

2026 年 07 月 12 日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

陆韵婷

SAC: S1350525050002

luyunting@huayuanstock.com

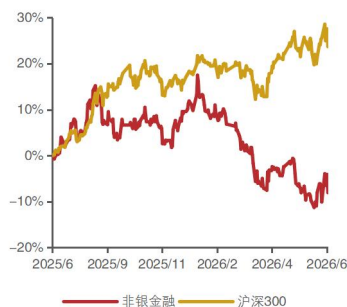
沈晨

SAC: S1350525090002

shenchen@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



多家券商中期业绩预告实现高增，2026 上半年头部险司银保渠道期交保费实现较快增长

——非银金融行业周报（2026/7/5-2026/7/11）

投资要点：

➤ 保险板块

2026 上半年头部险司银保渠道期交保费实现较快增长，行业市占率明显提升。根据“中保新知”微信公众号报道，今年前 6 个月，行业银保渠道期交保费 2694 亿元，同比增长 10%，趸交保费 2904 亿元，同比下降 3%。上半年“老七家”（国寿、平安、太保、新华、太平、人保、泰康）银保渠道期交保费规模达 1088 亿元，同比增长 31%，市占率 40.38%，较去年同期 33.8% 的占比提升明显。我们认为，1）头部险企银保渠道期交保费增速较高有望继续驱动新业务价值增长；2）随着近期监管进一步细化银保渠道“报行合一”要求，我们认为客户端的收益或有所增强，或进一步提升银保渠道的竞争力。

➤ 证券板块

券商 2026 年中期业绩预告延续高增。截至 7 月 11 日，已有 9 家上市券商披露中期业绩预告，头部券商盈利规模和部分中小券商业绩弹性均较为突出。例如，头部券商中，中信证券预计 2026H1 归母净利润约 233.43 亿元，同比增长约 69.59%（重述口径）；大型券商中，招商证券预计 2026H1 归母净利润 100 亿元至 110 亿元，同比增长 93%至 112%；中小券商中，财通证券预计 2026H1 归母净利润 18.40 亿元至 19.50 亿元，同比增长 70%至 80%。我们认为，在市场交投活跃、科创板 IPO 发行加速、权益指数涨幅较好等高景气市场环境下，券商板块业绩有所兑现；展望下半年，“两创板”改革继续深化、第五套标准适用范围进一步扩大，科创企业融资的政策红利有望持续释放，券商“投行+投资+投研”联动业务有望继续增厚收益。

➤ 多元金融板块

南华期货发布 2026 上半年业绩预告。南华期货预计 2026H1 实现归母净利润 3.75 亿元至 4.05 亿元，同比增长 62.16%至 75.13%。我们认为，1）2026 年上半年国内外期货市场波动率抬升，实体企业套期保值及风险管理需求持续释放；2）境外业务方面，公司依托交易清算效率、资金安全性持续吸引产业和机构客户，H 股上市后境外资本基础增强，境外客户权益持续增长或为业绩增长的主要驱动。

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管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，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。

内容目录

1. 重点行业数据	4
2. 重点公司公告	6
3. 风险提示	8

图表目录

图表 1： 部分券商 2026 年中报业绩预告情况（亿元，%）	4
图表 2： 2025Q1–2026Q1 保险资金运用余额变化（亿元，%）	4
图表 3： 2025Q1–2026Q1 保险资金细分资产类别占比（%）	4
图表 4： 人身险原保费收入变化情况（亿元）	4
图表 5： 财险原保费收入变化情况（亿元）	4
图表 6： 日均股基成交额变动（亿元，%）	5
图表 7： 两融余额变动（亿元，%）	5
图表 8： 新发公募基金份额变动（亿份，%）	5
图表 9： 新发股混公募基金份额变动（亿份，%）	5
图表 10： 24 年–26 年 6 月月度 IPO 募集资金（亿元）	5
图表 11： 24 年–26 年 6 月月度再融资募集资金（亿元）	5
图表 12： 期货公司整体营收变化情况（亿元）	6
图表 13： 期货公司整体净利润变化情况（亿元）	6

