

2026年07月05日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

陆韵婷

SAC: S1350525050002

luyunting@huayuanstock.com

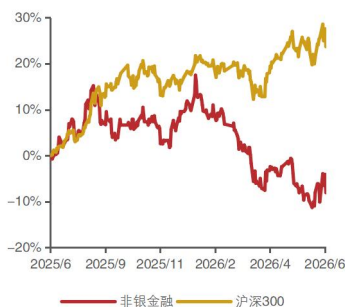
沈晨

SAC: S1350525090002

shenchen@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



国泰海通业绩大幅预增，银保渠道“报行合一”将进一步细化

——非银金融行业周报（2026/6/28-2026/7/4）

投资要点：

➤ 保险板块

5月保费数据点评。2026年1-5月保险行业原保费收入合计3.19万亿元，同比+4.27%，其中，财险原保费收入合计0.61万亿元，同比-0.89%，人身险原保费收入合计2.58万亿元，同比+5.56%。单5月保险行业原保费收入合计4578.27亿元，同比-1.49%，其中，财险原保费收入合计1145.73亿元，同比+0.46%，人身险原保费收入合计3432.55亿元，同比-2.12%。我们认为，5月人身险原保费增速同比转负，或与去年高基数影响以及监管进一步细化银行代理渠道“报行合一”要求下主体公司业务节奏的调整有关（2026年3月监管向人身险公司下发的《关于进一步加强银行代理渠道费用管理有关事项的通知》，预计于2026年7月1日起施行）；单5月财险保费收入同比+0.46%，预计主要系5月乘用车销量环比+5.8%驱动。

➤ 证券板块

证券行业1-6月数据出炉。1) 经纪：2026年1-6月A股日均股基成交额为3.26万亿元，同比+98.53%；2) 两融：2026年6月末A股两融余额为3.02万亿元，同比+63.22%；3) 资管：2026年1-6月，新发行公募基金份额共6369.93亿份，同比+20.11%，其中新发股票+混合型基金份额共3781.81亿份，同比+57.3%；4) 投行：2026年1-6月，IPO/再融资募集资金分别为705.74/3848.71亿元，同比+88.93%/-46.95%；2026年1-6月，A股市场新受理IPO企业242家，较去年同期（177家）同比增长37%；5) 2026年1-6月，上证指数、深证综指、创业板指、科创综指、中证全债的涨跌幅分别为3.16%、12.24%、35.58%、53.99%、2.21%。

国泰海通发布2026年中报业绩预告。2026H1，公司预计实现扣非归母净利润192.49亿元-197.57亿元，同比增加164%-171%；2026Q2，公司预计实现扣非归母净利润135.38亿元-140.46亿元，同比增加240%-252%，环比增加137%-146%。我们认为，在市场交投活跃、科创板IPO发行加速，以及权益指数较好等高景气市场环境下，头部券商有望充分受益于政策红利和市场环境，实现较强业绩弹性。

➤ 多元金融板块

期货行业5月数据点评。2026年1-5月期货公司营收合计为191.76亿元，同比+25.8%，净利润合计为57.12亿元，同比39.9%；5月期货公司营收为30.51亿元，同比/环比分别为-3.81%/-26.73%，净利润为6.50亿元，同比/环比分别为-20.73%/-43.43%。我们认为，1) 5月单月行业营收和净利润同环比均有所下滑，预计主要和当月海外市场地缘风险缓和，大宗商品风险溢价消退有关；2) 虽行业整体5月数据走弱，但南华期货近年来90%以上的净利润来自境外业务，在美联储政策利率易上难下的环境下，其境外利息收入有望保持较强韧性，预计相对行业仍具

较强的盈利稳定性与业绩弹性。

- **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、投资能力较强的新华保险和资本管理能力较强的友邦保险；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，建议关注在科技类股权投资方面有较好布局的招商证券和财通证券；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	7
3. 风险提示	8

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)	6
图表 4: 财险原保费收入变化情况 (亿元)	6
图表 5: 日均股基成交额变动 (亿元, %)	6
图表 6: 两融余额变动 (亿元, %)	6
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 6 月月度 IPO 募集资金 (亿元)	7
图表 10: 24 年-26 年 6 月月度再融资募集资金 (亿元)	7
图表 11: 期货公司整体营收变化情况 (亿元)	7
图表 12: 期货公司整体净利润变化情况 (亿元)	7

