

2026年06月07日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

陆韵婷

SAC: S1350525050002

luyunting@huayuanstock.com

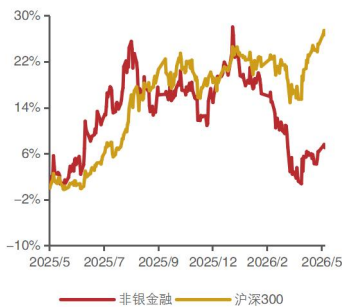
沈晨

SAC: S1350525090002

shenchen@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



# 吴清主席出席中国证券投资基金业协会第四届会员代表大会，国泰海通 90 亿增资国际子公司

## ——非银金融行业周报（2026/5/31-2026/6/6）

### 投资要点：

#### ➤ 保险板块

**1、保险资金布局长鑫科技和宇树科技股权投资。**近期国内硬科技企业 IPO 热潮不断，两家科技独角兽企业均获得险资投资：长鑫科技的股东包括和谐健康、阳光人寿、中邮人寿、国寿投资、人保资本、人保科创，六家险资直接持股合计为 3.96%；宇树科技的股东穿透后（注：穿透到 4 级股东，含险资私募），包括：中国人寿、平安人寿、新华人寿、太保寿险、人保寿险、泰康人寿、友邦人寿等超 30 家保险公司。我们认为，1) 险资参与长鑫科技、宇树科技等硬科技企业股权投资，体现保险资金正加快向一级市场优质科技资产延伸；2) 硬科技企业成长周期长、资金需求大，与险资长期资金、耐心资本属性较为匹配，伴随相关企业上市进程推进，早期布局的险资机构有望获得股权增值收益。

**2、中国财险：张道明总裁的任职资格获核准。**6月3日，人保财险公告，公司已收到金融监管总局批复，核准张道明担任公司总裁的任职资格，相关任职自 2026 年 6 月 2 日正式生效。

#### ➤ 证券板块

**1、6月6日，中国证券投资基金业协会第四届会员代表大会在京召开，中国证监会党委书记、主席吴清出席会议并发表致辞讲话。**证监会主席吴清表示，“十五五”期间要推动建设一流投资机构取得突破性进展，并提出四个方向：坚持规范为先、客户为本、功能为要、创新为基。具体来看，公募基金要避免重回“冲规模、赚快钱”老路，坚决遏制赌押赛道、风格漂移、高位发行等问题，并加强权益投资能力和买方投顾转型；私募股权创投基金要更好发挥支持科技创新作用，做到“投早、投小、投长期、投硬科技”。我们认为，本次讲话进一步明确了“十五五”期间建设一流投资机构的政策方向，资产管理行业有望从规模扩张转向专业投资能力、长期回报能力和服务实体经济能力建设，利好主动投研能力强、合规风控完善的头部资管机构。

**2、国泰海通 90 亿增资国际子公司。**公司审议通过了《关于公司向国泰海通金融控股有限公司增资的议案》，同意公司向国泰海通金融控股有限公司增资 90 亿元人民币（或其他等值货币），以进一步推动公司国际化业务发展，持续培育跨境金融优势。我们认为，1) 今年以来多家头部券商宣布拟对国际子公司增资，反映国际化业务正在成为券商新一轮竞争重点，已从以往的配套服务变为券商业务的“第二增长极”；2) 券商国际业务环境正全面改善，港股 IPO 融资回暖，中资企业出海、高净值客户全球资产配置及境外机构配置中国资产的需求持续提升，为券商境外投行、经纪、资本中介、跨境财富管理等业务提供增量空间；3) 我们认为，国际化业务具

