

非银金融

非银行业周报（2026年第十九期）

券商并购与国际化双驱动，行业整合进程再提速

市场表现：

本期（2026.6.1-2026.6.5）非银（申万）指数-1.64%，行业排14/31，券商II指数-1.65%，保险II指数-1.12%；

上证综指-1.00%，深证成指-1.67%，创业板指-1.98%。

个股涨跌幅排名前五位：华金资本（+7.18%）、国泰海通（+5.66%）、仁东控股（+4.04%）、华泰证券（+3.69%）、江苏金租（+3.20%）；

个股涨跌幅排名后五位：锦龙股份（-20.11%）、南华期货（-14.36%）、瑞达期货（-10.60%）、建元信托（-9.06%）、国金证券（-8.88%）。

（注：去除ST及退市股票）

核心观点：

证券：

市场层面，本周，证券板块下降1.65%，跑输沪深300指数0.12pct，跑输上证综指0.65pct。当前券商板块PB估值为1.11倍。

本周，东吴拟收购东海事件迎来新进展，东吴证券发布《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）》等系列公告，拟以发行股份及支付现金的方式向共60名交易对方购买东海证券83.68%的股权，对应交易作价为115.19亿元。交易落地后，东海证券正式纳入东吴证券体系，成为其控股子公司。此次并购落地进一步抬升券商板块整合预期，在市场催化下，各地地方国资控股的中小型、区域性券商并购重组预期持续走高，证券行业加速出清、存量资源整合提速，行业市场集中度或将稳步抬升。与此同时，伴随我国资本市场双向开放不断纵深推进，头部券商国际化布局由顶层设计转向实质落地，行业全球化建设步伐明显提速。中信证券拟向大股东中国中信金融控股有限公司定向发行7.94亿股H股，发行价格为每股23.13港元，募集资金总额为人民币160亿元。国泰海通向国泰海通金融控股有限公司增资90亿元，以进一步推动公司国际化业务发展。本次募集资金将全部用于发展国际化业务，专项投向境外业务建设，资金用途专一、精准锚定海外市场拓展，也意味着国内头部券商全球化布局正式从战略筹划期，步入资金到位、业务落地的实操落地阶段。

综合来看，目前监管明确鼓励行业内整合，在政策推动证券行业高质量发展的趋势下，并购重组是券商实现外延式发展的有效手段，券商并购重组对提升行业整体竞争力、优化资源配置以及促进市场健康发展具有积极作用，同时行业整合有

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

薄晓旭

分析师

SAC执业证书：S0640513070004

联系电话：0755-33061704

邮箱：boxx@avicsec.com

相关研究报告

券商2025年年报及2026年一季报总结：盈利提升、分化加剧，关注行业估值修复机会—2026-06-05

非银行业周报（2026年第十八期） 监管持续推动投融资改革，券商估值修复空间充分—2026-06-01

非银行业周报（2026年第十七期） 国有券商整合提速 头部优势进一步凸显—2026-05-24

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大

厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

助于提高行业集中度，形成规模效应。建议关注有潜在并购可能的标的，以及头部券商如中信证券、华泰证券等。

保险：

本周，保险板块下降 1.12%，跑赢沪深 300 指数 0.42pct，跑输上证综指数 0.11pct。

本周，平安人寿发布公告称，平安资产管理有限责任公司受托该公司资金，投资于中国人寿 H 股股票，于 2026 年 5 月 20 日达到中国人寿 H 股股本的 15%，根据香港市场规则，触发举牌。近一年来，险资“互持同业”现象频现。本轮险资集中互持同业资产的核心动因，源于当前低利率市场环境下行业普遍面临的资产配置压力。近年来市场长端债券收益率持续下行，优质高收益固收资产供给稀缺，行业长期面临“资产荒”困境，保险资金作为久期长、追求稳健收益的长期资金，亟需寻找安全性高、收益稳定的优质底层资产。险资大规模互持同业资产，也标志着国内保险行业的竞争格局正在发生转变，行业从过去单一的同质化竞争，逐步转向良性的竞合发展模式。头部险企通过股权交叉绑定，能够有效弱化行业无序竞争带来的经营波动，增强行业整体经营稳定性，同时可持续分享保险行业长期发展红利，优化自身资产负债匹配结构，提升整体资产配置的抗风险能力与收益稳定性。在低利率市场环境未发生根本性转变、优质稀缺资产供给不足背景下，险资增持同业资产、布局高股息核心标的的配置趋势仍将延续。

