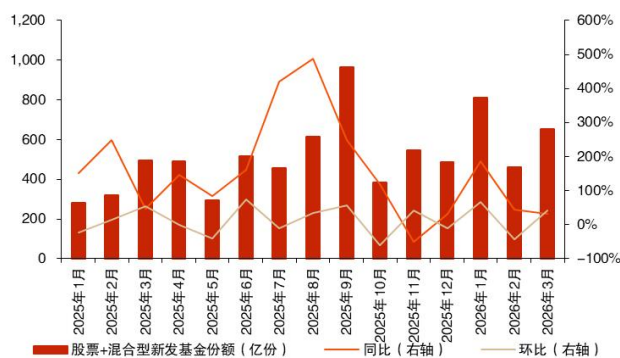
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 5：新发公募基金份额变动（亿份，%）



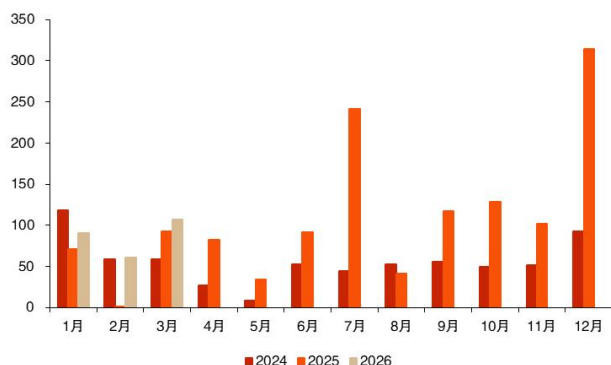
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 6：新发股混公募基金份额变动（亿份，%）



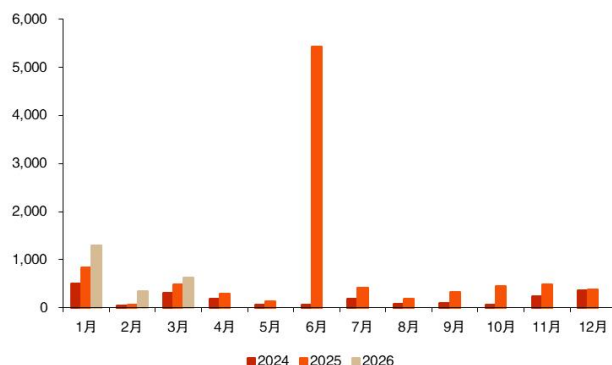
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 7：24 年-26 年 3 月月度 IPO 募集资金（亿元）



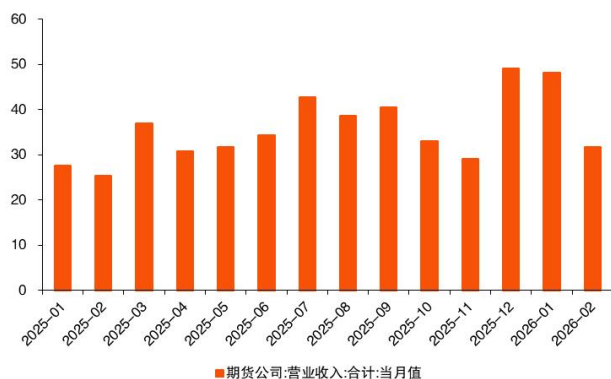
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 8：24 年-26 年 3 月月度再融资募集资金（亿元）