备高资本消耗和高 ROE 特征，资本实力较强、境外平台布局完善的头部券商有望率先受益。

**3、东吴证券公告《发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）》。**东吴证券拟发行股份及支付现金购买常州投资集团有限公司等 60 名交易对方持有的东海证券 83.68% 的股份，交易价格为 115.19 亿元，其中，7.32 亿元以现金对价的方式支付，107.86 亿元以发行股份的方式支付，发行股份购买资产的发行股份价格为 9.46 元/股。我们认为，1) 本次合并是相同地域中小券商整合的重要案例，符合监管鼓励打造一流投资银行的政策方向；2) “慢牛+盈利修复+估值中位偏下” 的背景下，并购重组或成为券商板块估值修复与情绪催化主线。

➤ **多元金融板块**

**6 月 2 日，上海市人民政府办公厅印发《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》的通知**，提出加快推出液化天然气期货和期权，做好电力期货、算力期货研发准备，并推动股指期货期权、国债期权、人民币外汇期货等产品创新。我们认为，期货品种扩容有望提升期货市场服务实体经济和机构客户的能力，带动经纪、风险管理、场外衍生品及境外业务需求增长。

➤ **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，我们推荐景气度较高的南华期货，建议关注渤海租赁。

➤ **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

---

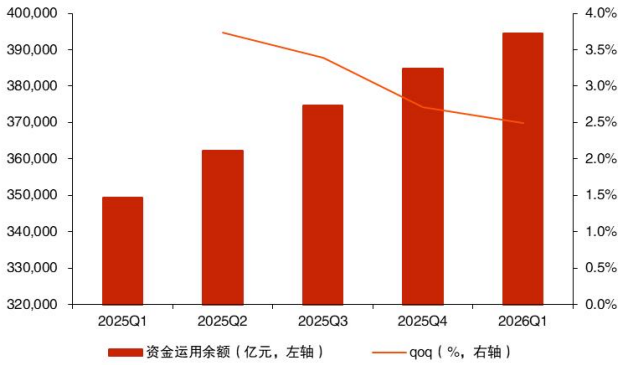
1. 重点行业数据 .....	5
2. 重点公司公告 .....	6
3. 风险提示 .....	7

## 图表目录

图表 1: 2025Q1-2026Q1 保险资金运用余额变化 (亿元, %)	5
图表 2: 2025Q1-2026Q1 保险资金细分资产类别占比 (%)	5
图表 3: 人身险原保费收入变化情况 (亿元)	5
图表 4: 财险原保费收入变化情况 (亿元)	5
图表 5: 日均股基成交额变动 (亿元, %)	5
图表 6: 两融余额变动 (亿元, %)	5
图表 7: 新发公募基金份额变动 (亿份, %)	6
图表 8: 新发股混公募基金份额变动 (亿份, %)	6
图表 9: 24 年-26 年 5 月月度 IPO 募集资金 (亿元)	6
图表 10: 24 年-26 年 5 月月度再融资募集资金 (亿元)	6
图表 11: 期货公司整体营收变化情况 (亿元)	6
图表 12: 期货公司整体净利润变化情况 (亿元)	6

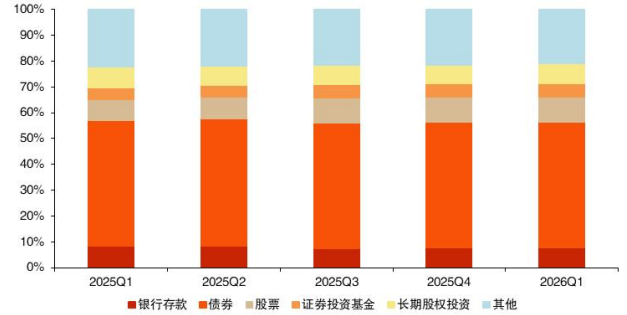
## 1. 重点行业数据

图表 1: 2025Q1-2026Q1 保险资金运用余额变化(亿元, %)