保险板块当前的不确定性主要基于资产端面临的压力，行业正处于固收资产收益下行、权益资产持续扩容的配置转型周期，后续板块估值修复节奏，需根据债券市场收益率走势、权益市场盈利表现以及房地产市场风险化解进度判断。在此背景下，建议重点关注综合实力雄厚、资产配置体系成熟、长期投资能力突出、具备攻守兼备属性的头部险企，如中国平安、中国人寿。

风险提示：行业规则重大变动、外部市场风险加剧、市场波动

正文目录

一、券商周度数据跟踪.....	5
(一) 经纪业务.....	5
(二) 投行业务.....	5
(三) 资管业务.....	6
(四) 信用业务.....	6
(五) 自营业务.....	6
二、保险周度数据跟踪.....	7
(一) 资产端.....	7
(二) 负债端.....	8
三、行业动态.....	8
(一) 券商.....	8
1、行业动态.....	8
2、公司公告.....	9

图表目录

图 1 A 股各周日均成交额 (亿元)	5
图 2 A 股各周日均换手率 (%)	5
图 3 IPO 承销金额 (亿元) 及增速.....	5
图 4 增发承销金额 (亿元) 及增速	5
图 5 债承规模 (亿元) 及增速	5
图 6 券商集合资管产品各月发行情况 (亿份)	6
图 7 基金市场规模变化情况 (万亿元)	6
图 8 近一年两融余额走势 (亿元)	7
图 9 2022 年以来股、债相关指数走势.....	7
图 10 国债到期收益率 (%)	7
图 11 750 日国债移动平均收益率 (%)	7
图 12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
图 13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8



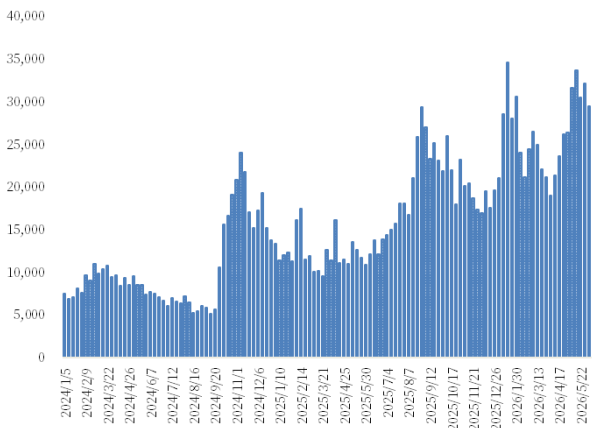
表 1 2026 年 4 月末保险资产规模及变化 7

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

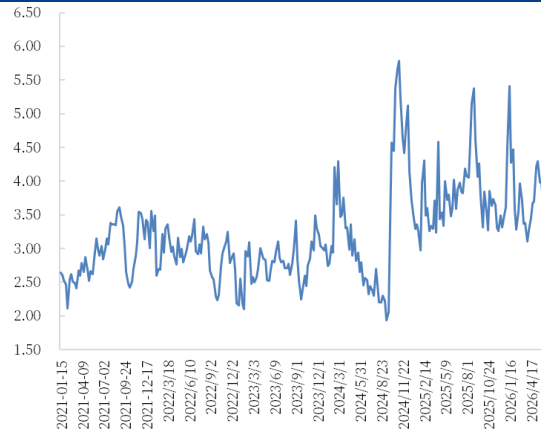
本周（2026.6.1-2026.6.5）A股日均成交额 29485 亿元，环比-8.31%；日均换手率 3.70%，环比-0.26pct，本周，市场活跃度下降。

