

强于大市

非银金融行业周报

《金融法》草案提请审议，两融余额首破3万亿元

券商板块估值与景气度错配，具备配置性价比，陆家嘴论坛释放的政策信号进一步强化了行业长期增长逻辑。保险板块估值较低，5月保费增速虽有回落但仍在稳健区间，储蓄型需求在低利率环境下仍有韧性，财产险单月增速已率先回暖，基本面稳健向好的核心逻辑未发生变化。

一周动态

- 市场数据：**6月22日-6月26日，申万非银行业指数上涨2.26%，券商指数上涨5.36%，保险指数下跌3.13%，多元金融指数下跌4.75%。市场日均股基成交额40,607亿元，环比放量11.24%。截至6月25日，沪深两市两融余额30,237亿元，较前一周末增加2.3%。
- 《金融法》草案提请审议：**6月23日，《中华人民共和国金融法（草案）》提请十四届全国人大常委会第二十三次会议初次审议。《金融法》草案围绕建设现代中央银行制度、规范金融机构全周期管理、提升金融产品和服务规范性等方面作出制度安排。《金融法》的制定有助于营造更加规范、透明、可预期的经营环境。
- 金融监管总局公布2026年前5个月保险业经营情况：**前5月保险业实现原保险保费收入3.19万亿元，同比增长4.3%；5月单月保费4,578亿元，同比减少1.5%。从各险种来看，1-5月人身险保费收入2.58万亿元，同比增长5.6%，1-4月同比增长6.8%，增幅收窄主要受上年同期基数逐步抬高影响；财产险保费收入6,075亿元，同比减少0.9%，1-4月为同比减少1.2%，主要由单月车险保费企稳、责任险保费同比增长带来边际改善。
- 近期券商现身部分IPO科技企业股东名单，券商“投行+投资”联动布局成效显著。**我们认为，双投联动效应一是在揽客层面，能更早触及IPO潜在客户；二是在服务层面，参与优质硬科技项目孵化，做到全生命周期陪伴式服务，提高服务质效，巩固客户黏性；三是在收入层面，通过投行手续费+投资收益增厚收入，提高单客价值。政策引导资本市场加大力度支持“硬科技”背景下，双投联动成效有望持续兑现。

投资建议

- 券商板块：**券商板块市净率处于历史低位，而上市券商ROE自2022年以来趋势性上行，二季度以来市场交投活跃度提升，支撑二季度业绩较好预期，行业估值与基本面存在错配，板块具备较好的配置性价比。陆家嘴论坛释放的政策信号进一步强化了行业长期增长逻辑。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。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

- 《陆家嘴论坛相关政策解读》20260623
- 《证券行业2026年一季报综述》20260602
- 《非银金融行业周报》20260601

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

6月22日至6月26日，中证全指下跌1.51%，申万非银行业指数上涨2.26%，其中，券商行业上涨5.36%，保险行业下跌3.13%，多元金融行业下跌4.75%。

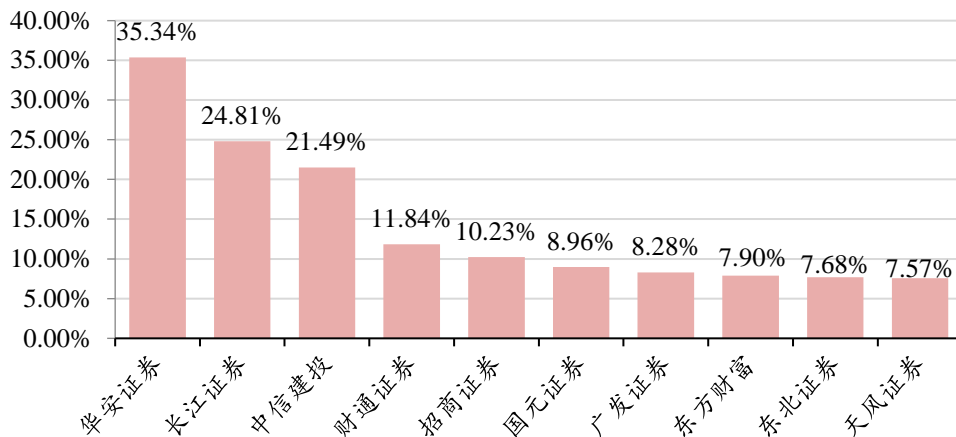
图表 1. 市场和行业指数涨跌幅情况

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	(1.51)	0.51	8.14
000001.SH	上证综指	(1.55)	(1.02)	1.47
399001.SZ	深证成指	(1.55)	1.33	16.69
399006.SZ	创业板指	(1.37)	3.87	30.94
000688.SH	科创50	6.32	16.04	51.19
801790.SL	非银行业	2.26	0.61	(16.27)
801193.SL	券商行业	5.36	6.63	(9.24)
801194.SL	保险行业	(3.13)	(9.62)	(29.47)
801191.SL	多元金融	(4.75)	(9.69)	(17.88)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