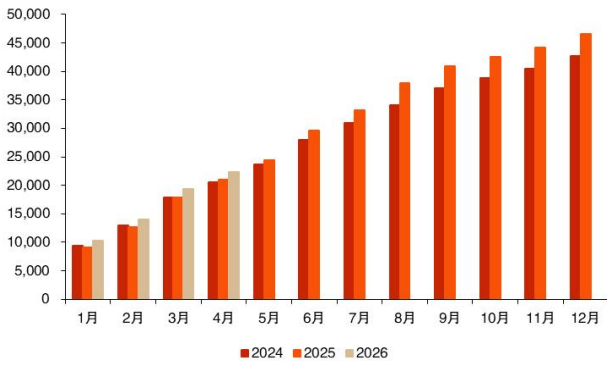
资料来源: 国家金融监督管理总局, 华源证券研究所

图表 2: 2025Q1-2026Q1 保险资金细分资产类别占比 (%)



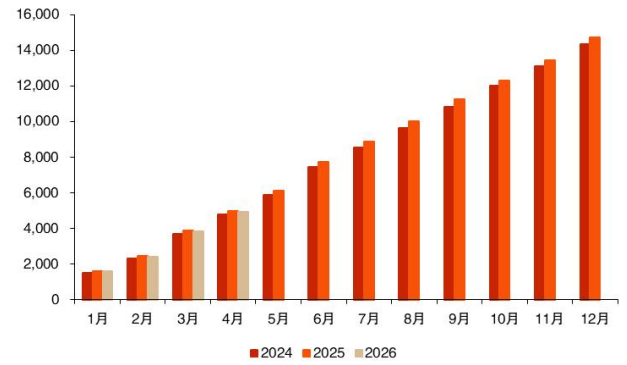
资料来源: 国家金融监督管理总局, 华源证券研究所

图表 3: 人身险原保费收入变化情况 (亿元)



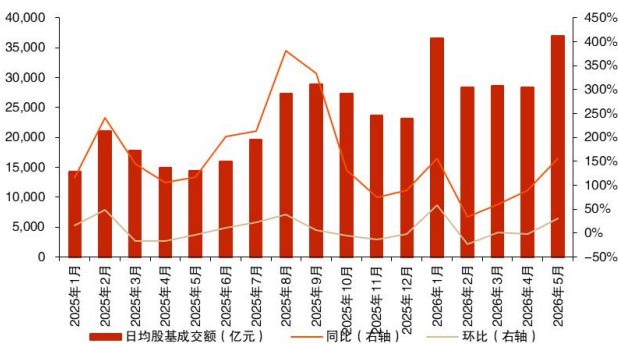
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 4: 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 5: 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 6: 两融余额变动 (亿元, %)



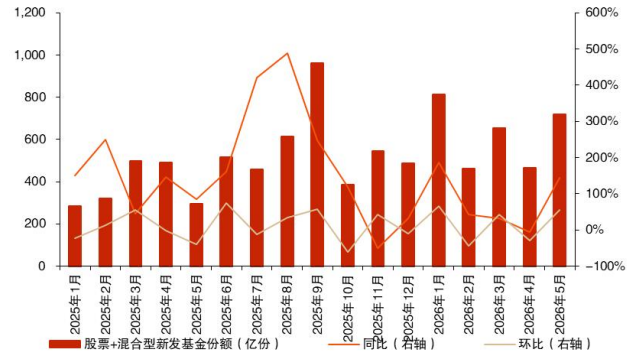
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 7：新发公募基金份额变动（亿份，%）



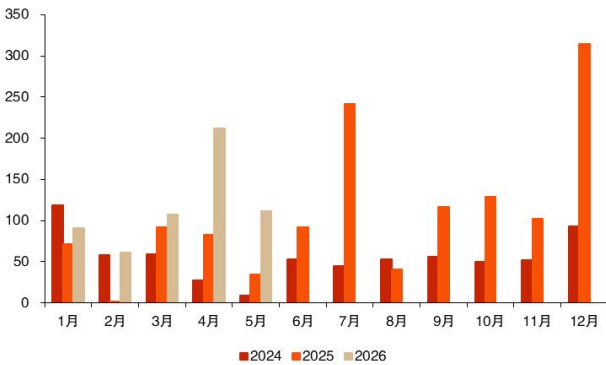
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 8：新发股混公募基金份额变动（亿份，%）



