

2026 年 07 月 18 日

证券研究报告|行业研究|行业点评

非银金融

非银行业周报（2026 年第二十五期）

头部券商半年报业绩预高增，券商板块配置价值凸显

市场表现：

本期（2026.7.13-2026.7.17）非银（申万）指数-0.43%，行业排名 9/31，券商Ⅱ指数-1.43%，保险Ⅱ指数+2.20%；

上证综指-5.81%，深证成指-8.90%，创业板指-10.78%。

个股涨跌幅排名前五位：湘财股份（+16.49%）、江苏金租（+8.56%）、海南华铁（+7.56%）、中泰证券（+7.43%）、华创云信（+4.86%）；

个股涨跌幅排名后五位：仁东控股（-22.06%）、华安证券（-12.17%）、海德股份（-7.71%）、越秀资本（-7.66%）、招商证券（-5.95%）。

（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 1.43%，跑赢沪深 300 指数 3.83pct，跑赢上证综指数 4.38pct。当前券商板块 PB 估值为 1.19 倍。

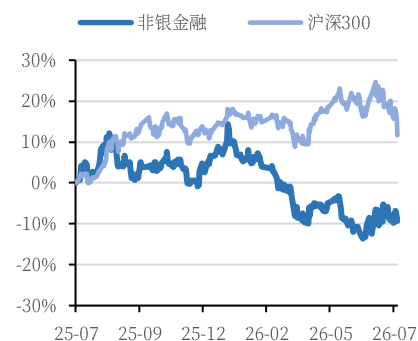
本周，截至目前国内多家头部上市券商集中发布半年度业绩预告，整体盈利规模与同比增长幅度均超市场预期，行业盈利向头部集中的发展趋势进一步明确。从已披露预告的头部券商盈利数据来看，中信证券以预计 233.43 亿元归母净利润稳居行业首位，同比增长 69.59 亿元，成为唯一一家上半年净利润确定性突破 230 亿元的券商，国泰海通紧随其后，预计实现归母净利润 200.03 至 205.11 亿元，同比增幅区间为 27%至 30%。广发证券、华泰证券、招商证券共同组成百亿净利润第二梯队，其中招商证券增长弹性在头部机构中表现突出，预计归母净利润规模介于 100 亿元至 110 亿元，同比增幅最高可达 112%。广发证券、华泰证券预计净利润分别为 110 至 120 亿元、113.24 至 117.02 亿元，对应同比增速区间 70% 至 85%、50% 至 55%。上半年，权益市场结构性行情叠加债券市场平稳走牛，股债资产同步改善带动券商自营投资收益同比大幅提升，扭转此前投资业务拖累盈利的局面。资管行业主动管理转型持续推进，头部券商主动管理产品规模稳步扩张，市场行情回暖带动产品管理费与业绩报酬双向增长，另类投资、私募股权业务依托资本市场退出渠道持续兑现收益，成为补充利润的重要来源。中长期来看，随着资本市场改革持续深化，科创产业服务、股权投资、财富管理、机构综

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 年第二十四期） 多家券商披露 2026 半年报预增，业绩估值双修复行情可期 —2026-07-13

非银行业周报（2026 年第二十三期） 券商转向硬科技价值捕手，板块迎来配置窗口期 —2026-07-06

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 —2026-06-28

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

合服务等新业务将持续发力，为券商提供稳定的长期增长动力，行业周期属性持续弱化、成长属性持续增强。券商板块当前迎来三大支撑逻辑：科创股权持续增值、行业业绩稳步修复、板块估值处于十年低位，中长期配置价值突出。

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，保险板块上涨 2.20%，跑赢沪深 300 指数 7.46pct，跑赢上证综指数 8.00pct。

2026 年上半年，A 股上市险企业绩呈现显著回暖态势，截至 7 月 17 日，中国人寿、新华保险已发布半年度业绩预增公告，两家公司净利润均实现高增，超出市场预期。中国人寿预计上半年归属于母公司股东的净利润约 1289.33 亿元到 1371.19 亿元，与 2025 年同期相比，将增加约 880.02 亿元到 961.88 亿元，同比增长约 215%到 235%。新华保险预计上半年归属于母公司股东的净利润为 207.19 亿元至 236.78 亿元，与 2025 年同期相比，预计增加 59.20 亿元至 88.79 亿元，同比增长 40%至 60%。权益市场回暖是驱动险企业绩预增的最核心因素。除权益投资外，险企通过优化资产配置结构，实现固收、另类资产收益稳定增长，形成多维度盈利支撑。在另类投资端，险企加大对基础设施、不动产、私募股权等领域布局，依托长期资金优势获取稳健超额收益。此次中国人寿、新华保险业绩大幅预增，不仅是两家公司经营能力的体现，更释放出保险业盈利修复、高质量发展的明确信号。从行业层面看，头部险企业绩高增，将带动市场对保险板块估值修复，提升行业整体吸引力，吸引长期资金配置。

