



非银行金融行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

国金证券研究所

 分析师：舒思勤（执业 S1130524040001）
 shusiqin@gjzq.com.cn

 分析师：洪希柠（执业 S1130525050001）
 hongxingning@gjzq.com.cn

 分析师：黄佳慧（执业 S1130525010001）
 huangjiahui@gjzq.com.cn

 分析师：方丽（执业 S1130525080007）
 fangli@gjzq.com.cn

 分析师：夏昌盛（执业 S1130524020003）
 xiachangsheng@gjzq.com.cn

26Q1 券商利润增速超预期，持续推荐非银板块

证券板块

2026 年一季报披露完毕，上市券商归母净利润合计 608 亿元，同比增长 17%，若国泰海通以扣非净利润计算同比增速为 39%，整体业绩超预期。从个股来看，业绩呈现分化特点，多数头部券商增长强劲、盈利能力提升。从一季报股东情况来看，部分公司筹码结构改善。当前板块 PB、PE 估值为 1.2x、16x，但仍处于 12%、6% 的低位，继续关注交易层面因素优化后业绩对板块的催化作用。

投资建议：建议关注两条主线：（1）低估值、业绩好的头部券商，以及有收并购主题的券商。（2）多元高股息标的：远东宏信、易鑫集团、中国船舶租赁、中银航空租赁、江苏金租。

保险板块

2026Q1 投资端拖累险企利润表现。2026Q1 五家 A 股上市险企合计实现归母净利润 698.8 亿元，同比-17%。各家利润同比增速分别为：新华 10.5%、太保 4.3%、平安-7.4%、人保-31.4%、国寿-32.3%，利润普遍负增长主要受 Q1 市场下跌拖累，且权益仓位提升后，净利润波动加大。分公司看，平安在低基数下利润表现较稳健，太保与新华利润正增长主要受益于保险服务业绩高增，投资业绩整体承压。中国财险净利润同比-23.7%，承保利润同比+7.5%稳健增长，太平人寿净利润同比+5.9%，资产端表现相对稳健，阳光人寿、众安财险净利润分别-14.9%、-69.9%。总/综合投资收益受到权益市场震荡的短期影响，太保相对稳健好于同业。26Q1 总投资收益同比分别为：太保（-8.8%）>国寿（-33.9%）>平安（-38.6%）>人保（-55.6%）>新华（-56.7%），整体均出现不同程度下滑，考虑 VFA 账户的吸收效应后的投资业绩同比增速为平安（+3.2%）>新华（-16.3%）>太保（-55.5%）>人保（-100.8%）>国寿（-120.3%），平安在低基数下实现正增长，新华债券兑现收益支撑传统账户投资表现稳定。从收益率看，总投资收益率分别：太保（0.8%）>中国财险（0.7%）>国寿（0.5%）=新华（0.5%）=人保（0.5%），太保表现相对领先；综合投资收益率分别：太保（1.0%）>人保（0.6%）>新华（0.5%）=国寿（0.5%）>平安（0.2%），太保总/综合投资收益率领先其他公司，一方面，预计与其资产配置相对稳健、权益配置比例低于同业有关，另一方面，公司持仓中资源股、公用事业较多，Q1 表现较好。

投资建议：市场回暖叠加权益市场中长期预期修复，保险板块进入盈利与资产端预期同步修复阶段，业绩与估值弹性有望释放。保险股前期下跌主要源于地缘冲突扰动下权益资产回撤拖累短期利润；同时短期波动使得牛市预期弱化，影响保险中期逻辑。随着 4 月以来市场逐步修复、风险偏好改善，保险股短期利润弹性与资产端中长期逻辑同步修复，叠加负债端依旧保持高景气，资产负债两端共振驱动扩表，支撑板块估值修复。目前估值跌至低位，强β的保险股有望迎来估值反弹。首推β属性强、基数低的纯寿险标的及上半年利润低基数的中国太平，其次为利润表现较为稳健的中国平安 A/H、中国太保 A/H，建议关注长期价值标的中国人保 H。

风险提示

1) 权益市场波动；2) 长端利率大幅下行；3) 资本市场改革不及预期。



内容目录

一、市场回顾.....	3
二、数据追踪.....	3
三、行业动态.....	9
风险提示.....	10

图表目录

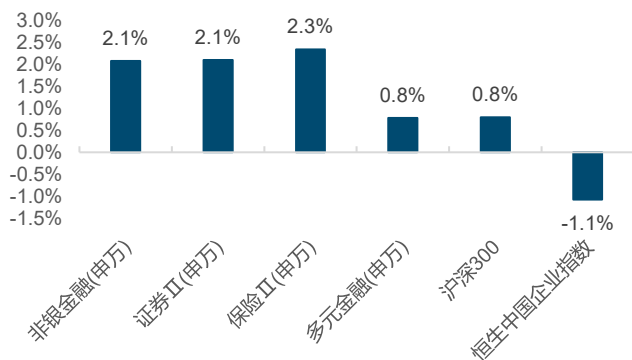
图表 1: 本周非银金融子行业表现	3
图表 2: 保险股周涨跌幅	3
图表 3: 券商股周涨跌幅	3
图表 4: 周度日均 A 股成交额 (亿元)	4
图表 5: 月度日均股基成交额 (亿元) 及增速	4
图表 6: 融资融券余额走势 (亿元)	4
图表 7: 各月权益公募新发份额 (亿份)	4
图表 8: 各月股权融资规模 (亿元) 及增速	4
图表 9: 各月债承规模 (亿元) 及增速	4
图表 10: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)	5
图表 11: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)	5
图表 12: 联交所市场平均每日成交额 (百万港元)	5
图表 13: 沪深港通日均成交额	5
图表 14: 2025 年上市券商业绩表现 (亿元)	5
图表 15: 2026Q1 上市券商业绩表现 (亿元)	6
图表 16: 长端利率走势 (%)	7
图表 17: 红利风格指数表现	7
图表 18: 2024 年来保险公募增持股息汇总	8