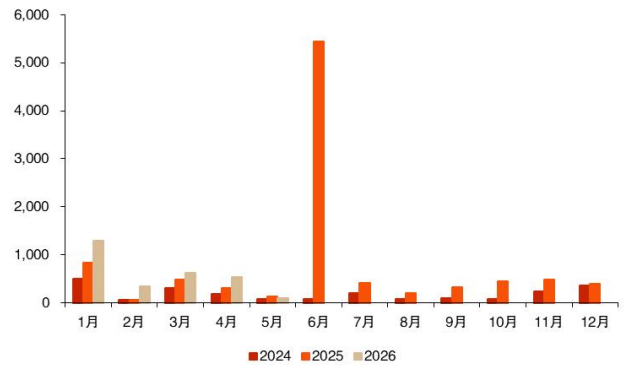
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 9：24 年-26 年 5 月月度 IPO 募集资金（亿元）



资料来源：wind，华源证券研究所

图表 10：24 年-26 年 5 月月度再融资募集资金（亿元）



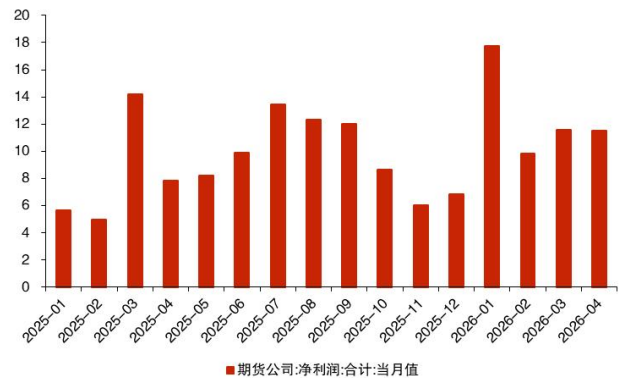
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 11：期货公司整体营收变化情况（亿元）



资料来源：wind，中国期货业协会，华源证券研究所

图表 12：期货公司整体净利润变化情况（亿元）



资料来源：wind，中国期货业协会，华源证券研究所

## 2. 重点公司公告

【中国人保：关于董事长辞任的公告】

中国人民保险集团股份有限公司董事会收到丁向群女士的辞呈。丁向群女士因工作调动，辞去公司执行董事、董事长及董事会战略与投资/可持续发展委员会主任委员职务。该辞任自2026年5月31日起生效。

#### 【渤海租赁：关于回购公司股份的进展公告】

截至2026年5月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份86,876,460股，占公司总股本的1.40%，回购最高成交价为4.85元/股，最低成交价为4.17元/股，成交总金额为392,682,442.40元（不含交易费用）。

#### 【东吴证券：发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）】

上市公司于2026年6月2日召开第四届董事会第三十七次（临时）会议，审议通过了《关于本次交易方案调整不构成重大调整的议案》《东吴证券股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要等与本次重组相关的议案，同意调整本次重组方案中的交易对方。上市公司拟发行股份及支付现金购买常州投资集团有限公司等60名交易对方持有的东海证券83.68%的股份，交易价格为115.19亿元，其中，7.32亿元以现金对价的方式支付，107.86亿元以发行股份的方式支付，发行股份购买资产的发行股份价格为9.46元/股。本次交易完成后，东海证券将成为上市公司的控股子公司。

#### 【国泰海通：第七届董事会第十五次会议（临时会议）决议公告】

公司审议通过了《关于公司向国泰海通金融控股有限公司增资的议案》，本议案已经公司董事会战略及ESG委员会全体成员事前审议通过。同意公司向国泰海通金融控股有限公司增资90亿元人民币（或其他等值货币），以进一步推动公司国际化业务发展，持续培育跨境金融优势。

### 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。