

非银金融

非银行业周报（2026年第二十二期）

政策制度红利释放，打开券商成长空间

市场表现：

本期（2026.6.22-2026.6.26）非银（申万）指数+2.26%，行业排 3/31，券商Ⅱ指数+5.36%，保险Ⅱ指数-3.13%；

上证综指-1.55%，深证成指-1.55%，创业板指-1.37%。

个股涨跌幅排名前五位：华安证券（+35.34%）、长江证券（+24.81%）、中信建投（+21.49%）、财通证券（+11.84%）、国元证券（+10.40%）；

个股涨跌幅排名后五位：拉卡拉（-9.82%）、华金资本（-8.71%）、海南华铁（-8.65%）、南华期货（-8.51%）、仁东控股（-7.92%）。

（注：去除ST及退市股票）

核心观点：

证券：

市场层面，本周，证券板块上涨 5.36%，跑赢沪深 300 指数 6.84pct，跑赢上证综指数 6.90pct。当前券商板块 PB 估值为 1.20 倍。

本周，6月22日，券商指数大涨 7.52%，创下 2024 年 11 月 7 日以来日涨幅新高；6月25日，券商指数再度发力上涨 3.43%，成分股中，长江证券拉升封板，中信建投盘中一度涨停，财达证券、浙商证券等表现活跃。《金融法（草案）》进入审议阶段，市场对金融板块的中长期预期显著修复，此前长期制约行业估值的监管政策不确定性得到缓释，为本轮券商板块行情形成核心驱动逻辑。草案增设独立章节界定资本市场战略定位，以法规形式明确打造规范透明、具备活力与韧性的资本市场发展目标，同时从制度层面引导中长期资本参与市场交易，为增量资金持续入市构建完善法律保障。依托《金融法（草案）》搭建的资本市场法治框架，券商各业务板块发展约束逐步放宽，行业盈利增长具备中长期政策基础，政策层面红利有望持续转化为上市券商实际经营收益。草案确立市场化、规范化行业发展导向，将持续提振 A 股整体交易情绪，年内市场日均成交规模、两融业务规模均维持上行趋势，直接带动券商经纪、信用业务等基础业务营收稳步扩容。长期来看，《金融法（草案）》实施后将重塑券商行业竞争生态，彻底改变行业发展模式，推动板块估值逻辑全面升级。法案明确所有金融活动持牌经营，落实穿透式监管与全链条追责制度，大幅提升了行业合规经营门槛，中小券商因资本实力薄弱、合规体系不完善、业务结构单一，经营压力持续加大，行业出清节奏加速。与之相对，资本雄厚、风控体系完善、全业务牌照布局的头部券

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

非银行业周报（2026年第二十一期） 资本市场释放深化改革信号，券商多业务线迎来增长机遇—2026-06-22

非银行业周报（2026年第二十期） 汇金系整合里程碑落地，券商行业整合进程加速—2026-06-15

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—2026-06-08

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

商合规优势、资源优势、客户优势持续放大，行业集中度将稳步提升，强者恒强的竞争格局进一步固化。

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 3.13%，跑输沪深 300 指数 1.64pct，跑输上证综指数 1.58pct。

本周，6 月 22 日保险板块集体上涨，万得保险指数大涨 5.84%，成交放量至 204.78 亿元，交易活跃度明显提升。本轮板块估值修复行情的核心政策驱动来源于 6 月 17 日陆家嘴论坛，国家金融监管总局局长在公开致辞中五次聚焦保险行业，从法治建设、行业竞争规范、资产负债风险管控、行业对外开放四大维度释放中长期发展利好。行业法治化监管体系建设进程持续提速，监管部门明确加快推进《保险法》修订落地，并发布 2026 年保险业规章制定工作规划，实现保险业务全链条监管规则补全完善。针对行业无序竞争问题，监管层面持续落地报行合一相关管控要求，严厉整治渠道费用乱象与金融黑灰产业，该项制度已由单一渠道费用约束工具升级为重塑行业竞争生态的长效治理机制，长期依靠费用投放获取市场份额的中小型保险机构将面临持续转型压力，合规经营能力突出的头部险企市场份额具备持续提升基础。行业风险监管框架同步完成升级，《保险公司资产负债管理办法》草案对外征求意见，推动保险机构资产负债管理由软性经营指引转变为刚性监管约束；监管部门同步推进《保险公司流动性风险管理办法》制定工作，首次将流动性风险从偿付能力监管体系中独立拆分，实施专项、精细化风险管控。