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	7
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
(二) 保险.....	9
1、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	6
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

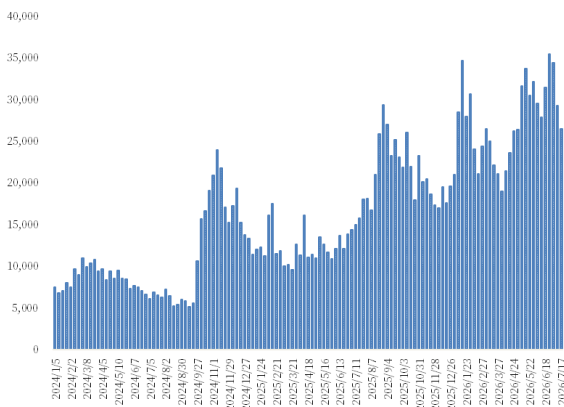
图 12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
图 13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
表 1 2026 年 5 月末保险资产规模及变化	8

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

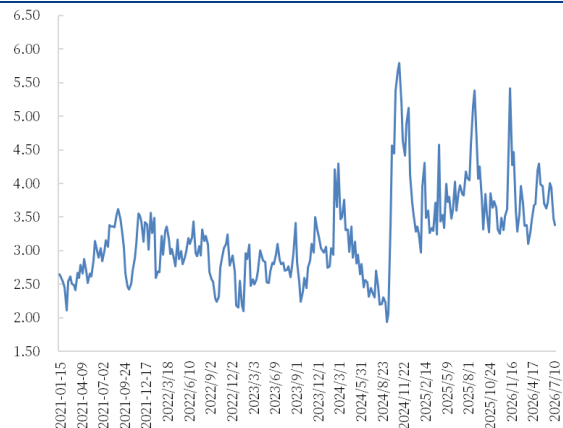
本周（2026.7.13-2026.7.17）A 股日均成交额 26464 亿元，环比-9.59%；日均换手率 3.39%，环比-0.09pct，本周，市场活跃度下降。

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 7 月 17 日，26 年股权融资规模达 5,158.92 亿元。其中，IPO981 亿元，增发 3811 亿元，其中，再融资 4171 亿元。2026 年 6 月券商直接融资规模为 1,064.03 亿元，同比+533.54%，环比+399.06%。截至 2026 年 7 月 17 日，券商累计主承销规模 87484.51 亿元。2026 年 6 月债券承销规模达到 19044.81 亿元，同比+26.42%，环比+45.77%。

图3 IPO 承销金额（亿元）及增速

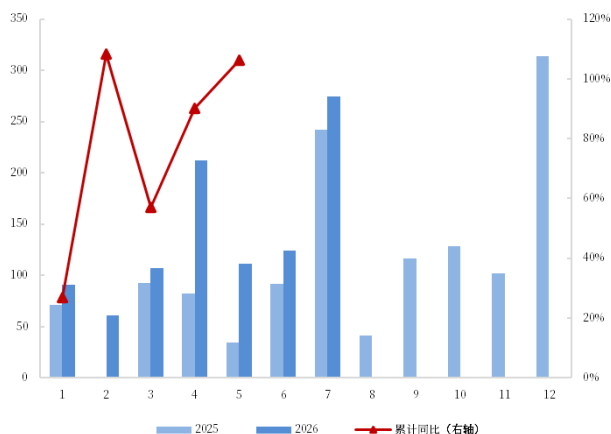
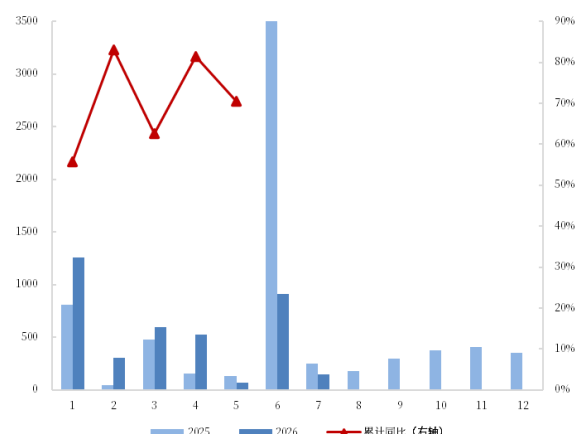
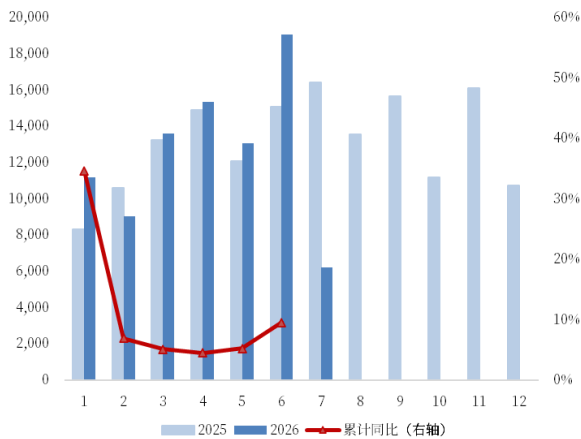