1. 重点行业数据

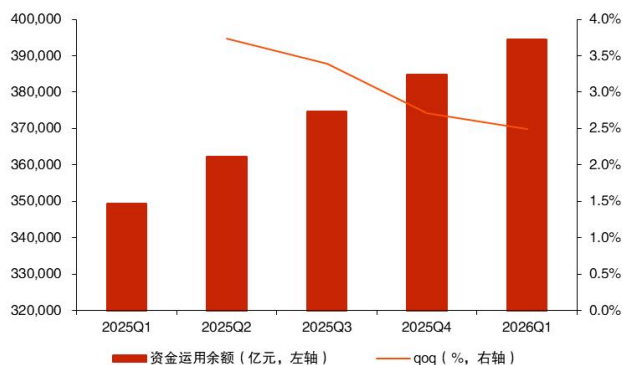
图表 1：部分券商 2026 年中报业绩预告情况（亿元，%）

公司	2026H1预计归母净利润（亿元）	同比增速	2026Q2预计归母净利润（亿元）	同比增速	2026Q2相比2026Q1环比增速
中信证券	233.43	69.59%	131.27	83%	28%
国泰海通	192.49-197.57	164%-171%	135.38-140.46	240%-252%	137%-146%
招商证券	100.00-110.00	93%-112%	67.29-77.29	134%-169%	106%-136%
中金公司	77.08-82.27	78%-90%	41.31-46.50	81%-103%	15%-30%
长江证券	31.26-33.00	80%-90%	16.40-18.14	117%-139%	10%-22%
财通证券	18.40-19.50	70%-80%	12.23-13.33	54%-68%	98%-116%
中泰证券	17.52	146.31%	12.83	276%	174%
财达证券	7.12-8.09	90%-116%	4.59-5.56	79%-117%	81%-119%
天风证券	1.64-2.46	429%-694%	1.64-2.46	2164%-3297%	73160%-109841%

资料来源：wind，公司公告，华源证券研究所

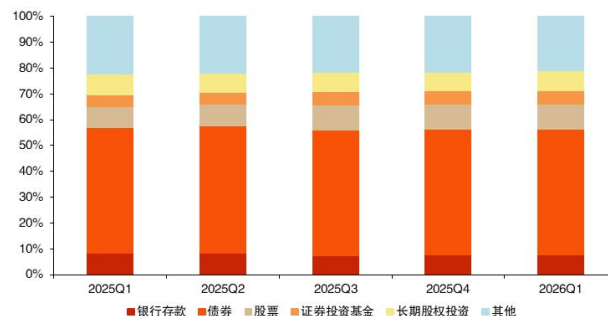
备注：国泰海通为扣非归母净利润数据口径

图表 2：2025Q1-2026Q1 保险资金运用余额变化(亿元，%)



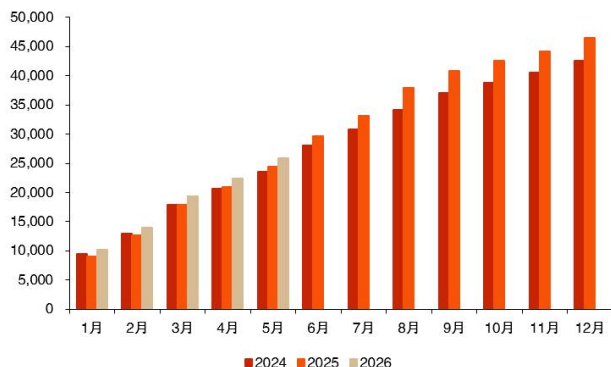
资料来源：国家金融监督管理总局，华源证券研究所

图表 3：2025Q1-2026Q1 保险资金细分资产类别占比 (%)



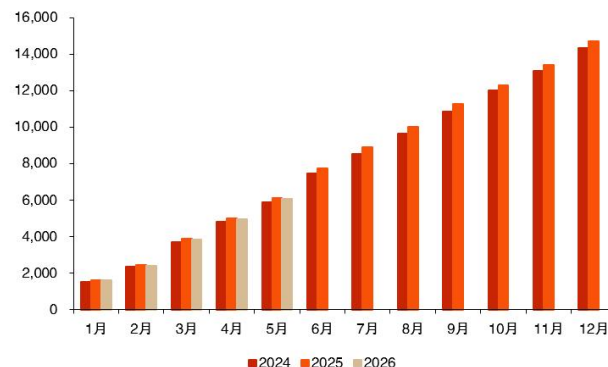
资料来源：国家金融监督管理总局，华源证券研究所

图表 4：人身险原保费收入变化情况（亿元）



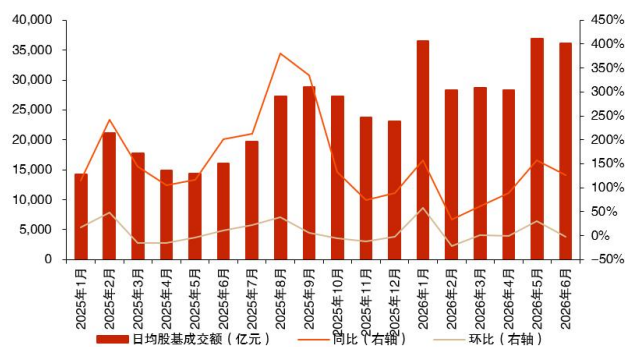
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 5：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 6：日均股基成交额变动（亿元，%）