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 |



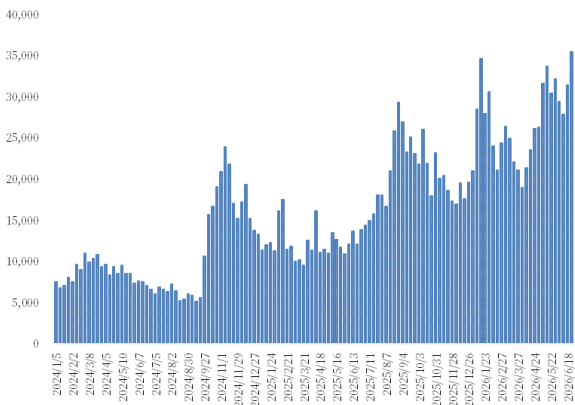
表 1 2026 年 4 月末保险资产规模及变化 7

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

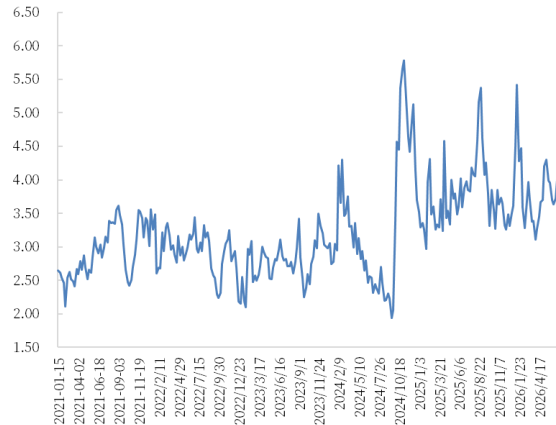
本周（2026.6.22-2026.6.26）A股日均成交额 33549 亿元，环比+12.72%；日均换手率 4.01%，环比+0.29pct，本周，市场活跃度上升。

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（%）

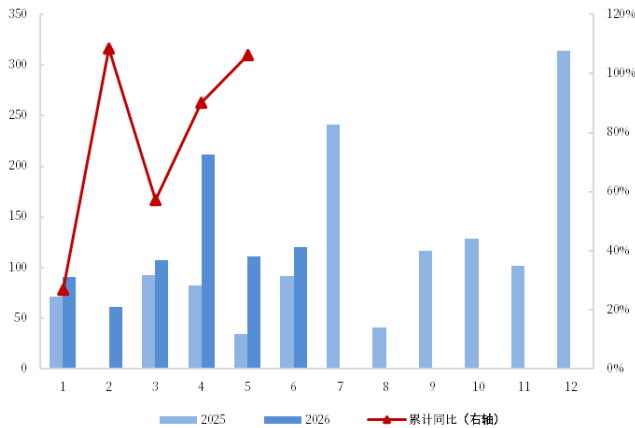


资料来源：WIND，中航证券研究所

(二) 投行业务

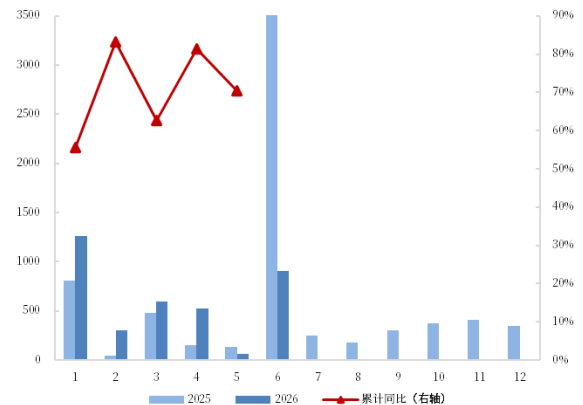
截至 2026 年 6 月 26 日，26 年股权融资规模达 4,532.05 亿元。其中，IPO702 亿元，增发 3657 亿元，其中，再融资 3823 亿元。2026 年 5 月券商直接融资规模为 213.21 亿元，同比-42.39%，环比-71.42%。截至 2026 年 6 月 26 日，券商累计主承销债券规模 78637.96 亿元。2026 年 5 月债券承销规模达到 13065.04 亿元，同比+8.30%，环比-14.94%。