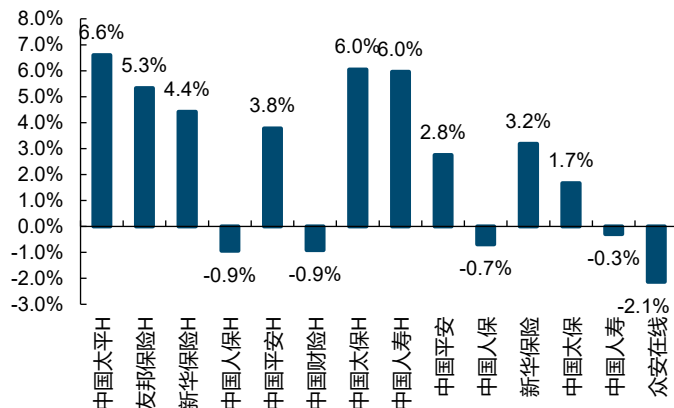
一、市场回顾

本周 A 股行情方面，沪深 300 指数+0.8%，非银金融（申万）+2.1%，跑赢沪深 300 指数 1.3pct，其中证券、保险、多元金融分别+2.1%、+2.3%、+0.8%，超额收益分别为+1.3pct、+1.5pct、-0.02pct。

图表1：本周非银金融子行业表现



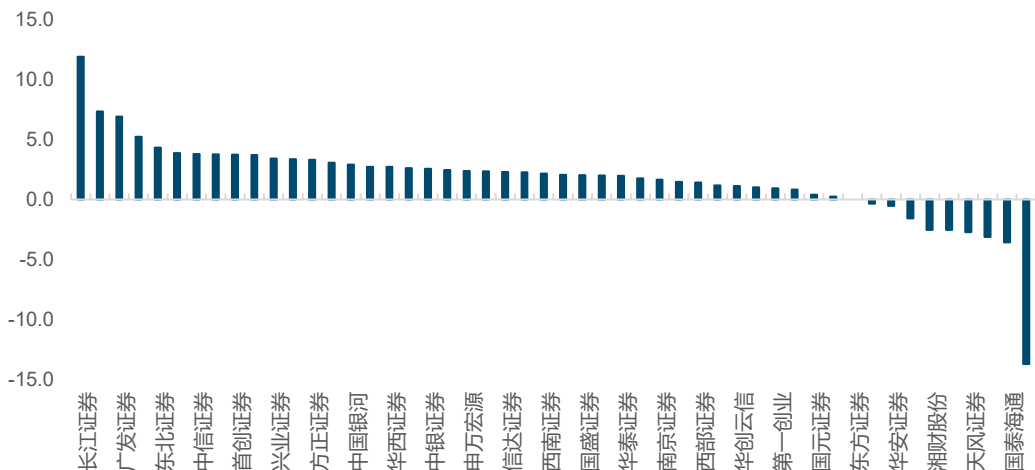
图表2：保险股周涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 4 月 27 日至 5 月 3 日

来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 4 月 27 日至 5 月 4 日

图表3：券商股周涨跌幅



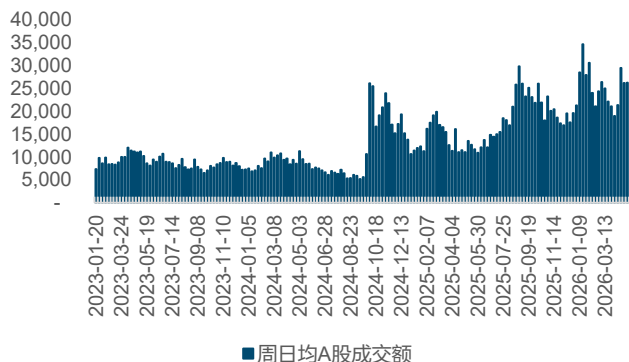
来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 4 月 27 日至 5 月 3 日

二、数据追踪

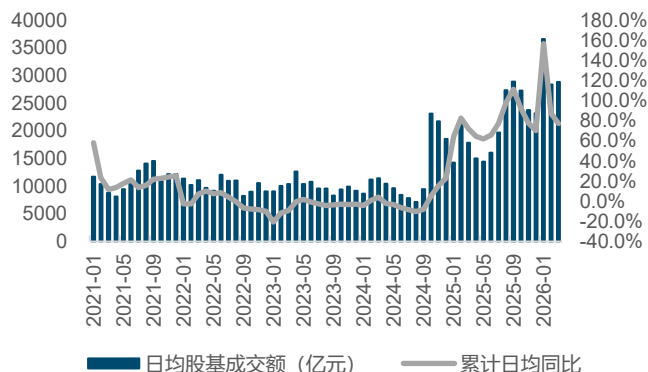
券商：1) 经纪业务：①交投：本周 A 股日均成交额 26308 亿元，环比+0.5%。2026 年 1-3 月日均股基成交额 31472 亿元，同比+77.3%。②代销业务：2026 年 1-4 月新发权益类公募基金份额合计 2389 亿份，同比+50.3%。**2) 投行业务：**①股权承销：2026 年 1-4 月 IPO/再融资募资规模分别 470/2743 亿元，同比分别+90%/+64%。②债券承销：2026 年 1-4 月债券承销规模 51216 亿元，同比+11%。**3) 资管业务：**截至 26 年 4 月末，公募非货公募 22.1 万亿元，较上月末+0.9%，权益类公募 8.9 万亿元，较上月末+0.7%。截至 26 年 3 月末，私募基金 22.7 万亿元，环比+0.5%。