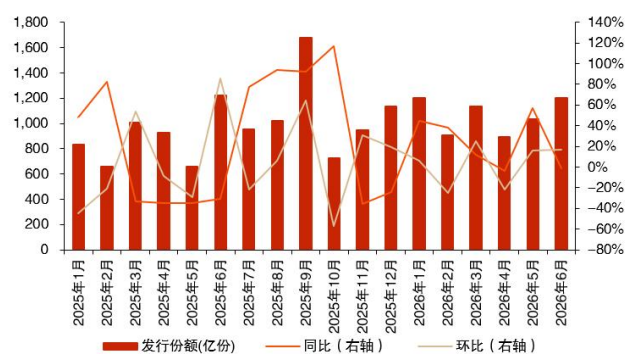
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 7：两融余额变动（亿元，%）



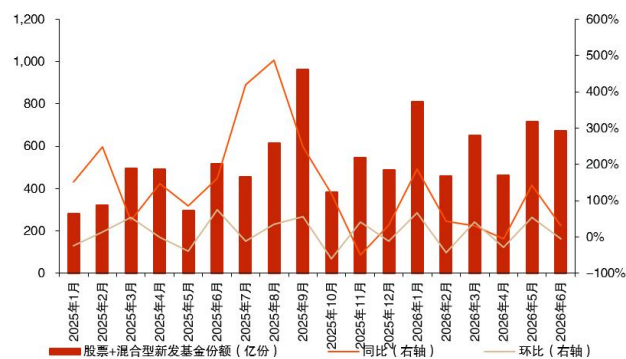
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 8：新发公募基金份额变动（亿份，%）



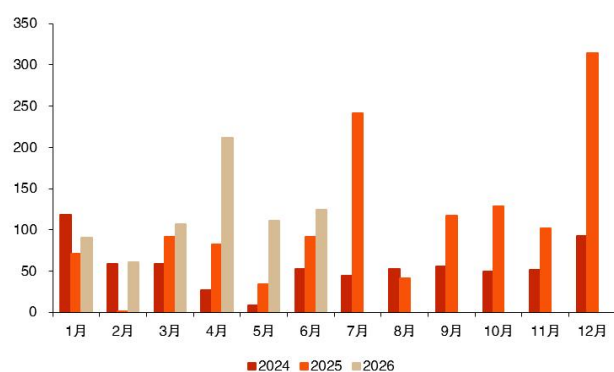
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 9：新发股混公募基金份额变动（亿份，%）



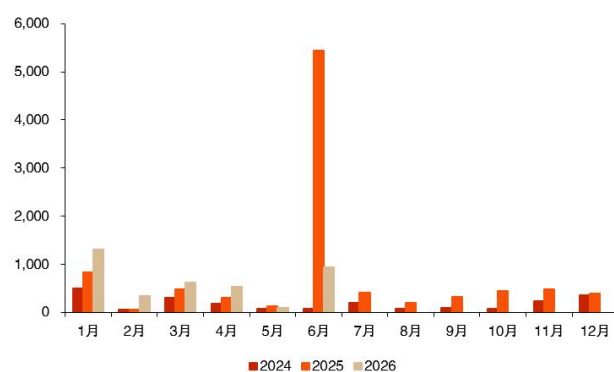
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 10：24 年-26 年 6 月月度 IPO 募集资金（亿元）