图1 A股各周日均成交额（亿元）



资料来源：WIND，中航证券研究所

图2 A股各周日均换手率（%）

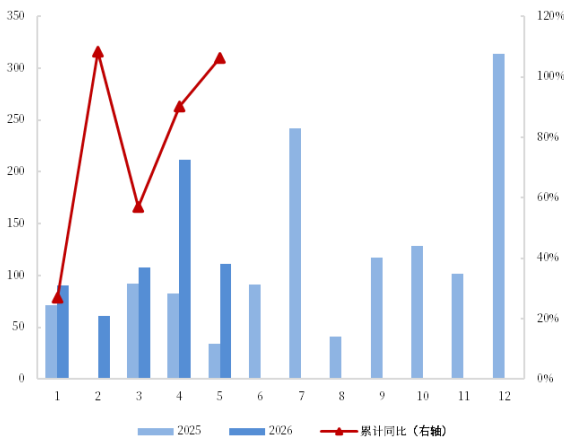


资料来源：WIND，中航证券研究所

(二) 投行业务

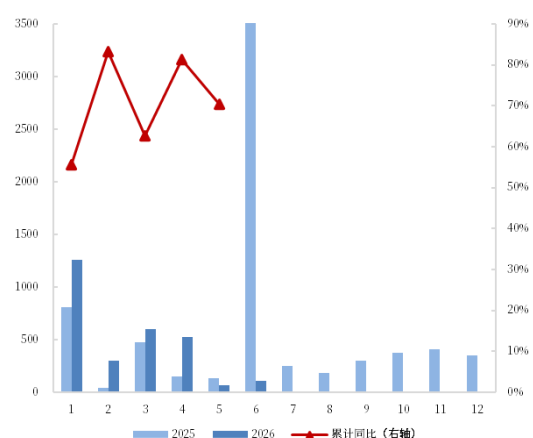
截至 2026 年 6 月 5 日，26 年股权融资规模达 3,608.90 亿元。其中，IPO583 亿元，增发 2862 亿元，其中，再融资 3019 亿元。2026 年 5 月券商直接融资规模为 213.21 亿元，同比-42.39%，环比-71.42%。截至 2026 年 6 月 5 日，券商累计主承销债券规模 6440.98 亿元。2026 年 5 月债券承销规模达到 13065.04 亿元，同比+8.30%，环比-14.94%。

