

# 强于大市

# 非银金融行业周报

## 1-4月保险业原保险保费收入同比增长5.30%

券商板块估值与景气度错配，具备配置性价比；保险板块估值较低，进入二季度以来资产端修复预期有望得到巩固。

### 一周动态

- 市场数据:** 1) 行情: 5月25日-5月29日, 申万非银行业指数下跌0.61%, 券商指数下跌0.35%, 保险指数下跌0.42%, 多元金融指数下跌3.53%。2) 经纪: 市场日均股基成交额36,928亿元, 环比放量4.53%。3) 基金: 公募基金新发行份额451亿份, 环比增加82%, 其中股票型和偏股混合型基金282亿份, 债券型和偏债混合型基金137亿份。4) 投行: 按上市日, 券商股权承销金额26亿元, 其中IPO募资16亿元; 债权承销金额4,013亿元。IPO审核通过6家, 预计募资金额合计334亿元。5) 自营: 上证综指下跌1.08%, 深证成指下跌0.14%, 创业板指上涨2.53%, 中证全债(净价)上涨0.24%。6) 两融: 截至5月28日, 沪深两市两融余额29,334亿元, 较前一周末增加1.5%。
- 行业动态:** 金融监管总局公布2026年前4个月保险业经营情况。2026年前4个月, 保险业实现原保险保费收入27,329亿元, 同比增长5.30%, 增速较1-3月的6.25%有所回落, 主要受一季度开门红后销售节奏自然放缓影响。其中, 人身险保费收入22,400亿元, 同比+6.84%, 财产险保费收入4,929亿元, 同比微降1.19%。人身险公司方面, 寿险仍为增长主力, 同比+7.6%, 健康险(同比+0.6%)增速放缓, 意外险(同比-11.3%)仍承压。财产险公司方面, 车险或受新车销量波动影响同比-0.3%, 但责任险(同比+7.5%)、健康险(同比+14.3%)等仍保持较快增长。行业资产规模稳步扩张, 截至4月末总资产42.93万亿元, 较上年末增长3.92%, 净资产4.11万亿元, 较上年末增长12.12%。当前保险板块整体景气度保持稳健, 预计全年保费增长仍有较好支撑。

### 投资建议

- 券商板块:** 截至5月29日, 券商板块市净率低于近十年10%分位点, 与行业基本面、景气度之间存在错配, 板块具备较好的配置性价比。建议关注三条主线: 1) 在资本实力和客群基础方面优势明显的低估值龙头券商; 2) 低估值且大财富贡献较高的券商; 3) 券商行业并购重组正在加速推进, 我们预计行业马太效应或将加剧, 后续其他中央或地方国有券商整合的市场关注度或将升温。建议关注: 中信证券、国泰海通、华泰证券。
- 保险板块:** 估值已处于历史较低区间。一季度末, 保险行业资金运用余额39.4万亿元, 较年初同比增长2.49%; 债券仍是压舱石, 人身险配置比例51.18%, 较年初提升7个基点; 人身险公司和财险公司的股票配比分别为10.14%、9.46%, 环比各提升2个、7个基点。二季度资产端有望逐步修复。存款迁移趋势延续、分红险转型持续推进, 基本面稳健向好的核心逻辑未发生变化。头部险企在渠道优化与价值转型中优势有望持续强化, 建议关注经营稳健、合规管理与资本补充能力较强的头部险企。

### 风险提示

- 监管政策、宏观经济发展及市场流动性表现不及预期; 证券市场及利率大幅波动导致业绩波动加剧; 资本市场开放加速带来海外市场风险与外资机构竞争压力; 同质化竞争或引发价格战; 券商并购不确定性或影响板块价格稳定。

### 相关研究报告

《非银金融行业周报》20260525  
 《证券行业2025年年报综述》20260522  
 《非银金融行业周报》20260518

中银国际证券股份有限公司  
 具备证券投资咨询业务资格

非银金融

证券分析师: 张天愉

(8610)66229087

tianyu.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300521100002

## 目录

一周数据回顾 .....	4
行情数据 .....	4
市场数据 .....	4
一周动态回顾 .....	7
行业动态 .....	7
公司公告 .....	7
风险提示 .....	9

## 图表目录

图表 1. 市场和行业指数涨跌幅情况.....	4
图表 2. 本周非银行业涨跌幅前十名.....	4
图表 3. 市场日均股基成交额.....	5
图表 4. 沪深两市融资融券余额.....	5
图表 5. 股权承销金额及环比.....	5
图表 6. 债权承销金额及环比.....	5
图表 7. IPO 募资规模.....	5
图表 8. IPO 过会情况.....	5
图表 9. 公募基金发行情况.....	6