图3 IPO 承销金额（亿元）及增速



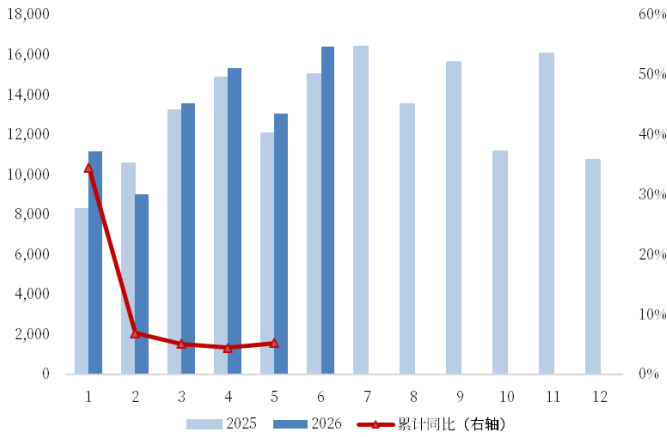
资料来源：WIND，中航证券研究所

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

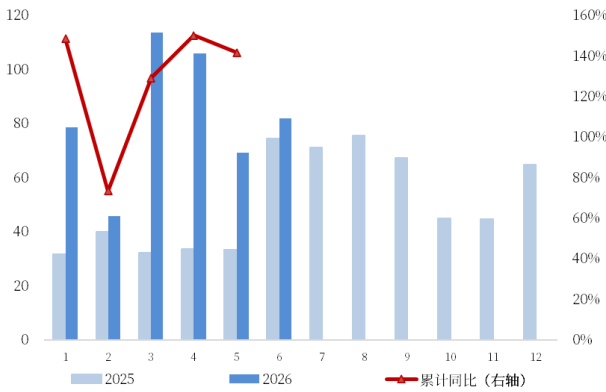


资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

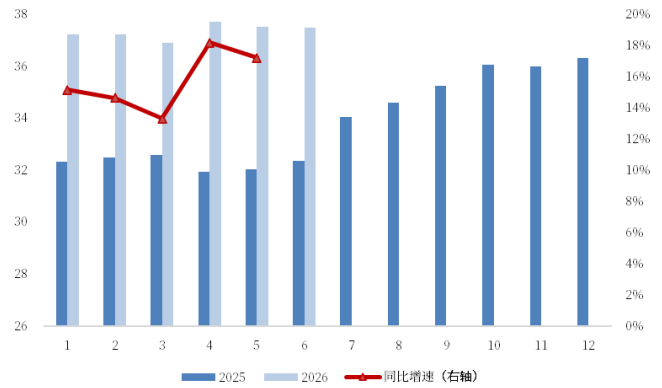
截至2026年6月26日，2026年券商资管累计新发行份额494.75亿份，新成立基金3506只。2026年5月共计新发资管产品620只，同比+93.75%，共计市场份额69.27亿份，同比上涨107.33%。截至2026年6月19日，基金市场份额32.63万亿份，实现基金规模37.49万亿元。