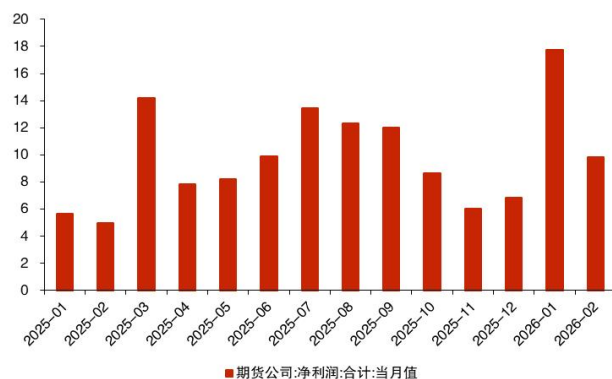
资料来源：wind，华源证券研究所

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

【财通证券：2026 年第一季度报告】

公司 2026 年第一季度实现营业收入 16.51 亿元,同比增长 54.41%,实现归母净利润 6.17 亿元,同比增长 113.03%,年化加权平均 ROE 为 6.44%,同比提升 3.28pct。截至 2026 年一季度末,公司总资产为 1774.24 亿元,相比年初增长 9.92%,归母净资产为 386.23 亿元,相比年初增长 2.06%。

【东方财富：2026 年第一季度报告】

公司 2026 年第一季度实现营业收入 50.31 亿元,同比增长 44.34%,实现归母净利润 37.38 亿元,同比增长 37.67%,年化加权平均 ROE 为 15.96%,同比提升 2.72pct。截至 2026 年一季度末,公司总资产为 4398.97 亿元,相比年初增长 11.95%,归母净资产为 956.11 亿元,相比年初增长 4.07%。

【国泰海通：2026 年第一季度报告】

公司 2026 年第一季度实现营业收入 162.32 亿元，同比增长 58.91%，实现扣非归母净利润 57.11 亿元，同比增长 73.43%，年化扣非加权平均 ROE 为 6.96%，同比提升 0.20pct。截至 2026 年一季度末，公司总资产为 22597.16 亿元，相比年初增长 6.88%，归母净资产为 3364.25 亿元，相比年初增长 1.82%。

【中信证券：2026 年第一季度报告】

公司 2026 年第一季度实现营业收入 231.55 亿元，同比增长 40.91%，实现归母净利润 102.16 亿元，同比增长 54.60%，年化加权平均 ROE 为 13.84%，同比提升 4.28pct。截至 2026 年一季度末，公司总资产为 22446.74 亿元，相比年初增长 7.82%，归母净资产为 3345.71 亿元，相比年初增长 4.58%。

【永安期货：2026 年第一季度报告】

公司 2026 年第一季度实现营收 4.37 亿元，同比增长 138.83%，实现归母净利润 1.94 亿元，同比增长 506.59%，年化加权平均 ROE 为 5.80%，同比提升 4.80pct。

【江苏金租：2026 年第一季度报告】

公司 2026 年第一季度实现营收 17.98 亿元，同比增长 16.46%，实现归母净利润 8.22 亿元，同比增长 6.49%，年化加权平均 ROE 为 12.92%，同比提升 0.32pct。

【南华期货：2026 年第一季度报告】

公司 2026 年第一季度实现营收 4.33 亿元，同比增长 60.66%，实现归母净利润 2.05 亿元，同比增长 138.8%，年化加权平均 ROE 为 14.44%，同比提升 6.16pct。

【东方证券：关于筹划重大事项的停牌公告】

东方证券股份有限公司正在筹划通过发行 A 股股份及支付现金的方式收购上海证券有限责任公司 100%股权。

【中国平安：关于 2026 年度核心人员持股计划及 2026 年度长期服务计划实施进展的公告】

于 2026 年 3 月 27 日至公告日期，公司 2026 年度核心人员持股计划通过二级市场购得公司 A 股股票（股票代码：601318.SH）5,290,473 股，占公司总股本的比例为 0.029%，成交金额合计人民币 300,072,267.74 元（含费用），成交均价约为人民币 56.70 元/股；公司 2026 年度长期服务计划通过二级市场购得公司 H 股股票（股票代码：02318.HK）29,759,000 股，占公司总股本的比例为 0.164%，成交金额合计人民币 1,555,236,362.95 元（含费用），成交均价约为人民币 52.20 元/股。截至 4 月 24 日，公司 2026 年度核心人员持股计划及 2026 年度长期服务计划的购股尚未完成。

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。