## 一周数据回顾

### 行情数据

5月25日-5月29日，中证全指下跌1.71%，申万非银行业指数下跌0.61%，其中，券商行业下跌0.35%，保险行业下跌0.42%，多元金融行业下跌3.53%。

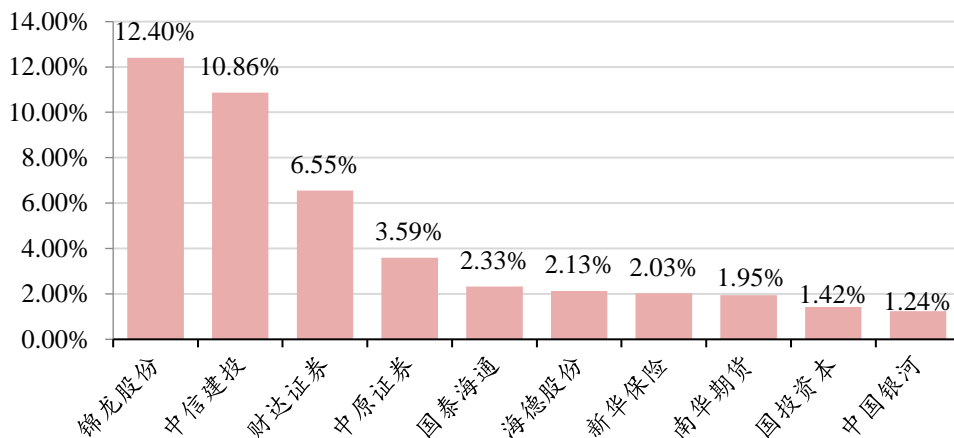
图表 1. 市场和行业指数涨跌幅情况

代码	指数名称	当周涨跌幅 (%)	当月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
000985.CSI	中证全指	(1.71)	0.42	7.60
000001.SH	上证综指	(1.08)	(1.06)	2.51
399001.SZ	深证成指	(0.14)	3.10	15.16
399006.SZ	创业板指	2.53	9.81	26.06
801790.SL	非银行业	(0.61)	(6.41)	(16.78)
801193.SL	券商行业	(0.35)	(4.35)	(14.88)
801194.SL	保险行业	(0.42)	(9.96)	(21.96)
801191.SL	多元金融	(3.53)	(8.64)	(9.07)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