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

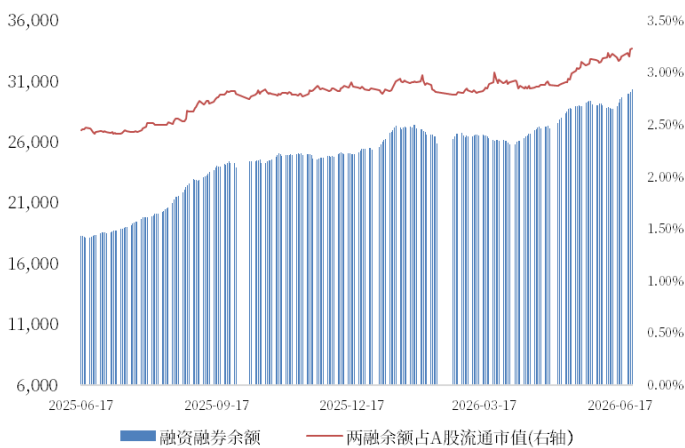
截至2026年6月25日，两融余额30329.64亿元，较上周末+675.01亿元，6月两融日均余额29296亿元，环比+1.80%；截止6月26日，市场质押股数2,849.60亿股，市场质押股数占总股本3.43%，市场质押市值28,644.07亿元。

(五) 自营业务

截至2026年6月26日，沪深300年内上涨5.15%，中债总财富（总值）指数年

内上涨 1.94%。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



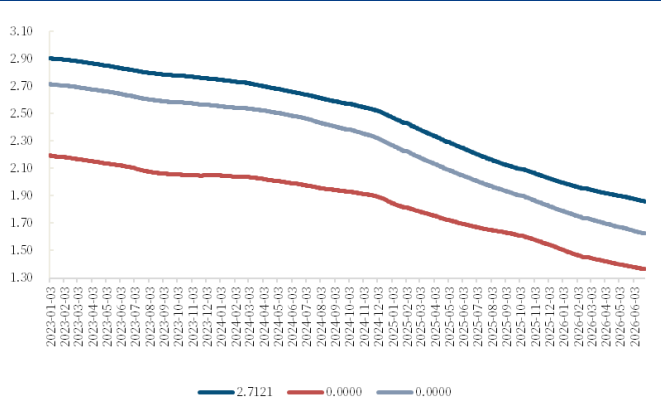
资料来源: WIND, 中航证券研究所

二、保险周度数据跟踪

(一) 资产端

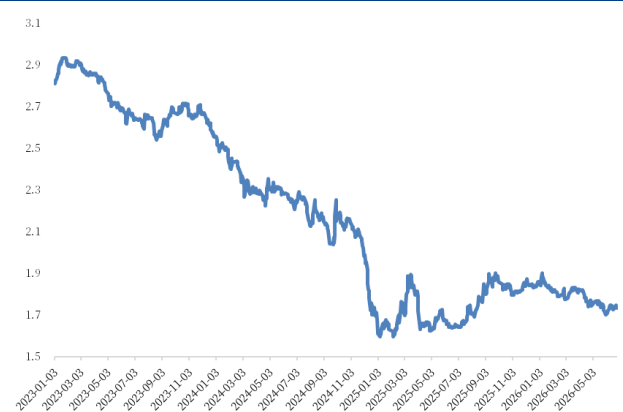
截至 2026 年 6 月 26 日，10 年期债券到期收益率为 1.7314%，环比+0.15BP。10 年期国债 750 日移动平均值为 1.8590%，环比-0.54BP。

图10 国债到期收益率 (%)



资料来源: WIND, 中航证券研究所

图11 750 日国债移动平均收益率 (%)



资料来源: 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 (%)