6月22日至6月26日非银涨幅前十名为：华安证券、长江证券、中信建投、财通证券、招商证券、国元证券、广发证券、东方财富、东北证券、天风证券。

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：6月22日至6月26日，上证综指下跌1.55%，深证成指下跌1.55%，创业板指下跌1.37%，科创50指数上涨6.32%，中证全债（净价）上涨0.01%。

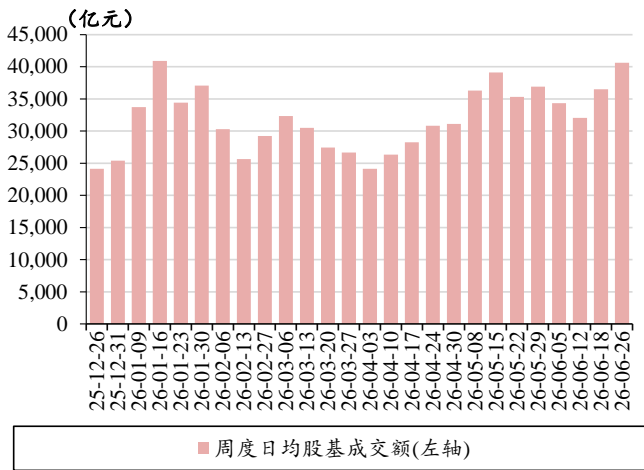
经纪：市场日均股基成交额40,607亿元，环比放量11.24%。

基金：公募基金新发行份额170亿份，环比减少66%，其中股票型和偏股混合型基金78亿份，债券型和偏债混合型基金45亿份。

两融：截至6月25日，沪深两市两融余额30,237亿元，较前一周末增加2.3%。

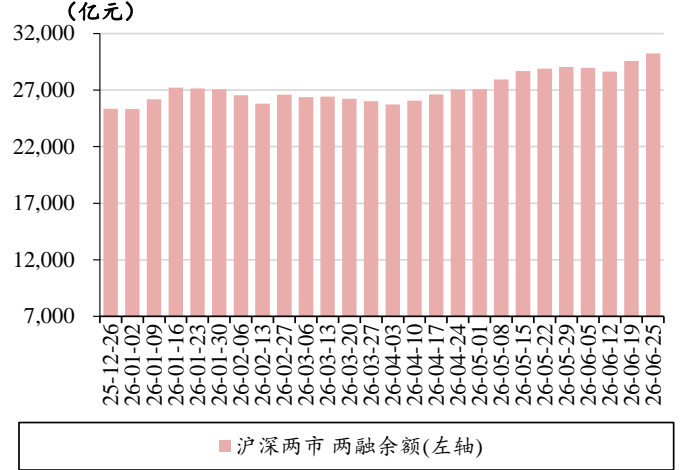
承销：券商承销股权金额130亿元，其中IPO募资91亿元；债权承销金额4,706亿元（均按上市日统计）。发审委/上市委IPO审核通过6家，预计募资金额合计58亿元。

图表 3. 市场日均股基成交额



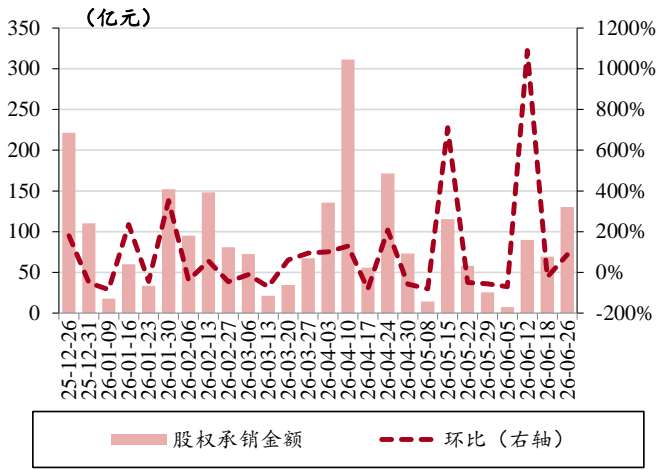
资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券

图表 4. 沪深两市融资融券余额



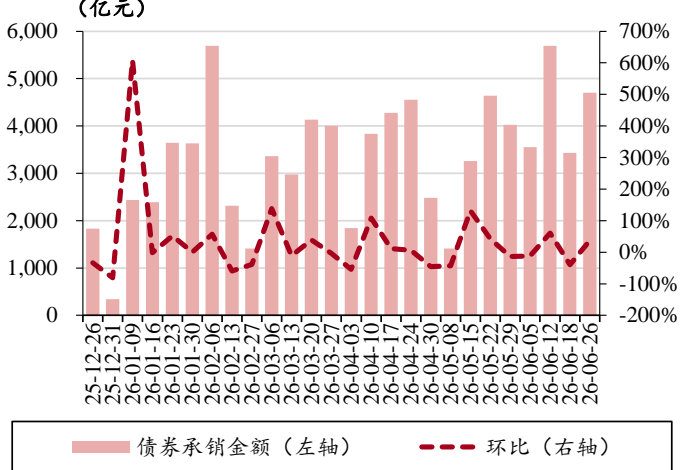
资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券