1. 重点行业数据

保险行业数据

2026年1-5月保险行业原保费收入合计3.19万亿元，同比+4.27%，其中，财险原保费收入合计0.61万亿元，同比-0.89%，人身险原保费收入合计2.58万亿元，同比+5.56%。

证券行业数据

1. 经纪业务：2026年6月A股日均股基成交额为3.62万亿元，同比+125.59%，环比-2.14%。

2. 两融业务：2026年6月末A股两融余额为3.02万亿元，同比+63.22%，环比+3.71%。

3. 资管业务：2026年6月，新发行公募基金份额1205.02亿份，同比-1.33%，环比+16.57%；其中新发股票+混合型基金份额674.41亿份，同比+30.54%，环比-6.12%。

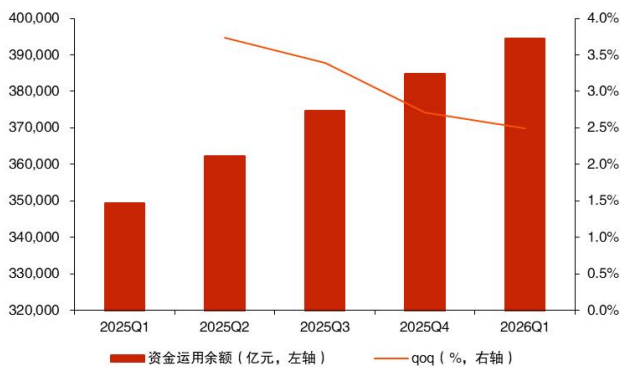
4. 投行业务：2026年6月，IPO/再融资募集资金分别为124.14/939.89亿元，同比+35.62%/-82.72%，环比+11.74%/+820.50%。

5. 投资业务：2026年6月，上证指数+0.63%，深证综指+1.25%，创业板指+7.55%，科创综指+21.72%，中证全债+0.16%。

期货行业数据

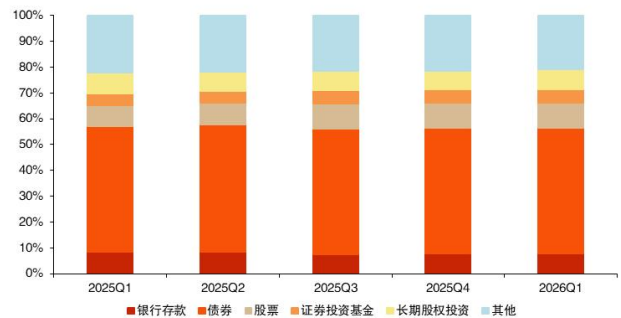
2026年1-5月期货公司营收合计为191.76亿元，同比+25.8%，净利润合计为57.12亿元，同比39.9%。

图表 1：2025Q1-2026Q1 保险资金运用余额变化(亿元,%)



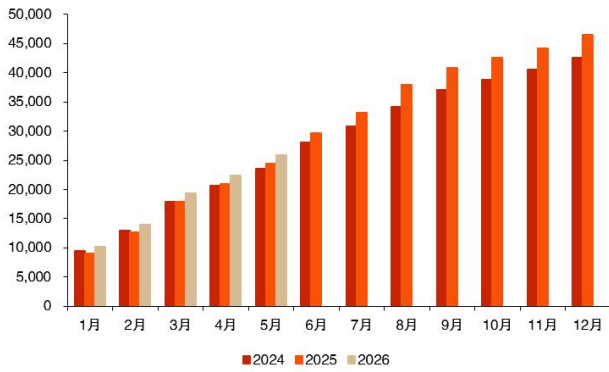
资料来源：国家金融监督管理总局，华源证券研究所

图表 2：2025Q1-2026Q1 保险资金细分资产类别占比 (%)