图表4：周度日均A股成交额（亿元）



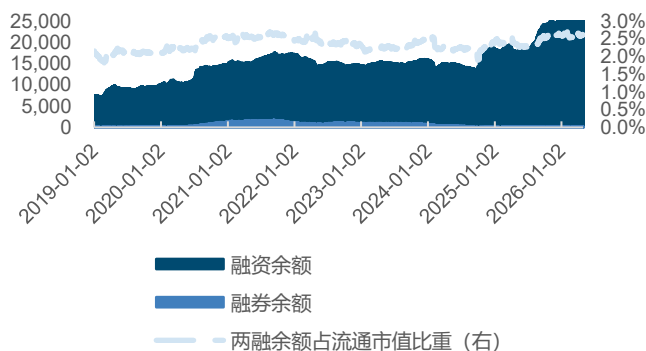
图表5：月度日均股基成交额（亿元）及增速



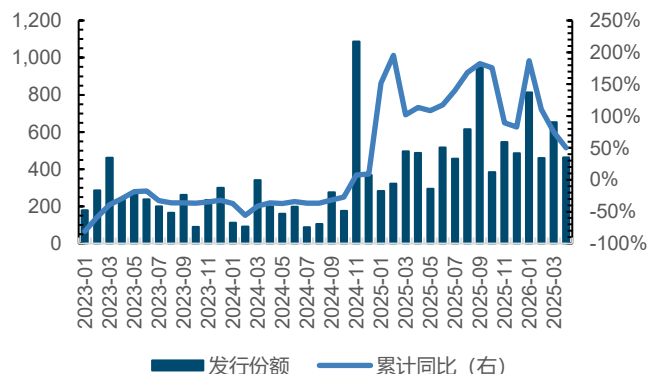
来源：iFinD，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表6：融资融券余额走势（亿元）



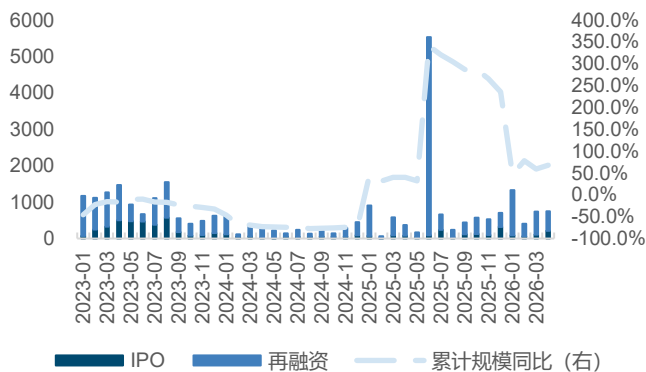
图表7：各月权益公募新发份额（亿份）



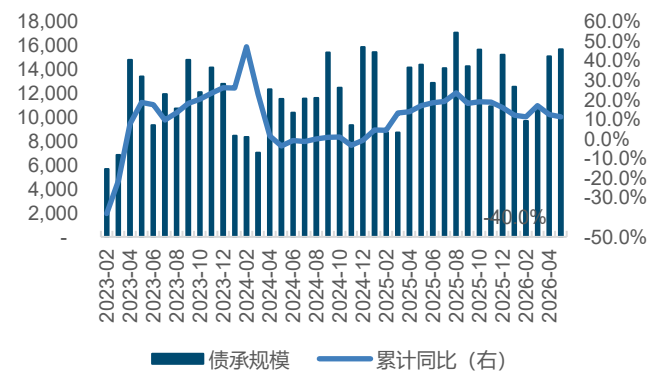
来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表8：各月股权融资规模（亿元）及增速



图表9：各月债承规模（亿元）及增速

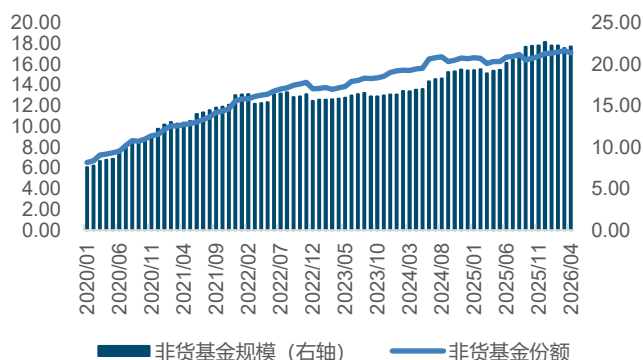


来源：wind，国金证券研究所

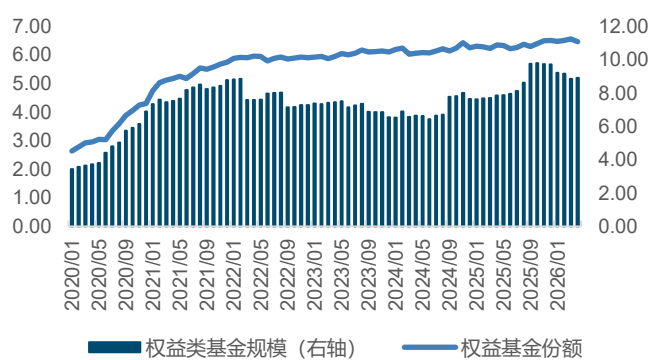
来源：wind，国金证券研究所



图表10: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



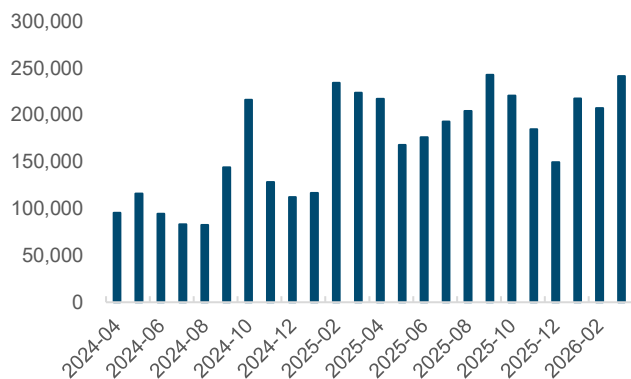
图表11: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