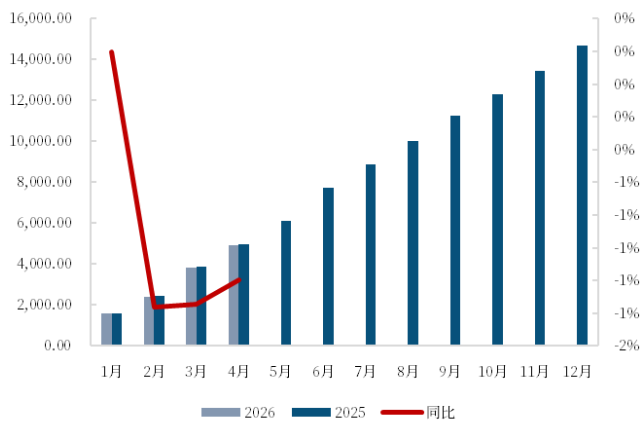
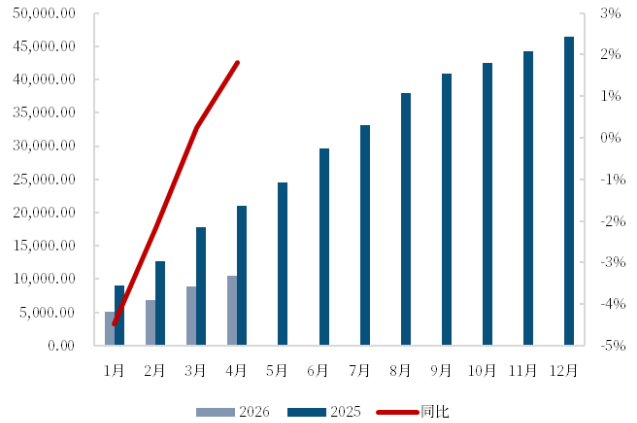


图13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)



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 26 日，北交所发布公告称，为配套北交所非公开发行公司债券交易业务的推出，《北京证券交易所债券交易规则》第 3.3.9 条第一款中关于“债券交易的结算方式包括……逐笔全额结算”的规定，自 2026 年 6 月 26 日起正式实施。北交所非公开发行公司债券的现券交易可采用点击成交、询价成交、竞买成交及协商成交等交易方式，初期仅支持协商成交方式。北交所非公开发行公司债券交易采用逐笔全额结算方式。

2、公司公告

浙商证券（601878）：关于注销回购 A 股股份并减少注册资本的公告

2026 年 6 月 24 日，浙商证券发布公告，公司于 2026 年 6 月 24 日召开第四届董事会第四十八次会议，审议通过了《关于注销回购 A 股股份并减少注册资本的议案》和《关于修订〈浙商证券股份有限公司章程〉的议案》，相关议案尚需提交公司股东会审议。公司拟将回购专用证券账户公司股份 38,781,600 股 A 股股份全部予以注销。本次注销完成后，公司注册资本及股份总数将相应减少，并需相应修订《浙商证券股份有限公司章程》中的相关条款。

东吴证券（601059）：关于公司 2026 年度第四期短期融资券发行结果的公告

2026 年 6 月 24 日，东吴证券发布公告，公司 2026 年度第四期短期融资券已于 2026 年 6 月 23 日发行。期限 357 天，起息日为 2026 年 6 月 24 日，兑付日为 2027 年 6 月 16 日。计划发行总额与实际发行总额均为 20 亿元人民币，发行价格为 100 元/张，票面利率为 1.55%。

财达证券（600906）关于股东所持公司股份部分解除质押的公告

2026 年 6 月 25 日，财达证券发布公告，公司股东河北省国有资产控股运营有限公司持有公司股份 344,458,850 股，占公司总股本的 10.62%，国控运营本次解除质押 32,450,000 股后，剩余质押公司股份 123,540,150 股，占其持有公司股份的 35.86%。

广发证券（300059）：关于向专业投资者公开发行短期公司债券获得中国证监会注册批复的公告

2026 年 6 月 25 日，广发证券发布公告，广发证券获中国证监会批准向专业投资者公开发行短期公司债券，总额不超过 500 亿元人民币。公司需严格按照向深圳证券交易所提交的募集说明书进行发行。批复有效期为 24 个月，公司可在有效期内分期发行。

中泰证券（600918）：2026 年度第二期短期融资券兑付完成公告

2026 年 6 月 24 日，中泰证券发布公告，于 2026 年 3 月 24 日成功发行了 2026 年度第二期短期融资券，发行规模为人民币 20 亿元，票面利率为 1.54%，期限为 91 天，兑付日期为 2026 年 6 月 24 日。于 2026 年 3 月 24 日成功发行了 2026 年度第二期短期融资券，发行规模为人民币 20 亿元，票面利率为 1.54%，期限为 91 天，兑付日期为 2026 年 6 月 24 日。

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