5月25日-5月29日非银涨幅前十名：锦龙股份、中信建投、财达证券、中原证券、国泰海通、海德股份、新华保险、南华期货、国投资本、中国银河。

图表 2. 本周非银行业涨跌幅前十名



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

### 市场数据

**自营：**5月25日-5月29日，上证综指下跌1.08%，深证成指下跌0.14%，创业板指上涨2.53%，中证全债（净价）上涨0.24%。

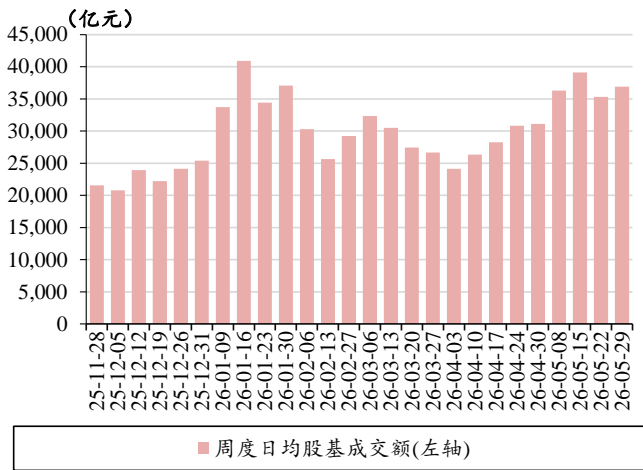
**经纪：**市场日均股基成交额36,928亿元，环比放量4.53%。

**基金：**公募基金新发行份额451亿份，环比增加82%，其中股票型和偏股混合型基金282亿份，债券型和偏债混合型基金137亿份。

**两融：**截至5月28日，沪深两市两融余额29,334亿元，较前一周末增加1.5%。

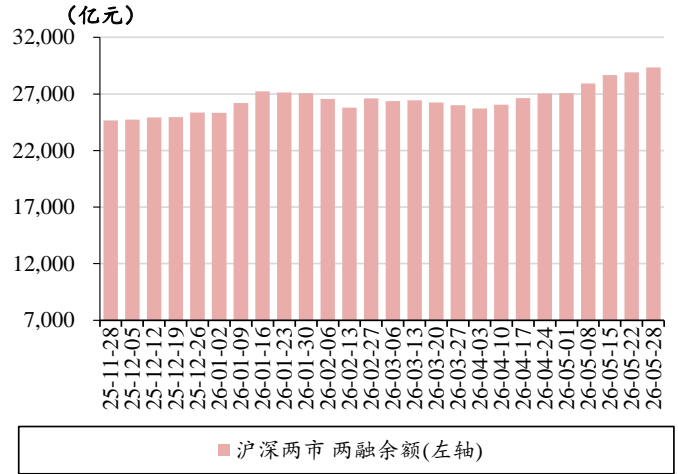
**承销：**券商承销股权金额26亿元，其中IPO募资16亿元；债权承销金额4,013亿元（均按上市日统计）。发审委/上市委IPO审核通过6家，预计募资金额合计334亿元。