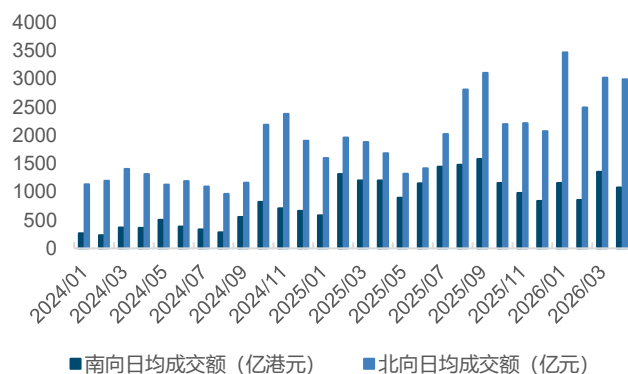
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表12: 联交所市场平均每日成交额 (百万港元)



图表13: 沪深港通日均成交额



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表14: 2025 年上市券商业绩表现 (亿元)

股票代码	公司名称	营业收入		归母净利润		加权平均 ROE	
		2025	同比	2025	同比	2025	同比(pct)
600030.SH	中信证券	748.5	29%	300.8	39%	10.59%	2.50
601211.SH	国泰海通	631.1	87%	278.1	114%	9.78%	1.64
601688.SH	华泰证券	358.1	7%	163.8	7%	9.20%	-0.04
000776.SZ	广发证券	354.9	34%	137.0	42%	10.16%	2.72
601881.SH	中国银河	283.0	24%	125.2	25%	9.84%	1.54
600999.SH	招商证券	249.7	20%	123.5	19%	9.94%	1.12
002736.SZ	国信证券	241.4	28%	110.7	35%	10.69%	2.46
601995.SH	中金公司	284.8	34%	97.9	72%	9.39%	3.87
000166.SZ	申万宏源	242.6	30%	95.1	82%	8.76%	3.68
601066.SH	中信建投	233.2	22%	94.4	31%	10.51%	2.29
600958.SH	东方证券	153.6			68%	6.99%	2.85
601901.SH	方正证券	105.0	36%	39.7	80%	8.01%	3.29
601788.SH	光大证券	108.5	13%	37.2	22%	5.58%	1.00
000783.SZ	长江证券	105.5	60%	37.0	101%	10.02%	4.94
601555.SH	东吴证券	90.3	28%	35.5	50%	8.35%	2.54
601377.SH	兴业证券	118.4	21%	28.7	33%	4.93%	1.12
601108.SH	财通证券	69.2	10%	26.3	13%	7.08%	0.49



000728.SZ	国元证券	62.5	7%	24.3	8%	4.1	-33%	-39%	6.45%	0.19
601878.SH	浙商证券	88.4	36%	24.1	25%	5.2	-30%	-22%	6.67%	-0.09
002939.SZ	长城证券	52.0	29%	23.5	49%	4.2	-23%	-13%	7.58%	2.20
600909.SH	华安证券	50.7	31%	21.1	42%	2.3	-73%	-34%	9.11%	2.30
601198.SH	东兴证券	47.1	10%	21.0	36%	5.0	-36%	-16%	7.13%	1.56
601456.SH	国联民生	76.7	186%	20.1	405%	2.5	-61%	15612%	4.16%	1.97
601059.SH	信达证券	40.4	23%	18.9	39%	5.4	64%	13%	8.61%	1.38
002673.SZ	西部证券	59.8	-11%	17.5	25%	5.1	11%	-24%	5.95%	1.00
002926.SZ	华西证券	46.2	18%	14.7	102%	4.1	-25%	-13%	6.07%	2.93
000686.SZ	东北证券	50.7	18%	14.5	66%	3.8	-40%	-4%	7.39%	2.74
600918.SH	中泰证券	113.9	18%	14.3	53%	1.3	-77%	-69%	3.32%	1.18
601236.SH	红塔证券	24.3	38%	12.1	59%	3.5	80%	212%	4.88%	1.66
601990.SH	南京证券	28.1	3%	10.8	8%	1.6	-44%	-46%	5.97%	0.27
600369.SH	西南证券	32.1	25%	10.6	52%	3.6	26%	65%	4.08%	1.35
601136.SH	首创证券	25.3	5%	10.6	7%	2.5	-19%	7%	7.78%	0.09
601696.SH	中银证券	33.9	17%	10.5	15%	1.9	-34%	-22%	5.66%	0.52
002500.SZ	山西证券	33.5	12%	9.2	30%	1.9	-7%	8%	5.06%	1.08
002797.SZ	第一创业	36.9	4%	8.4	-7%	0.7	-75%	-73%	5.01%	-0.79
000750.SZ	国海证券	34.5	7%	7.7	80%	0.6	-81%	-74%	3.45%	1.50
600906.SH	财达证券	27.0	11%	7.5	9%	0.8	-71%	-74%	6.16%	0.32
002945.SZ	华林证券	17.0	18%	5.1	43%	0.7	-36%	30%	7.28%	1.85
601375.SH	中原证券	19.6	41%	4.6	85%	0.7	-49%	-20%	3.20%	1.44
601099.SH	太平洋	13.3	1%	2.1	-4%	-0.4	-128%	-142%	2.15%	-0.14
601162.SH	天风证券	28.5	6%	1.6	625%	0.0	-98%	-99%	0.61%	0.74
合计		5,505	29%	2,125	44%	434	-33%	-1%	6.91%	1.59