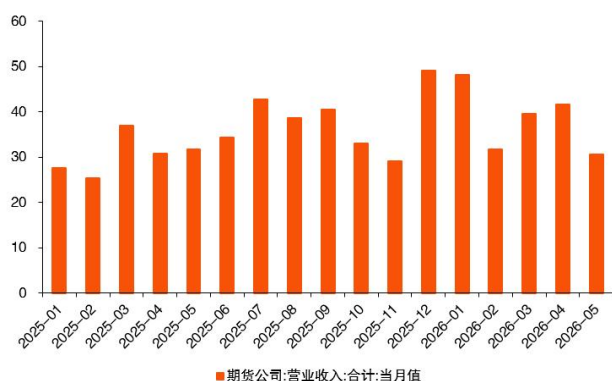


资料来源：wind，华源证券研究所

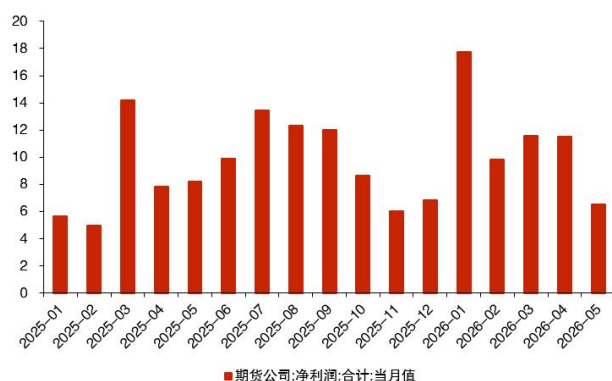
图表 11：24 年-26 年 6 月月度再融资募集资金（亿元）



资料来源：wind，华源证券研究所

图表 12：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 13：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

【中国人寿：与关联人共同投资公告】

中国人寿保险股份有限公司（作为有限合伙人）拟与国寿产业投资管理有限公司（作为普通合伙人）于 2026 年 12 月 31 日前订立合伙协议，以成立天津晟和芯程股权投资基金合伙企业（有限合伙）（最终名称以工商登记信息为准）。合伙企业由本公司与国寿产业共同成立，全体合伙人拟认缴出资总额为人民币 50 亿元，存续期为 8 年。合伙企业将重点投资于半导体行业公司。

【长江证券：2026 年半年度业绩预告】

2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 312,600 万元–330,000 万元，同比增长 80%–90%，预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 309,700 万元–327,100 万元，同比增长 81%–91%。

【中泰证券：2026 年半年度业绩预增公告】

中泰证券股份有限公司预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 175,200.23 万元，同比增长 146.31%；预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 169,798.52 万元，同比增长 144.48%。

【中信证券：2026 年半年度业绩预增公告】

公司预计 2026 年半年度公司实现归属于母公司所有者的净利润人民币 233.43 亿元，与重述后上年同期（人民币 137.64 亿元）相比，将增加人民币 95.79 亿元，同比增加 69.59%。预计 2026 年半年度公司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 236.10 亿元，与重述后上年同期（人民币 136.16 亿元）相比，将增加人民币 99.94 亿元，同比增加 73.40%。

【财达证券：2026 年半年度业绩预增公告】

财达证券股份有限公司预计 2026 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润约 71,155.74 万元到 80,892.84 万元,同比增长约 90.00%到 116.00%;预计 2026 年上半年实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约 71,255.74 万元到 80,842.84 万元,同比增长约 90.27%到 115.87%。

【财通证券：2026 年半年度业绩预增公告】

预计公司 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为人民币 18.40 亿元到人民币 19.50 亿元,同比增长 70%到 80%;预计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 18.20 亿元到人民币 19.20 亿元,同比增长 75%到 85%。

【中金公司：2026 年半年度业绩预增公告】

中国国际金融股份有限公司预计 2026 年半年度实现归属于母公司股东的净利润为人民币 77.08 亿元到人民币 82.27 亿元,与上年同期相比,将增加人民币 33.78 亿元到人民币 38.97 亿元,同比增加 78%到 90%。扣除非经常性损益事项后,预计 2026 年半年度实现归属于母公司股东的净利润为人民币 75.52 亿元到人民币 80.62 亿元,与上年同期相比,将增加人民币 33.09 亿元到人民币 38.19 亿元,同比增加 78%到 90%。

【招商证券：2026 年半年度业绩预增公告】

预计公司 2026 年半年度实现归属于母公司股东的净利润 100.00 亿元至 110.00 亿元,同比增长 93%至 112%;预计归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 100.00 亿元至 110.00 亿元,同比增长 93%至 112%。

【天风证券：2026 年半年度业绩预增公告】

预计公司 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 1.64 亿元至 2.46 亿元,同比增长 429.03%至 693.55%;预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 1.74 亿元至 2.61 亿元,同比增长 625.00%至 987.50%。

【南华期货：2026 年半年度业绩预增公告】

预计公司 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 3.75 亿元至 4.05 亿元,同比增长 62.16%至 75.13%;预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3.77 亿元至 4.07 亿元,同比增长 62.65%至 75.59%。

【渤海租赁：2026 年半年度业绩预告】

预计公司 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 30.00 亿元至 36.00 亿元,上年同期亏损 20.19 亿元,实现扭亏为盈;预计扣除非经常性损益后的净利润 15.00 亿元至 19.00 亿元,上年同期亏损 22.91 亿元。

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。

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。