图3 IPO 承销金额（亿元）及增速



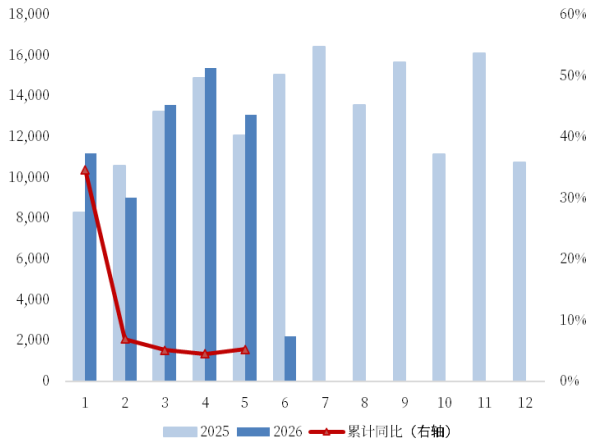
资料来源：WIND，中航证券研究所

图4 增发承销金额（亿元）及增速



资料来源：WIND，中航证券研究所

图5 债承规模（亿元）及增速

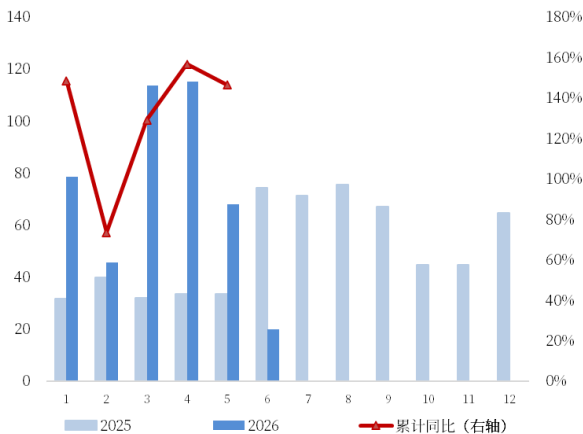


资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

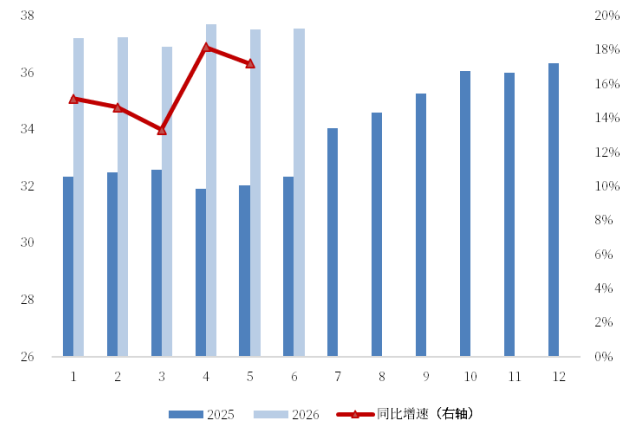
截至2026年6月5日，2026年券商资管累计新发行份额440.93亿份，新成立基金2858只。2026年5月共计新发资管产品547只，同比+70.49%，共计市场份额68.12亿份，同比上涨103.89%。截至2026年6月5日，基金市场份额32.61万亿份，实现基金规模37.53万亿元。

图6 券商集合资管产品各月发行情况 (亿份)



资料来源：WIND，中航证券研究所

图7 基金市场规模变化情况 (万亿元)



资料来源：WIND，中航证券研究所

(四) 信用业务

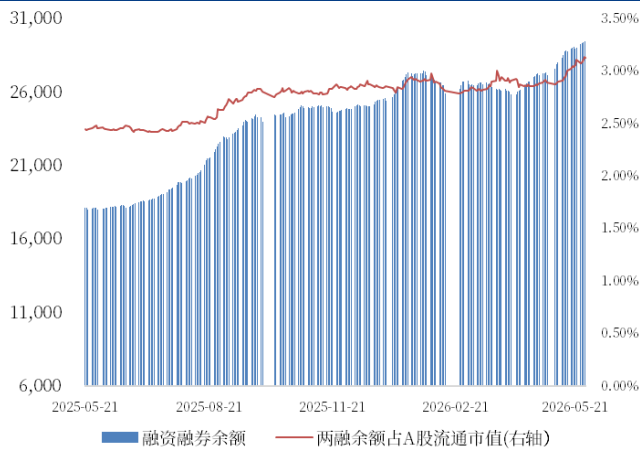
截至2026年6月4日，两融余额29206.85亿元，较上周末+82.94亿元，6月两融日均余额29112亿元，环比+1.16%；截止6月5日，市场质押股数2,844.86亿股，市场质押股数占总股本3.43%，市场质押市值29,227.38亿元。

(五) 自营业务

截至2026年6月5日，沪深300年内上涨4.04%，中债总财富（总值）指数年内

上涨 1.85%。本周股票市场下行，债券市场上行。

图8 近一年两融余额走势 (亿元)