来源：iFind，国金证券研究所 注：部分券商会计政策有变更，营收增速为追溯调整后的增速

图表15：2026Q1上市券商业绩表现（亿元）

股票代码	公司名称	营业收入		归母净利润			加权平均 ROE	
		26Q1	同比	26Q1	同比	环比	26Q1	同比(pct)
600030.SH	中信证券	231.6	41%	102.2	55%	48%	3.46%	1.09
601211.SH	国泰海通	162.3	59%	63.9	-48%	11%	1.95%	-4.51
601688.SH	华泰证券	104.2	41%	48.0	32%	31%	2.61%	0.51
000776.SZ	广发证券	116.8	64%	47.1	71%	70%	3.32%	1.26
601066.SH	中信建投	77.0	62%	36.7	99%	56%	4.02%	1.98
601995.SH	中金公司	88.3	54%	35.8	75%	11%	3.35%	1.37
601881.SH	中国银河	73.5	16%	33.2	10%	114%	2.53%	0.09
600999.SH	招商证券	69.7	48%	32.7	42%	-6%	2.54%	0.67
000166.SZ	申万宏源	59.3	12%	23.6	19%	58%	2.08%	0.21
002736.SZ	国信证券	49.2	-5%	21.0	-10%	9%	1.83%	-0.43
600958.SH	东方证券	40.9	5%	15.9	11%	203%	1.94%	0.15
000783.SZ	长江证券	33.7	35%	14.9	52%	359%	3.94%	1.24
601901.SH	方正证券	34.0	15%	14.9	24%	769%	2.88%	0.41
601788.SH	光大证券	30.8	23%	11.7	42%	11%	1.74%	0.52
601555.SH	东吴证券	20.5	-9%	8.0	-18%	30%	1.84%	-0.49
601377.SH	兴业证券	26.6	13%	7.9	52%	125%	1.32%	0.42
601878.SH	浙商证券	23.6	41%	7.5	35%	44%	2.02%	0.45

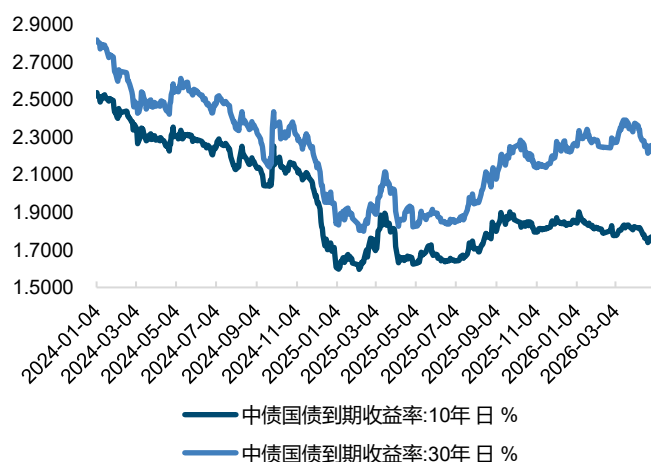


002939.SZ	长城证券	12.8	0%	6.2	3%	47%	1.92%	-0.08
601108.SH	财通证券	16.5	54%	6.2	113%	4%	1.61%	0.82
000728.SZ	国元证券	13.3	-13%	5.4	-15%	32%	1.41%	-0.32
601456.SH	国联民生	18.6	19%	5.0	32%	102%	0.94%	-0.02
600918.SH	中泰证券	31.1	25%	4.7	27%	248%	0.97%	0.09
601059.SH	信达证券	10.9	13%	4.5	121%	-16%	1.81%	0.95
600909.SH	华安证券	9.7	-22%	4.3	-17%	93%	1.79%	-0.53
000686.SZ	东北证券	13.3	35%	4.1	103%	7%	2.01%	0.95
002926.SZ	华西证券	11.7	7%	3.9	31%	-4%	1.57%	0.30
601696.SH	中银证券	9.2	23%	3.6	29%	89%	1.89%	0.34
601198.SH	东兴证券	9.1	-12%	3.5	-7%	-30%	1.10%	-0.23
600369.SH	西南证券	7.9	29%	3.1	26%	-13%	1.17%	0.22
601990.SH	南京证券	7.2	-4%	2.9	6%	78%	1.26%	-0.29
002673.SZ	西部证券	14.2	17%	2.8	-2%	-44%	0.94%	-0.07
000750.SZ	国海证券	9.8	30%	2.6	28%	302%	1.13%	0.23
002500.SZ	山西证券	7.8	4%	2.6	2%	32%	1.37%	-0.01
600906.SH	财达证券	7.3	51%	2.5	115%	205%	2.05%	1.07
002797.SZ	第一创业	8.5	28%	2.0	67%	179%	1.13%	0.41
601136.SH	首创证券	5.7	31%	2.0	30%	-22%	1.41%	0.27
601236.SH	红塔证券	4.4	-22%	2.0	-34%	-44%	0.73%	-0.47
601375.SH	中原证券	5.4	34%	1.7	64%	154%	1.17%	0.44
002945.SZ	华林证券	3.7	15%	0.9	-9%	42%	1.28%	-0.23
601099.SH	太平洋	2.5	-19%	0.2	-64%	169%	0.25%	-0.45
601162.SH	天风证券	4.4	-31%	0.002	-99%	-92%	0.00%	-0.10
合计		1,511	31%	608	16%	40%	1.81%	0.20