图表 5. 股权承销金额及环比



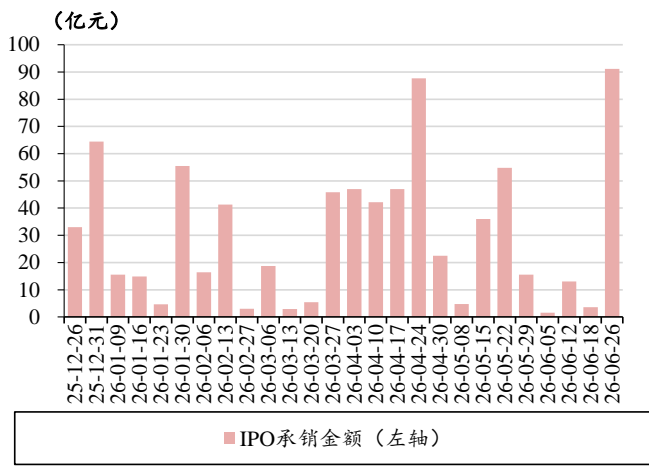
资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券

图表 6. 债权承销金额及环比



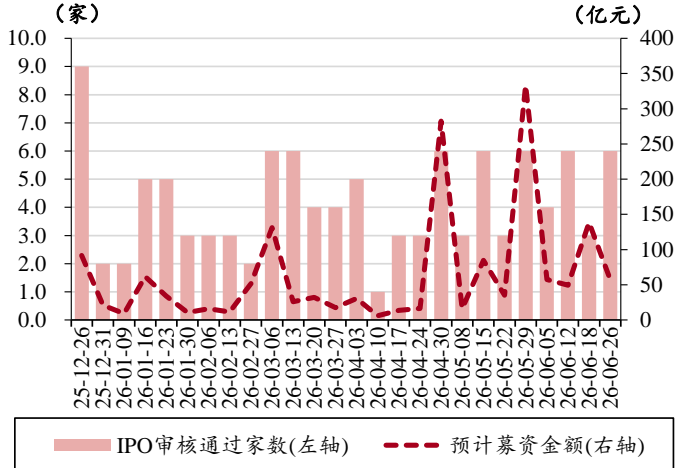
资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券

图表 7. IPO 募资规模



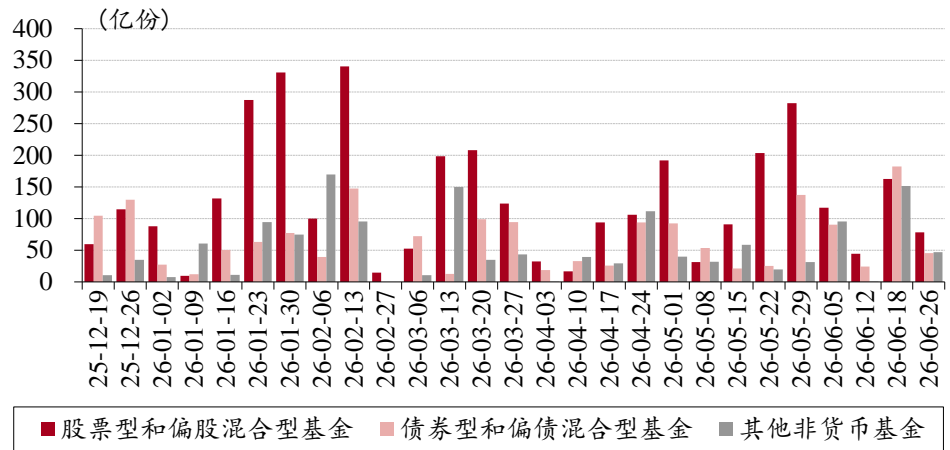
资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券

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

【《金融法》草案提请全国人大常委会首次审议】6月23日，《中华人民共和国金融法（草案）》提请十四届全国人大常委会第二十三次会议初次审议。金融法定位于金融法律体系中的“1”，发挥指导、统领、规范作用。草案共11章95条，围绕建设现代中央银行制度、规范金融机构全周期管理、明确央地监管分工并建立兜底监管机制等方面作出制度安排。（新华社）