资料来源: WIND, 中航证券研究所

图9 2022 年以来股、债相关指数走势



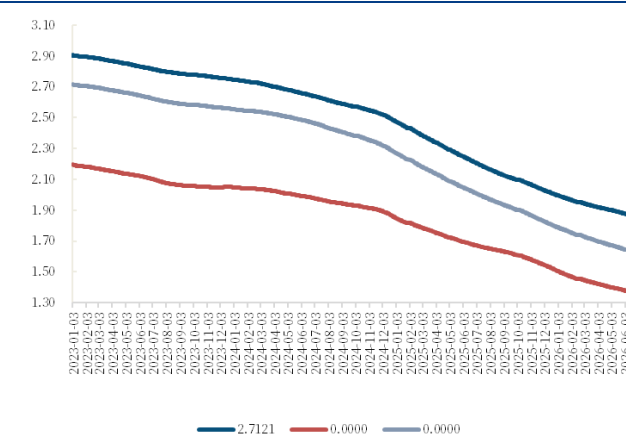
资料来源: WIND, 中航证券研究所

二、保险周度数据跟踪

(一) 资产端

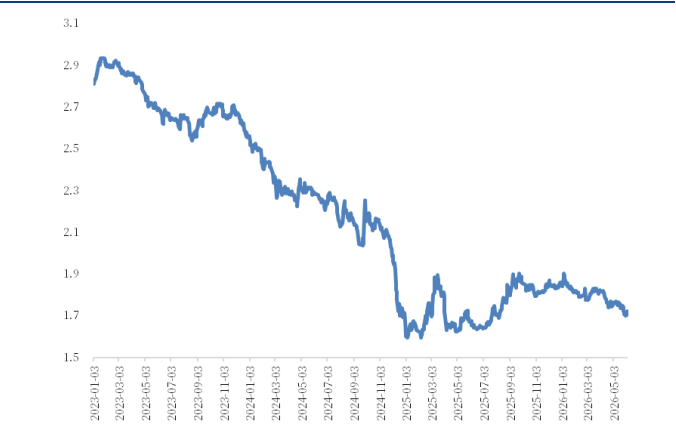
截至 2026 年 6 月 5 日，10 年期债券到期收益率为 1.7207%，环比+1.17BP。10 年期国债 750 日移动平均值为 1.8744%，环比-0.59BP。

图10 国债到期收益率 (%)



资源来源: WIND, 中航证券研究所

图11 750 日国债移动平均收益率 (%)



资源来源: WIND, 中航证券研究所

截至 2026 年 4 月，保险公司总资产为 42.93 万亿元，环比+1.09%，同比+13.45%。其中人身险公司总资产 37.83 万亿元，环比+1.35%，同比+14.42%，占总资产的比重为 88.12%；财产险公司总资产 3.30 万亿元，环比-0.20%，同比+6.97%，占总资产的比重为 7.68%。

表1 2026 年 4 月末保险资产规模及变化

	人身险公司	财产险公司	再保险公司	资产管理公司	总计
总资产 (亿元)	378,307	32,962	8,569	1,505	429,324
环比变化	1.35%	-0.20%	-0.25%	-1.26%	1.09%
同比变化	14.42%	6.97%	1.74%	13.47%	13.45%
占比	88.12%	7.68%	2.00%	0.35%	
占比环比变化	0.23%	-0.10%	-0.03%	-0.01%	

资料来源：金融监督管理总局、中航证券研究所

(二) 负债端

原保费收入：2026 年 4 月，全行业共实现原保险保费收入 27329.23 亿元，同比 +5.30%。其中，财产险业务原保险保费收入 4,929.38 亿元，同比-1.19%；人身险原保费收入 10,528.77 亿元，同比+1.82%。

图12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)

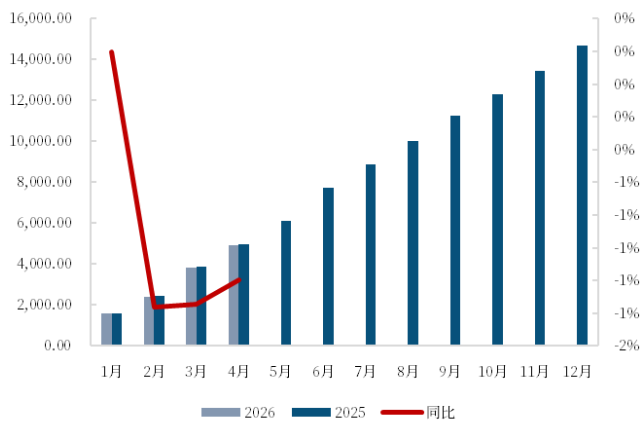
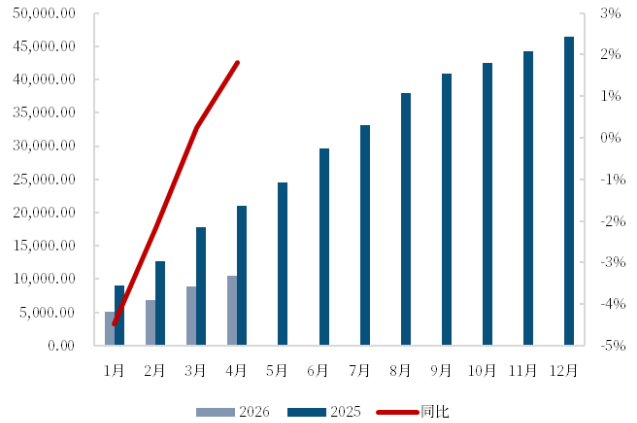