来源：iFind，国金证券研究所 注：部分券商会计政策有变更，营收增速为追溯调整后的增速

保险：本周 10 年期、30 年期国债到期收益率分别-1.28bps、-2.92bps 至 1.75%、2.22%；4 月分别-6.98bps、-13.41bps。与保险公司配置风格匹配的中证红利指数本周、4 月分别+1.54%、+2.40%；恒生中国高股息率指数本周、4 月分别-0.49%、+4.57%。

图表16：长端利率走势（%）



图表17：红利风格指数表现



来源：ifind，国金证券研究所 注：时间周期为 4 月 27 日至 5 月 4 日

来源：ifind，国金证券研究所 注：时间周期为 4 月 27 日至 5 月 4 日

保险资金举牌/增持持续。4 月 29 日，中国平安增持中国人寿 H 股 126.6 万股，平均每股作价 27.32 港元，涉及资金 3,458.1 万港元，增持后最新持股比例升至 13.00%。

据不完全统计，2024 年至今保险资金举牌/增持共计 52 家公司，红利风格尤其是 H 股红



利偏好明显，除中国平安增持/举牌工行、建行、邮储、农行、招商等大型银行与国寿、太保等险企外，公用事业、交通运输也是重要方向。

图表18：2024 年来保险公司举牌/增持信息汇总

时间	举牌险资	举牌公司	证券代码	持股数量 (亿股)	占 A 股/H 股 比例	占总股本 比例	持股余额 (亿元)	股息率 (TTM)	行业
2024/1/2	紫金财险	华光环能	600475. SH	0. 47	4. 94%	4. 94%	7. 97	2. 05%	公用事业
2024/1/11	阳光人寿	首程控股	0697. HK	5. 87	6. 99%	6. 99%	8. 28	7. 95%	非银金融
2024/3/27	中国太保	光大环境	0257. HK	3. 65	5. 94%	5. 94%	18. 07	4. 77%	环保
2024/6/30	长城人寿	中原高速	600020. SH	2. 05	9. 13%	9. 13%	8. 29	2. 97%	交通运输
2024/8/7	瑞众人寿	中国中免	1880. HK	0. 06	5. 00%	0. 28%	3. 22	1. 21%	商贸零售
2024/8/30	新华保险	国泰君安	2611. HK	4. 23	30. 41%	2. 40%	50. 83	4. 11%	非银金融
2024/9/30	长城人寿	江南水务	601199. SH	0. 96	10. 23%	10. 23%	5. 08	2. 26%	环保
2024/9/30	长城人寿	城发环境	000885. SZ	0. 41	6. 34%	6. 34%	5. 75	2. 74%	环保
2024/10/22	中邮保险	安徽皖通高速公路	0995. HK	0. 25	5. 04%	1. 45%	3. 26	4. 98%	交通运输
2024/11/1	中国太保	华能国际电力	0902. HK	2. 83	6. 03%	1. 80%	15. 56	7. 24%	公用事业
2024/11/1	中国太保	华电国际电力	1071. HK	1. 21	7. 02%	1. 04%	4. 54	5. 97%	公用事业
2024/11/12	新华保险	上海医药	601607. SH	1. 49	5. 35%	4. 02%	25. 49	2. 75%	医药生物
2024/11/12	新华保险	国药股份	600511. SH	0. 38	5. 07%	5. 07%	10. 96	2. 79%	医药生物
2024/11/15	利安人寿	深圳国际	0152. HK	1. 21	5. 00%	4. 93%	7. 82	6. 21%	交通运输
2024/11/29	中国太保	中远海能	1138. HK	0. 65	5. 04%	1. 19%	10. 91	2. 26%	交通运输
2024/12/5	新华保险	海通证券	6837. HK	2. 06	6. 05%	1. 58%	11. 66	0. 00%	非银金融
2024/12/18	中国平安	建设银行	0939. HK	120. 54	5. 01%	4. 61%	933. 27	4. 94%	银行
2024/12/30	长城人寿	绿色动力环保	1330. HK	1. 22	30. 11%	8. 51%	6. 74	5. 71%	环保
2025/2/12	平安资管	工商银行	1398. HK	165. 11	19. 02%	4. 63%	1000. 65	5. 04%	银行
2025/2/20	长城人寿	中国水务	0855. HK	0. 82	5. 02%	5. 02%	3. 59	5. 60%	环保
2025/3/7	长城人寿	赣粤高速	600269. SH	1. 66	7. 09%	7. 09%	7. 34	3. 84%	交通运输
2025/3/12	瑞众人寿	中信银行	0998. HK	7. 44	5. 00%	1. 34%	53. 11	5. 23%	银行
2025/3/18	中国人寿	电投产融	000958. SZ	43. 31	25. 05%	25. 05%	256. 38	0. 58%	非银金融
2025/3/27	长城人寿	无锡银行	600908. SH	1. 57	7. 17%	7. 17%	9. 02	4. 19%	银行
2025/5/14	新华保险	上海医药	2607. HK	0. 46	5. 00%	1. 24%	4. 83	4. 40%	医药生物
2025/5/30	新华资管	北京控股	0392. HK	0. 75	6. 00%	6. 00%	20. 82	5. 15%	公用事业
2025/6/6	新华保险	杭州银行	600926. SH	3. 63	5. 09%	5. 00%	63. 08	3. 79%	银行
2025/6/12	长城人寿	秦港股份	601326. SH	0. 21	0. 45%	0. 38%	0. 75	3. 29%	交通运输
2025/7/1	中邮人寿	东航物流	601156. SH	0. 79	5. 00%	5. 00%	12. 71	4. 23%	交通运输
2025/7/2	利安人寿	江南水务	601199. SH	0. 47	5. 03%	5. 03%	2. 50	2. 26%	环保
2025/7/3	信泰人寿	龙源电力	0916. HK	3. 41	10. 27%	4. 08%	20. 48	2. 64%	公用事业
2025/7/16	大家人寿	大唐环境	1272. HK	1. 50	24. 06%	5. 06%	1. 49	7. 88%	环保
2025/7/18	瑞众人寿	龙源电力	0916. HK	5. 64	17. 00%	6. 75%	33. 89	3. 63%	公用事业
2025/7/18	中邮人寿	绿色动力环保	1330. HK	0. 21	5. 07%	1. 43%	1. 14	5. 20%	环保
2025/7/21	瑞众人寿	中国神华	1088. HK	2. 04	6. 03%	0. 94%	85. 66	5. 09%	煤炭
2025/8/7	太保资管	东阳光药	6887. HK	0. 08	6. 70%	1. 31%	3. 03	0. 00%	医药生物
2025/9/2	民生人寿	浙商银行	2016. HK	3. 57	6. 03%	1. 30%	7. 82	6. 82%	银行
2025/9/5	平安资管	中国电信	0728. HK	7. 03	5. 06%	0. 77%	31. 63	5. 50%	通信
2025/9/10	信泰人寿	华菱钢铁	000932. SZ	4. 15	6. 00%	6. 05%	19. 23	2. 16%	钢铁
2025/9/19	阳光保险	中国儒意	0136. HK	11. 82	7. 20%	7. 03%	15. 21	0. 00%	传媒