图表 3. 市场日均股基成交额



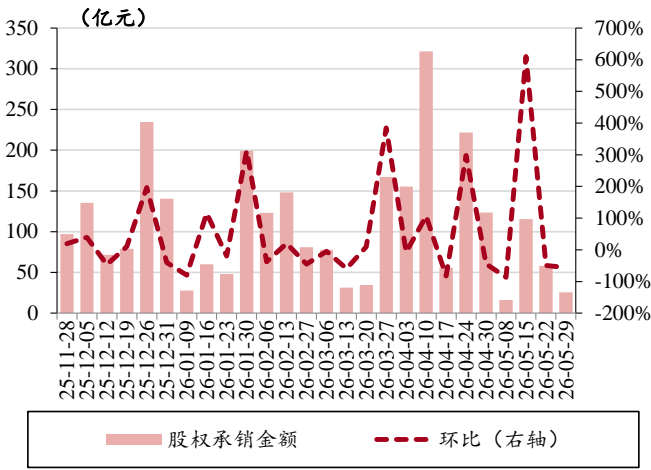
资料来源: 同花顺iFinD, 中银证券

图表 4. 沪深两市融资融券余额



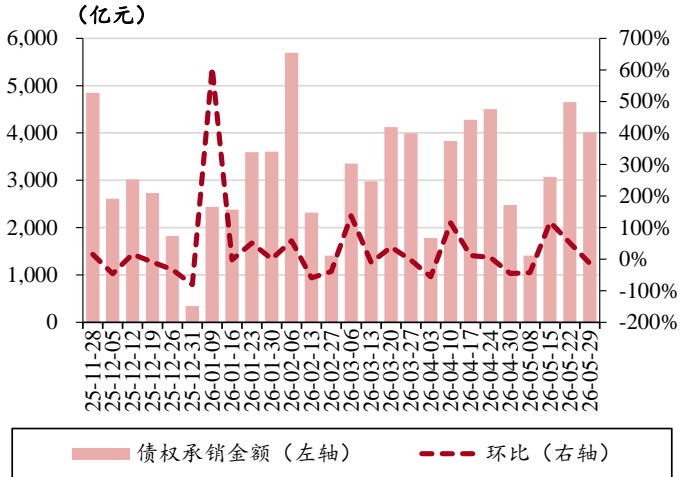
资料来源: 同花顺iFinD, 中银证券

图表 5. 股权承销金额及环比



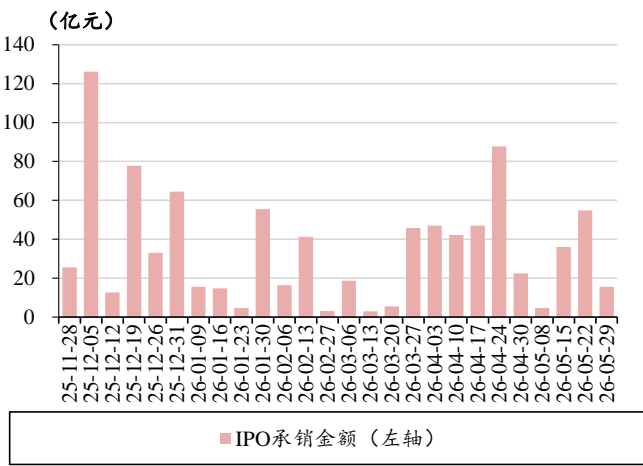
资料来源: 同花顺iFinD, 中银证券

图表 6. 债权承销金额及环比



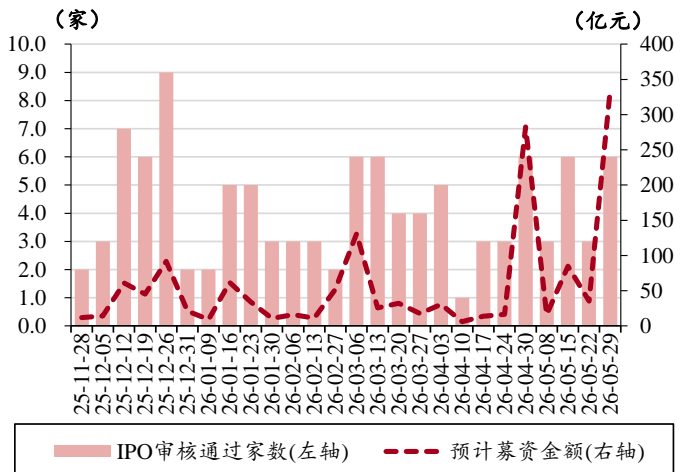
资料来源: 同花顺iFinD, 中银证券

图表 7. IPO 募资规模



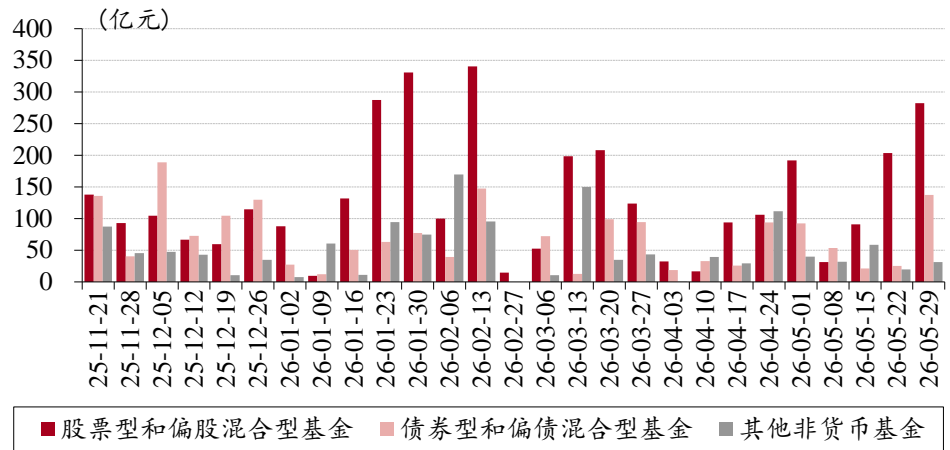
资料来源: 同花顺iFinD, 中银证券

图表 8. IPO 过会情况



资料来源: 同花顺iFinD, 中银证券

图表 9. 公募基金发行情况



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

## 一周动态回顾

### 行业动态

**【金融监管总局公布 2026 年前 4 个月保险业经营情况】**前 4 个月，保险业原保险保费收入 27329 亿元，其中财产险 4929 亿元、人身险 22400 亿元；赔款与给付支出 10529 亿元，其中财产险 2954 亿元、人身险 7575 亿元。人身险公司前 4 个月原保险保费收入 20700 亿元，赔款与给付支出 7057 亿元。分险种来看，寿险、意外险、健康险保费收入分别为 17289 亿元、135 亿元、3275 亿元。财产险公司前 4 个月原保险保费收入 6629 亿元，赔付支出 3472 亿元。分险种来看，车险、责任险、农险、健康险、意外险保费收入分别为 2958 亿元、583 亿元、537 亿元、1489 亿元、211 亿元。（金融时报）

**【央行广东省分行发布了 2026 年 4 月跨境理财通展业的最新数据】**截至 2026 年 4 月末，粤港澳大湾区参与“跨境理财通”个人投资者 18.07 万人，包括港澳投资者 5.52 万人、内地投资者 12.55 万人，境内试点机构通过资金闭环汇划管道办理资金跨境汇划金额 1374.60 亿元。4 月粤港澳大湾区参与“跨境理财通”的个人投资者新增 750 人，境内试点机构通过资金闭环汇划管道办理资金跨境汇划金额 14.96 亿元，其中北向通跨境汇划金额 0.07 亿元，南向通跨境汇划金额 14.89 亿元。银行与证券公司业务方面，4 月境内银行办理“跨境理财通”资金汇划 13.74 亿元，占当月理财通业务的 91.9%；境内证券公司办理“跨境理财通”资金汇划 1.22 亿元，占当月理财通业务的 8.1%。（券商中国）

**【深交所 2026 全球投资者大会开幕，证监会副主席刘浩凌致辞】**以融资端改革为牵引，加快培育和发展高质量的上市公司群体。以推动中长期资金入市为着力点，加快构建中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的市场环境。以维护市场平稳运行为目标，会同各方打出政策“组合拳”。证监会副主席刘浩凌在致辞中表示，今年以来外资稳步流入 A 股，境外投资者持有 A 股流通市值已超 4 万亿元，成为中国资本市场重要参与者。他强调，证监会将系统谋划推出更多有力度的改革开放举措，以合作共赢的“定数”应对国际环境之“变数”。（券商中国）