【两融余额首度突破3万亿元】截至6月23日，沪深北三大交易所两融余额为30009.71亿元，较上一交易日增加59.40亿元。这是两融余额首次突破3万亿元大关。距离两融余额突破2万亿元大关（2025年8月5日）不到一年时间。6月23日，两融余额占A股流通市值的比重不足3%，两融成交额占A股成交额的比重不足11%，均低于2015年时的情况。（券商中国）

【百亿私募数量再创历史纪录】私募排排网最新数据显示，截至2026年6月23日，国内证券类百亿私募管理人数量达到141家，较上月增加2家，较2025年底增加28家，再度创历史新高。年内已有35家私募管理规模突破百亿元，其中29家为首次晋级百亿阵营，6家重返百亿俱乐部。（券商中国）

【中国人民银行广东省分行通报2026年5月跨境理财通业务情况】截至2026年5月末，粤港澳大湾区参与“跨境理财通”个人投资者18.15万人，其中内地投资者12.63万人，港澳投资者5.52万人，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1386.16亿元。5月粤港澳大湾区参与“跨境理财通”的个人投资者新增857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11.55亿元，其中北向通跨境汇划金额0.14亿元，南向通跨境汇划金额11.42亿元。5月，境内银行办理“跨境理财通”资金汇划10.14亿元，占比87.8%；境内证券公司办理“跨境理财通”资金汇划1.41亿元，占比12.2%。（券商中国）

【头部券商主导股权承销市场】Wind数据显示，截至6月23日，2026年以来A股市场券商股权承销金额排名中，中信证券以1382.48亿元、32.88%的市场份额断层领先，前五名券商合计承销金额约3304亿元，占全市场总额的78.58%，前十名券商合计市场份额超87%，而其余40余家券商合计市场份额约为12.74%。（中国证券报）

【险企年内发债320亿元，6月发债提速】截至6月22日，共有14家保险公司发行16只资本补充债及永续债，合计规模320.7亿元，同比下降35.34%。进入6月后发债明显提速，中荷人寿、中信保诚人寿、同方全球人寿、中英人寿、民生人寿、招商信诺人寿等多家机构相继完成发行。新华保险近日获批公开发行不超过100亿元无固定期限资本债券。（21财经）

【六家头部险企落地债券通“南向通”首单】国寿资产、人保资产、太平资产、太保资产、平安资管、泰康资产6家保险资管公司均已顺利落地首笔债券通“南向通”投资交易。这标志着债券通“南向通”正式向非银机构全面放开，保险资金跨境资产配置迈入规范化、常态化发展新阶段。（金融时报）

【前5月保险业实现原保费收入3.19万亿元，同比增长4.27%】金融监管总局发布2026年5月保险业经营情况表。今年前5月，保险业实现原保险保费收入3.19万亿元，同比增长4.27%；其中财产险原保费收入6075亿元，同比减少0.89%；人身险原保费收入2.58万亿元，同比增长5.56%。前5月保险业赔付支出为1.21万亿元，同比增长3.76%。（北京商报）

公司公告

【东吴证券】公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买东海证券股份有限公司83.68%的股份，该交易申请文件已获得上交所受理。

【南华期货】公司于近日完成了马来西亚子公司的注册登记手续，取得了马来西亚公司委员会（SSM）颁发的公司注册证书。经营范围为金融及商品期货经纪和交易商业务。

【浙商证券】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，占公司当前总股本比例为0.85%。本次注销完成后，公司总股本将由4,573,796,639股变更为4,535,015,039股。

【渤海租赁】截至2026年6月22日，公司回购股份的实施期限届满，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份90,876,460股，占公司总股本的1.47%。

【南华期货】为维护公司股东的整体最佳利益，增强投资者信心，公司拟制定回购总金额不超过港币 1.3 亿元的 H 股回购方案，该方案待股东会审议批准《关于回购 H 股股份的一般性授权的议案》后方可生效。

【山西证券】公司 2025 年度股东会审议通过的利润分配方案具体内容为：以 2025 年 12 月 31 日总股本 3,589,771,547 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.8 元（含税），共派发现金红利 287,181,723.76 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

【国网英大】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 5,718,435,744 股为基数，每股派发现金红利 0.092 元（含税），共计派发现金红利 526,096,088.45 元。本次利润分配方案经公司 2025 年年度股东会议审议通过。

【华金资本】公司获股东会审议通过的 2025 年度权益分派具体方案为：以 2025 年 12 月 31 日股本总数 344,708,340 股为基数，每 10 股派现金 1.00 元（含税），合计 34,470,834.00 元，未分配利润余额 525,703,584.13 元转入下一年度，不进行送红股、资本公积金转增股本。

【东吴证券】公司于近日收到证监会批复，同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 350 亿元公司债券的注册申请。

【广发证券】公司于近日收到证监会批复，同意公司向专业投资者公开发行短期公司债券的注册申请。本次公开发行短期公司债券面值余额不超过 500 亿元。

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
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