时间	举牌险资	举牌公司	证券代码	持股数量 (亿股)	占 A 股/H 股 比例	占总股本 比例	持股余额 (亿元)	股息率 (TTM)	行业
2025/9/30	弘康人寿	港华智慧能源	1083. HK	2. 93	8. 05%	7. 97%	9. 10	5. 35%	公用事业
2025/9/30	弘康人寿	郑州银行	6196. HK	4. 47	22. 14%	4. 92%	4. 03	2. 13%	银行
2025/9/30	平安资管	邮储银行	1658. HK	33. 82	17. 03%	2. 82%	151. 66	5. 51%	银行
2025/11/10	平安资管	中国中车	1766. HK	2. 83	6. 47%	0. 99%	12. 61	4. 51%	机械设备
2025/11/20	泰康保险	复宏汉霖	2696. HK	0. 09	5. 26%	1. 58%	5. 63	0. 00%	医药生物
2025/11/21	中邮人寿	中国通号	3969. HK	1. 19	6. 05%	1. 12%	3. 66	5. 30%	机械设备
2025/12/8	和谐健康	金融街控股	000402. SZ	4. 48	15. 00%	15. 00%	14. 21	0. 00%	房地产
2025/12/17	长城人寿	秦港股份	3369. HK	2. 90	35. 00%	5. 20%	6. 13	3. 86%	交通运输
2025/12/17	中邮人寿	四川路桥	600039. SH	4. 35	5. 00%	5. 00%	35. 61	5. 05%	建筑装饰
2025/12/24	长城人寿	新天绿色能源	0956. HK	2. 37	11. 04%	5. 25%	7. 97	5. 99%	公用事业
2025/12/24	长城人寿	大唐新能源	1798. HK	4. 35	17. 39%	5. 98%	6. 17	6. 11%	公用事业
2026/1/9	太保资产	上海机场	600009. SH	1. 24	5. 00%	5. 00%	33. 89	1. 47%	交通运输
2026/3/17	瑞众人寿	青岛啤酒	0168. HK	0. 46	7. 03%	3. 38%	21. 62	4. 44%	食品饮料
2026/3/25	中国平安	中国太保	2601. HK	3. 35	12. 08%	3. 49%	100. 93	3. 43%	非银金融
2026/3/25	平安资管	招商银行	3968. HK	11. 49	25. 03%	4. 56%	473. 91	4. 65%	银行
2026/4/22	平安资管	农业银行	1288. HK	83. 44	27. 14%	2. 38%	434. 06	4. 44%	银行
2026/4/29	中国平安	中国人寿	2628. HK	9. 68	13. 00%	3. 42%	244. 00	2. 47%	非银金融

来源：wind、ifind、中保协、披露易、各公司公告，国金证券研究所 注：中国平安及一致行动人增持/举牌数据，仅保留持股比例最高的一条

三、行业动态

【2026 年 1-3 月保费：人身险平稳增长，车险与非车险均回暖】

2026 年 1-3 月累计保险行业保费收入为 23,104 亿元，同比+6.3%，3 月单月保险行业保费收入 6,683 亿元，同比+1.4%。1) 人身险：保持平稳增长，意外险单月增速回暖。2026 年 1-3 月人身险公司保费收入同比+7.3%至 17,803 亿元，增速较 2 月环比-2.4pct，其中寿险、意外险、健康险分别同比+8.7%、-10.4%、+0.8%至 15,035、105、2,663 亿元，增速较 2 月分别环比-2.2pct、+1.9pct、-2.3pct。3 月单月，人身险保费同比+1.2%，增速环比持平，其中寿险增速同比+2.5%、环比-0.1pct；意外险同比-7.5%，环比+17.3pct；健康险同比-3.1%、环比+0.2pct。2) 财产险：车险与非车险均有所回暖。2026 年 1-3 月财险公司保费收入同比+2.8%至 5,302 亿元，增速较 2 月环比-0.6pct，其中车险同比-0.4%至 2,226 亿元，增速环比+0.6pct，非车险同比+5.3%至 3,075 亿元，增速环比-1.7pct。3 月单月，财险公司保费同比+1.8%，环比+2.2pct，其中车险保费同比+0.6%、环比+1.7pct；非车险同比+2.7%、环比+2.4pct，主要源于责任险（同比+2.3%、环比+6.5pct）、农险（同比-1.5%、环比+12.5pct）、健康险（同比+10.1%、环比持平）及意外险（同比+12.2%、环比+12.8pct）。