**【我国公募基金总规模在 4 月底合计达到 39.36 万亿元，再创历史新高】**截至 2026 年 4 月底，我国境内公募基金管理机构共 165 家，其中基金管理公司 150 家，取得公募资格的资产管理机构 15 家。以上机构管理的公募基金资产净值合计 39.36 万亿元，环比增加约 1.83 万亿元，规模再度创下历史新高。从基金种类来看，4 月份超 1.15 万亿元资金涌入债基与货基等固收类产品，为整体规模贡献最大增量。股市上行的背景下，权益类基金规模也有明显增幅，但份额减少，股票基金份额单月下滑超千亿。（券商中国）

**【中国期货业协会发布 4 月行业经营数据】**截至 2026 年 4 月末，全国共有 150 家期货公司，分布在 29 个辖区。4 月全国期货公司实现营业收入 41.64 亿元，净利润 11.49 亿元，单月净利润连续突破 10 亿元，较去年同期的 7.85 亿元大增 46.43%。在市场活跃度提升、客户权益持续扩容以及多元业务协同发展的推动下，期货公司盈利能力明显增强。今年前 4 个月，期货公司累计实现净利润 50.64 亿元，同比增长 55%。（券商中国）

### 公司公告

**【中信证券】**公司拟向中国中信金融控股有限公司（以下简称中信金控）发行 H 股股票。本次发行募集资金总额为人民币 160 亿元，发行价格为 23.13 港元/股。本次发行前，中信金控持有公司 2,939,832,712 股股份，占公司总股本的 19.84%，为公司第一大股东。以公司审议本次发行的董事会召开之日中国人民银行公布的汇率的中间价折算为等值港元进行测算，本次发行股份数量为 794,056,506 股，发行完成后，中信金控将持有公司 3,733,889,218 股，持股比例上升至 23.91%。

**【电投产融】**公司完成向 13 家特定对象发行股份募集配套资金，发行价 5.30 元/股，发行数量 943,396,226 股，募集资金总额约 50 亿元（扣除发行费用后净额约 49.62 亿元）。

**【广发证券】**公司已于 2026 年 1 月 19 日获得中国证券监督管理委员会“证监许可〔2026〕100 号”文获批可面向专业投资者公开发行面值总额不超过 700 亿元（含）的公司债券。本期债券发行规模合计不超过人民币 60 亿元（含），仅面向专业投资者中的机构投资者发行。

**【方正证券】**中国信达持有公司股份数量为 593,050,000 股，占公司总股本的 7.20%。中国信达因公司经营需要，拟于 2026 年 6 月 23 日至 2026 年 9 月 22 日期间，以集中竞价方式减持公司股份不超过 82,321,014 股，约占公司总股本的 1.00%。

【首创证券】本次减持计划实施前，城市动力持有首创证券 27,245,000 股 A 股股份，占公司总股本的 0.9968%。截至 5 月 27 日，城市动力通过竞价交易减持公司股份减持时间区间届满，本次减持计划结束。本次减持计划减持比例不超过 0.9968%，实际减持比例 0.3098%，当前持股比例 0.6870%。

【永安期货】浙江东方持有公司股份 166,427,690 股，占公司总股本 11.43%。浙江东方因自身经营发展需要，拟自 2026 年 6 月 18 日起 3 个月内通过集中竞价和大宗交易方式合计减持公司股份不超过 43,666,666 股（含本数），即不超过公司总股本的 3%。其中，拟通过集中竞价交易方式减持不超过 14,555,555 股，拟通过大宗交易方式减持不超过 29,111,111 股。

## 风险提示

- 1) 政策催化、宏观经济和市场流动性表现不及预期，或导致增量资金和存量资金交易疲弱，不利于财富管理相关业务增长；
- 2) 证券市场大幅波动，或对券商自营投资业务造成冲击，自营业务收益占总营收比重较高，业务收益若大幅缩水将拖累整体业绩表现；
- 3) 利率市场大幅波动，或影响券商资金成本和融资规模；
- 4) 随着资本市场双向开放加速，证券公司海外布局有望迎来加速，承担相应的海外市场周期和国际环境变化带来的风险，并且外资机构布局国内资本市场或将抢占部分创新业务市场份额；
- 5) 目前同质化竞争较为激烈，或引发价格战蚕食券商盈利；
- 6) 券商行业并购进展超预期或不及预期都可能造成板块价格波动。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371