图13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)



资料来源：WIND，中航证券研究所

资料来源：WIND，中航证券研究所

三、行业动态

(一) 券商

1、行业动态

- 6月6日，中证协向各证券公司下发《关于开展2026年证券公司支持上市公司并购重组能力专项评价的通知》，正式启动2026年证券公司支持上市公司并购重组能力专项评价工作。本次评价旨在落实证监会“1+N”系列政策文件精神，通过活跃并购重组业务助力上市公司提质增效，评价结果将供分类监管工作使用。
- 6月6日，国务院办公厅印发《国务院办公厅关于加强监管防范风险促进私募基金高质量发展的指导意见》，私募基金行业将迎来系统性制度重塑。《指导意见》提出，优化私募基金登记备案规则；严控新设政府投资基金，县区原则上不得新设；

建立黑名单制度，公开曝光重大违法违规机构、出资人、从业人员；严把入口关，坚决制止滥设国有企业投资基金，推动运作低效基金整合重组。

2、公司公告

中信建投（601066）：关于间接全资附属公司根据中期票据计划进行发行并由全资子公司提供担保的公告

2026年6月2日，中信建投发布公告，公司全资子公司中信建投国际的间接全资附属公司 CSCIF Hong Kong Limited（被担保人）于2026年6月2日完成了两笔票据发行，本金分别为人民币10.00亿元和4.00亿元，合计人民币14.00亿元。中信建投国际作为担保人，为本次票据项下的偿付义务提供无条件及不可撤销的连带责任保证担保，担保金额为人民币14.59亿元，且无反担保。

广发证券（000776）：2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）兑付兑息暨摘牌的公告

2026年6月4日，广发证券发布公告，本期债券按年付息，到期一次还本。每手（面值1,000元）派发本息合计为人民币1,036.80元（含税）。个人及证券投资基金投资者需缴纳20%的利息所得税，实际到账金额为1,029.44元；非居民企业投资者（包括QFII、RQFII）暂免征收企业所得税和增值税，实际到账金额为1,036.80元。

申万宏源（000166）：2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）发行结果公告

2026年6月4日，申万宏源发布公告，本期债券发行规模为38亿元，分为两个品种：品种一为3年期，发行规模8亿元，票面利率1.64%，认购倍数5.69；品种二为5年期，发行规模30亿元，票面利率1.79%，认购倍数2.61。

国信证券（002736）：2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）2026年付息公告

2026年6月4日，国信证券发布公告，本期债券为国信证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行的科技创新公司债券（第一期），债券简称为“25国证K1”，债券代码为524293，发行总额为人民币10亿元，期限为3年期固定利率债券，票面利率为1.82%。债券起息日为2025年6月6日，计息期间为2025年6月6日至2028年6月5日，每年6月6日为付息日，若遇节假日则顺延至下一个交易日。

中信证券（600030）：关于间接子公司发行中期票据并由全资子公司提供担保的公告

2026年6月4日，中信证券发布公告，公司通过其全资子公司中信证券国际，为间接子公司CSI MTN Limited发行的中期票据提供担保，金额为3,400万美元。截至

公告日，公司及其控股子公司对外担保总额为 2,139.74 亿元，占最近一期经审计净资产的 66.88%，无逾期担保。本次担保对象资产负债率超过 70%，但公司认为担保风险可控，不会损害公司及股东利益。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券非银团队;致力于券商、保险、多元金融板块研究,坚持对上市公司、行业监管及市场动态进行持续跟踪,并进行深度、及时、差异化分析。在中航产融的股东背景下,针对金控平台旗下券商、保险、信托、租赁、产业投资等多元金融各业态的协同等领域有更加深入的研究。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,再次申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示:投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示,否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用,未经中航证券事先书面授权,不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任,包括但不限于立即停止未经授权的转载行为,通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议,而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠,但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任,除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期,中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑,本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易,向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意,及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637