【中国太保一季度实现归母净利润 100.41 亿元，同比增长 4.30%】

4 月 28 日，中国太保公布业绩报告显示，2026 年一季度，中国太保实现归母净利润 100.41 亿元，同比增长 4.30%；实现营业收入 925.47 亿元，同比下降 1.2%；实现保险服务收入 702.34 亿元，同比增长 1.0%。太保寿险实现保险服务收入 215.71 亿元，同比增长 2.6%；太保产险实现保险服务收入 477.72 亿元，同比下降 0.2%。

【中国平安一季度实现归母营运利润 407.80 亿元，同比增长 7.6%】

4 月 28 日，中国平安公布业绩报告显示，2026 年一季度，中国平安实现归母营运利润 407.80 亿元，同比增长 7.6%；归母公司股东权益 1.02 万亿元，较年初增长 1.8%；集团总资产突破 14 万亿元。寿险及健康险业务新业务价值达成 155.74 亿元，同比增长 20.8%；新业务首年保费增长 45.5%。平安产险原保险保费收入 909.51 亿元，同比增长 6.8%；非机动车辆保险原保险保费收入 375.14 亿元，同比增长 19.5%；保险服务收入 843.34 亿元，同比增长 3.9%；整体综合成本率 95.8%，同比优化 0.8 个百分点。

【新华保险一季度实现归母净利润 65 亿元，同比增长 10.5%】

4 月 29 日，新华保险公布业绩报告显示，2026 年一季度，新华保险实现原保费收入 835



亿元，同比增长 14%；归母净利润 65 亿元，同比增长 10.5%；保险服务收入 130 亿元，同比提升 5.5%；长期险首年保费 283 亿元，同比增长 3.9%；续期保费 533 亿元，同比增长 20.7%；长期险首年期交保费 245 亿元，同比提升 25.6%；十年期及以上期交保费 11.5 亿元，同比增长 113%；新业务价值 47 亿元，同比增长 24.7%；年化总投资收益率 2.1%；公司净资产 1236 亿元，较上年末提升 10.8%。

【中国人保一季度实现保险服务收入 1388.81 亿元，同比增长 2%】

4 月 29 日，中国人保公布业绩报告显示，2026 年一季度，中国人保实现保险服务收入 1388.81 亿元，同比增长 2.0%，实现归属于母公司股东净利润 88.14 亿元；保险服务业绩同比增长 4.7%；中国人保净投资收益超 120 亿元，同比增长超 3%；人保财险承保利润 72 亿元，为实施新会计准则以来单季最高；人保寿险十年期及以上首年期交保费同比增长超 30%，新业务价值同比增长 21%；人保健康保险服务业绩同比继续保持两位数增长。

【国寿寿险一季度首年期交保费同比增长 41.4%】

4 月 29 日，国寿寿险公布业绩报告显示，2026 年一季度，国寿寿险实现总保费 3584.78 亿元；长险新单保费为 856.60 亿元，同比增长 29.9%；短期险保费为 427.02 亿元，同比增长 2.9%；首年期交保费同比大幅增长 41.4%；新业务价值增长 75.5%；总投资收益 355.36 亿元，总投资收益率为 2.21%。

【阳光保险一季度实现营业收入 203.79 亿元】

近日，阳光保险公布业绩报告显示，2026 年一季度，阳光保险旗下财险和寿险公司实现总营业收入 203.79 亿元，净利润 14.83 亿元。其中，阳光财险营业收入为 121.03 亿元，净利润 3.72 亿元；阳光人寿营业收入 82.76 亿元，净利润 11.11 亿元。

【友邦人寿一季度实现新业务价值 41.33 亿元】

近日，友邦保险公布业绩报告显示，2026 年第一季度，该公司实现新业务价值 41.33 亿美元；实现新保费 31.52 亿美元，同比增长 16%；新业务价值利润率达 56.0%。其中，友邦人寿一季度实现保险业务收入 355.13 亿元，净利润 19.91 亿元，新业务价值 41.33 亿元；新业务利润率达 11.80%。

【中国再保：一季度中再寿险净亏损 2.51 亿元，中再产险净利润为 0.76 亿元】

4 月 28 日，中国再保险公布业绩报告显示，2026 年一季度，中再产险营业收入 65.78 亿元；净利润 0.76 亿元。中再寿险营业收入 24.79 亿元；净亏损 2.51 亿元。

【港交所：一季度香港继续稳居全球新股市场首位，IPO 总集资额达 1104 亿港元】

港交所发布业绩称，2026 年第一季，香港继续稳居全球新股市场首位，上市活动和集资额延续 2025 年的强劲势头。2026 年第一季共有 40 家公司上市，总集资额达 1,104 亿港元，是 2025 年第一季的近六倍，创 2021 年以来的第一季新高纪录。正在处理中的新股上市申请数目持续上升，截至 2026 年 3 月 31 日已达 431 宗，较 2025 年 12 月 31 日增加 25%。上市后再融资活动亦持续活跃，联交所上市公司 2026 年第一季的上市后再融资总额 1,351 亿港元，是过去五年中第二高的第一季纪录。

风险提示

- 1) 权益市场波动：将直接降低公司的投资收益，拖累利润表现；
- 2) 长端利率大幅下行：进一步引发市场对保险公司利差损的担忧；
- 3) 资本市场改革不及预期：中长线资金引入等投资端改革不及预期或利空券商财富管理和机构业务。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究