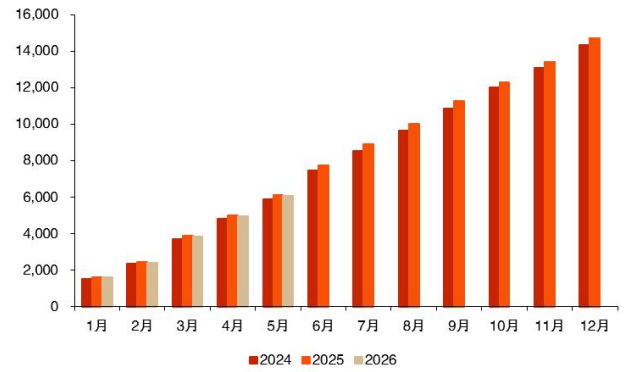
资料来源：国家金融监督管理总局，华源证券研究所

图表 3：人身险原保费收入变化情况（亿元）



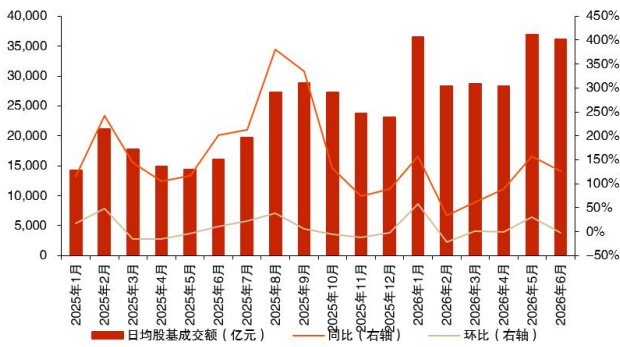
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 4：财险原保费收入变化情况（亿元）



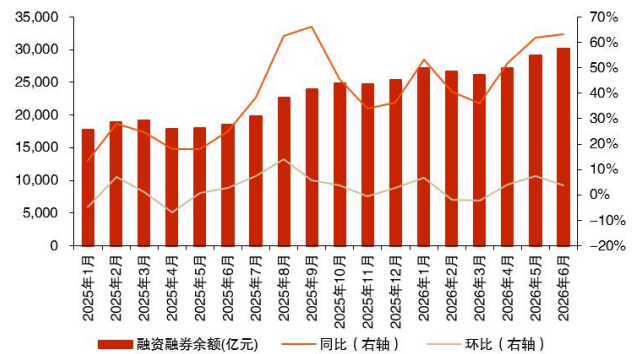
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 5：日均股基成交额变动（亿元，%）



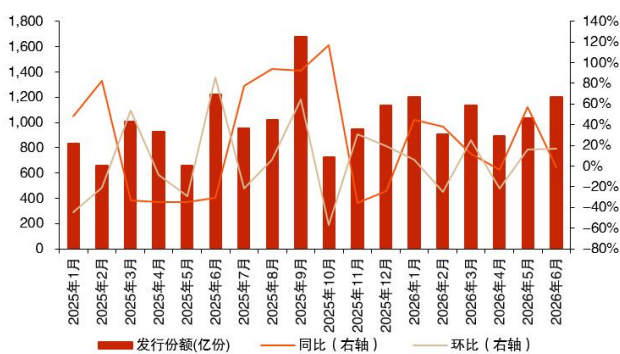
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 6：两融余额变动（亿元，%）



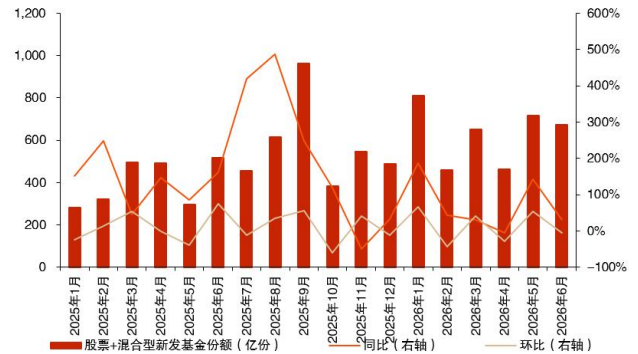
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 7：新发公募基金份额变动（亿份，%）