图4 增发承销金额（亿元）及增速



资料来源：WIND，中航证券研究所

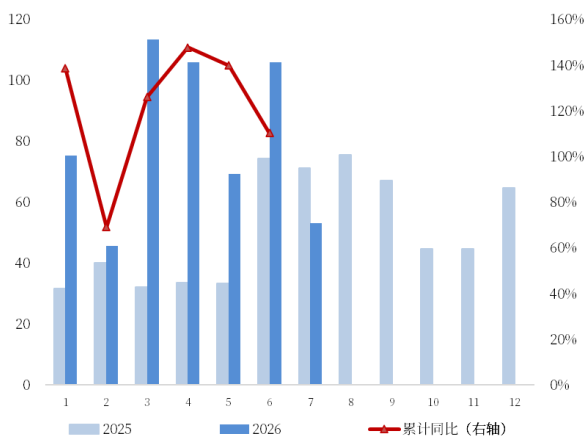
资料来源：WIND，中航证券研究所

图5 债承规模（亿元）及增速


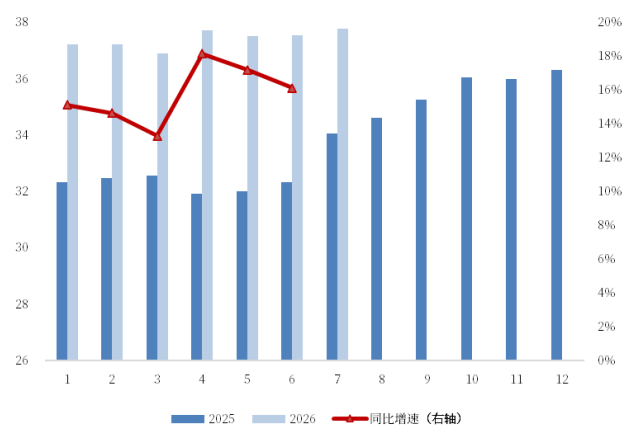
资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

截至 2026 年 7 月 17 日，2026 年券商资管累计新发行份额 569.08 亿份，新成立基金 4396 只。2026 年 6 月共计新发资管产品 976 只，同比+155.50%，共计市场份额 105.92 亿份，同比上涨 42.46%。截至 2026 年 7 月 17 日，基金市场份额 32.99 万亿份，实现基金规模 37.77 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

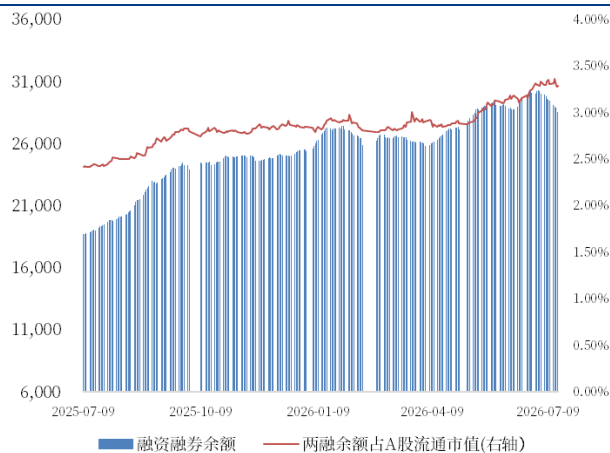
(四) 信用业务

截至 2026 年 7 月 16 日，两融余额 28580.87 亿元，较上周末-866.79 亿元，7 月两融日均余额 29537 亿元，环比+0.42%；截止 7 月 17 日，市场质押股数 2,842.96 亿股，市场质押股数占总股本 3.42%，市场质押市值 27,389.10 亿元。

(五) 自营业务

截至 2026 年 7 月 17 日，沪深 300 年内下降 2.18%，中债总财富（总值）指数年内上涨 2.06%。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



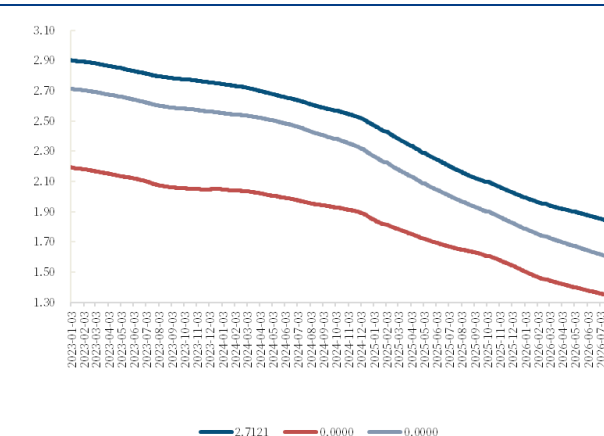
资料来源：WIND，中航证券研究所

二、保险周度数据跟踪

(一) 资产端

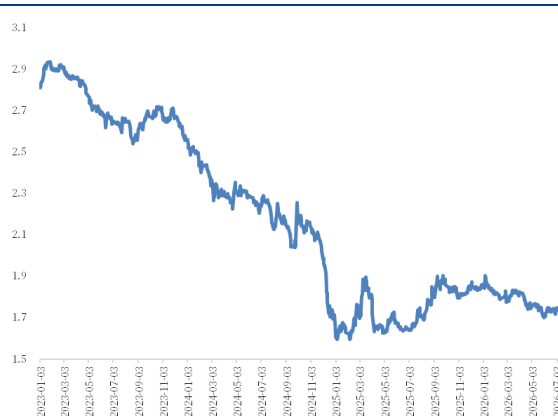
截至 2026 年 7 月 17 日，10 年期债券到期收益率为 1.7404%，环比+0.06BP。10 年期国债 750 日移动平均值为 1.8436%，环比-0.49BP。

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 5 月，保险公司总资产为 43.23 万亿元，环比+0.70%，同比+12.51%。其中人身险公司总资产 38.13 万亿元，环比+0.81%，同比+13.29%，占总资产的比重为 88.22%；财产险公司总资产 3.30 万亿元，环比+0.17%，同比+7.29%，占总资产的比重为 7.64%。

表1 2026 年 5 月末保险资产规模及变化

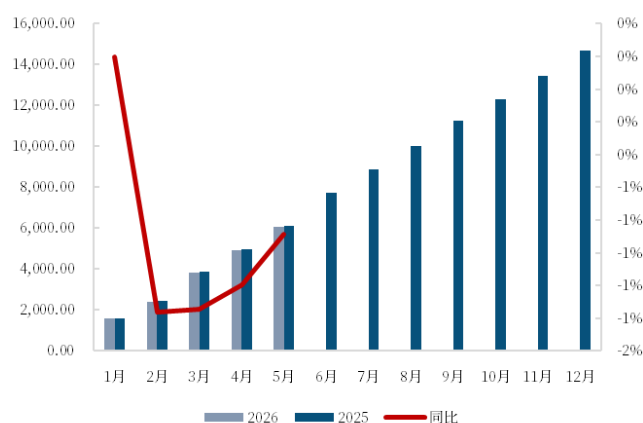
	人身险公司	财产险公司	再保险公司	资产管理公司	总计
总资产（亿元）	381,377	33,019	8,485	1,511	432,319
环比变化	0.81%	0.17%	-0.98%	0.44%	0.70%
同比变化	13.29%	7.29%	3.53%	14.19%	12.51%
占比	88.22%	7.64%	1.96%	0.35%	
占比环比变化	0.10%	-0.04%	-0.03%	0.00%	