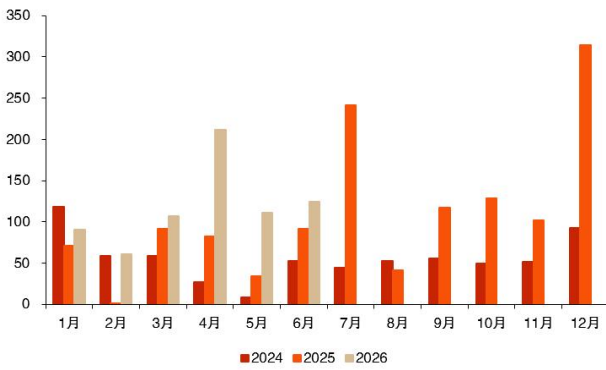


资料来源：wind，华源证券研究所

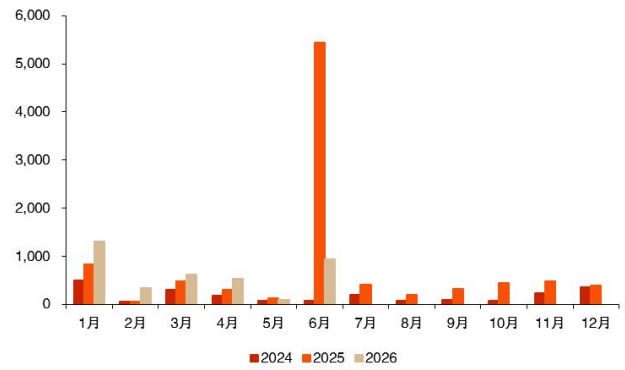
图表 8：新发股混公募基金份额变动（亿份，%）



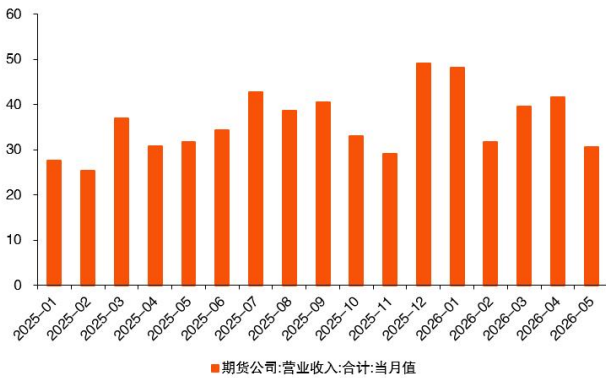
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 9：24 年-26 年 6 月月度 IPO 募集资金（亿元）


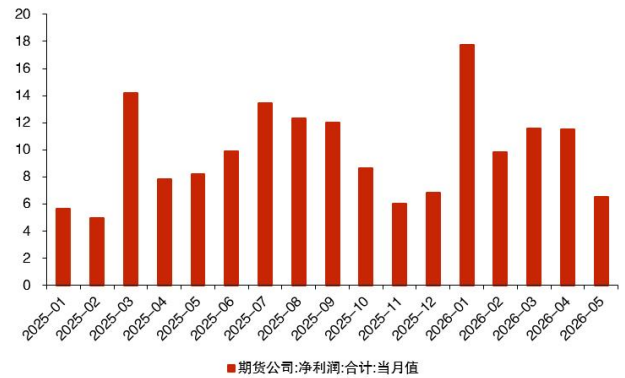
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 10：24 年-26 年 6 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

【国泰海通：2026 年半年度业绩预告】

2026 年上半年，国泰海通证券股份有限公司预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润人民币 192.49 亿元到人民币 197.57 亿元，同比增加 164%到 171%。2026 年第二季度，公司预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润人民币 135.38 亿元到人民币 140.46 亿元，同比增加 240%到 252%，环比增加 137%到 146%。

【中国人保：关于副总裁任职资格获国家金融监督管理总局核准的公告】

中国人民保险集团股份有限公司近日收到《国家金融监督管理总局关于张道明中国人民保险集团股份有限公司副总裁任职资格的批复》。根据上述批复，国家金融监督管理总局已核准张道明先生担任本公司副总裁的任职资格。

【国金证券：关于股份回购进展公告】

2026 年 6 月 9 日，国金证券股份有限公司召开第十三届董事会第六次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》：拟回购股份金额不低于人民币 1.5 亿元

(含)，不超过人民币 3 亿元（含），拟回购股份价格不超过人民币 13 元/股。截至 2026 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 1025.08 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.2766%，购买的最高价为人民币 9.00 元/股，最低价为人民币 8.16 元/股，已支付的总金额为人民币 88,552,809.00 元（不含交易费用）。

【中国太保：关于高级管理人员任职资格获核准的公告】

公司近日收到国家金融监督管理总局《关于王明超中国太平洋保险（集团）股份有限公司副总裁任职资格的批复》（金复〔2026〕355 号）。金融监管总局已核准了王明超先生担任本公司副总裁的任职资格。

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。