资源来源：金融监督管理总局、中航证券研究所

（二）负债端

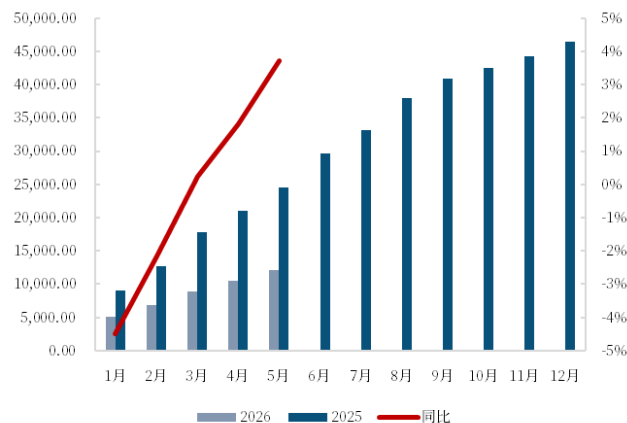
原保费收入：2026 年 5 月，全行业共实现原保险保费收入 31907.50 亿元，同比 +4.27%。其中，财产险业务原保险保费收入 6,075.11 亿元，同比-.89%；人身险原保费收入 12,094.95 亿元，同比+3.72%。

图12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)



资源来源：WIND，中航证券研究所

图13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)



资源来源：WIND，中航证券研究所

三、行业动态

（一）券商

1、行业动态

- 7 月 17 日，在国务院办公厅转发证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》两周年之际，证监会在京组织综合惩防体系跨部门业务培训，相关部门和证监会系统 200 多名同志参加。证监会表示，将坚决打好财务造假综合惩防总体战、攻坚战和持久战。

2、公司公告

中信建投（601066）：2026 年半年度业绩预增公告

2026 年 7 月 14 日，中信建投发布公告，上半年，中信建投预计实现归属于母公司股东的净利润 72.14 亿–81.16 亿元，同比增长 60%–80%；扣除非经常性损益后的净利润为 73.39 亿–82.41 亿元，同比增长 64%–84%。

广发证券（000776）：2026 年半年度业绩预告

2026 年 7 月 14 日，广发证券发布公告，2026 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 110 亿至 120 亿元，同比增长 70%至 85%；扣非净利润达 111.9 亿至 121.9 亿元，同比增长 77%至 93%。

华泰证券（601688）2026 年半年度业绩预增公告

2026 年 7 月 14 日，华泰证券发布公告，上半年华泰证券预计实现归属于母公司股东的净利润 113.24 亿–117.02 亿元，同比大幅增长 50%–55%；扣除非经常性损益后的净利润为 113.33 亿–117.06 亿元，同比增长 52%–57%。

国泰海通（601211）：关于境外全资附属公司债务融资并由公司提供担保的公告

2026 年 7 月 15 日，国泰海通发布公告，截至公告披露日，若本次担保实施后，公司及其子公司对子公司的担保总额为 249.92 亿元人民币，占公司最近一期经审计净资产的 7.56%。公司对子公司的担保总额为 189.83 亿元人民币，占公司最近一期经审计净资产的 5.75%。公司及其境内外附属公司目前不存在逾期担保的情况。

华泰证券（601688）：关于间接全资子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 7 月 15 日，华泰证券发布公告，华泰证券全资子公司华泰国际财务有限公司（SPV）在境外中期票据计划下新增发行 1.75 亿美元中期票据，由华泰国际提供无条件不可撤销保证担保。截至本次发行前，担保余额为 21.00 亿美元，本次新增后担保总额升至 22.75 亿美元（约合人民币 155.05 亿元，按 1 美元=6.8109 元人民币折算）。

（二）保险

1、公司公告

新华保险（601336）：2026 年半年度业绩预增公告

2026 年 7 月 13 日，新华保险发布公告，公司 2026 年半年度归属于母公司股东的

净利润预计为 207.19 亿元至 236.78 亿元（人民币，下同），与 2025 年同期相比，预计增加 59.20 亿元至 88.79 亿元，同比增长 40%至 60%。

中国人寿（601628）：2026 年半年度业绩预增公告

2026 年 7 月 14 日，中国人寿发布公告，公司预计 2026 年半年度归属于母公司股东的净利润约人民币 1,289.33 亿元到人民币 1,371.19 亿元，与 2025 年同期相比，将增加约人民币 880.02 亿元到人民币 961.88 亿元，同比增长约 215%到 235%。

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, liyuq@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发送、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