

2026 年 07 月 24 日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

陆韵婷

SAC: S1350525050002

luyunting@huayuanstock.com

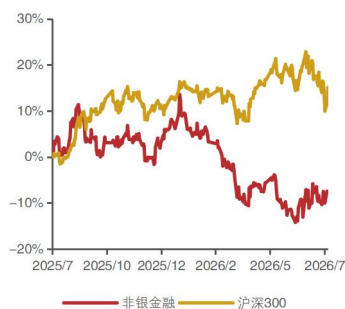
沈晨

SAC: S1350525090002

shencheng@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



2026Q2 公募基金对非银金融板块持仓点评

——主动偏股基金对 A 股非银行业持仓占比环比 -0.57pct，证券板块获加仓

投资要点：

➤ **事件：**公募基金 2026Q2 季报数据已于近期披露完成，主动偏股公募基金重仓股中，对 A 股非银金融行业持仓占比环比降低 0.57pct 至 0.94%，较沪深 300 非银金融行业流通市值权重占比低配 7.23pct。2026Q2A 股非银金融板块涨跌幅为 1.81%，在所有 SW 一级行业中排名第 13。我们选取 2026Q2 末主动偏股公募基金（wind 分类为普通股票型、偏股混合型、灵活配置型、平衡混合型的公募基金）进行持仓分析。

➤ **点评（以下针对主动偏股公募基金的重仓股分析）**

1、A 股非银金融行业持仓占比环比降低 0.57pct 至 0.94%。

- A 股股票投资中，非银金融行业总持仓占比 0.94%，环比 2026Q1 下降 0.57pct。从子行业持仓占比看，保险/证券/多元金融总持仓比例分别为 0.42%/0.47%/0.05%，环比 2026Q1 分别-0.63pct/+0.14pct/-0.08pct，证券行业获加仓。2026Q2 末，主动偏股公募基金 A 股非银金融行业持仓相比沪深 300 行业流通市值权重占比低配 7.23pct。
- 港股股票投资中，非银金融行业总持仓占比 2.85%，环比 2026Q1 下降 0.59pct。从子行业持仓占比看，保险/证券/多元金融总持仓比例分别为 2.18%/0.41%/0.26%，环比 2026Q1 分别-0.70pct/+0.22pct/-0.11pct。

2、个股方面，中国平安持仓占比 0.29%，为非银第一大 A 股重仓股票，中信证券持仓占比环比+0.07pct，为 A 股非银加仓力度最大个股。

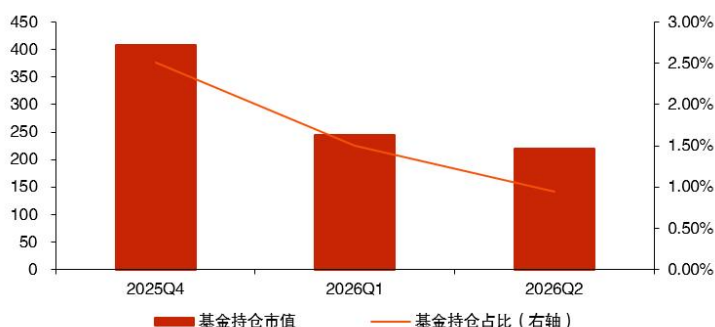
- 2026Q2 主动偏股公募基金持有非银金融行业市值最高的五个 A 股个股为中国平安、中信证券、国泰海通、华泰证券、中国太保，持仓市值分别为 68.38 亿元、31.48 亿元、19.81 亿元、19.17 亿元、14.21 亿元，持仓占比分别为 0.29%、0.13%、0.08%、0.08%、0.06%。
- 2026Q2 主动偏股公募基金对非银金融行业持仓比例环比增加最多的五个 A 股个股为中信证券、华泰证券、东方财富、广发证券、中国人寿，持仓比例分别达 0.13%、0.08%、0.05%、0.05%、0.03%，环比+0.07pct、+0.03pct、+0.03pct、+0.03pct、+0.01pct。
- 2026Q2 主动偏股公募基金对非银金融行业持有市值最多的五个港股个股为中国人寿、新华保险、中国太保、中国平安和中国财险，持仓市值分别为 14.37 亿元、12.77 亿元、6.41 亿元、6.27 亿元、5.04 亿元，持仓占比分别为 0.64%、0.57%、0.29%、0.28%、0.22%。
- 2026Q2 主动偏股公募基金对非银金融行业持仓比例环比增加最多的五个港股个股为中信建投证券、新华保险、国泰海通、中国人民保险集团和招商证券，持仓比例分别达 0.08%、0.57%、0.09%、0.10%、0.04%，环比+0.07pct、

+0.07pct、+0.04pct、+0.04pct、+0.03pct。

投资建议。我们继续看好非银金融行业，维持“看好”评级。我们认为 2026 年二季度公募主动权益基金对非银金融行业环比减仓主要还是源于市场风格向科技集中。展望后市，1）保险板块，我们认为近年来头部险企资产负债联动能力提升较为明显，久期缺口匹配和负债成本有所优化，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；2）券商板块，多家券商中期业绩预告实现高景气增长，体现活跃市场环境下的业绩兑现，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；3）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。**新单保费大幅下降、权益市场大幅下跌、市场成交额大幅下降。

图表 1：2025Q4-2026Q2 主动偏股公募基金对 A 股非银金融行业持仓市值和持仓占比变化情况（亿元，%）



资料来源：wind，华源证券研究所

图表 2：2026Q2、2026Q1A 股非银行业主动偏股公募基金持仓市值（亿元）及占比情况（%）

	2026Q2基金持仓市值	2026Q2基金持仓占比	沪深300行业占比	超低配比例
保险Ⅱ	99.20	0.42%	3.83%	-3.40%
多元金融	11.27	0.05%	0.12%	-0.07%
证券Ⅱ	109.77	0.47%	4.23%	-3.76%
非银金融	220.24	0.94%	8.17%	-7.23%
	2026Q1基金持仓市值	2026Q1基金持仓占比	沪深300行业占比	超低配比例
保险Ⅱ	171.48	1.05%	4.35%	-3.30%
多元金融	20.23	0.12%	0.21%	-0.08%
证券Ⅱ	53.68	0.33%	4.03%	-3.70%
非银金融	245.38	1.50%	8.59%	-7.09%

资料来源：wind，华源证券研究所

图表 3：2026Q2、2026Q1 港股非银行业主动偏股公募基金持仓市值（亿元）及占比情况（%）

	2026Q2基金持仓金额	2026Q2持仓占比
保险Ⅱ	48.97	2.18%
多元金融	5.83	0.26%
证券Ⅱ	9.14	0.41%
非银金融	63.94	2.85%
	2026Q1基金持仓金额	2026Q1持仓占比
保险Ⅱ	75.63	2.88%
多元金融	9.58	0.37%
证券Ⅱ	5.02	0.19%
非银金融	90.23	3.44%

资料来源：wind，华源证券研究所

图表 4：2026Q2 持仓市值前五大非银 A 股持股数量（亿股）、持仓金额（亿元）和持仓占比（%）

	2026Q2持股数量 (亿股)	2026Q2持股总市值 (亿元)	2026Q2持仓占比
中国平安	1.43	68.38	0.29%
中信证券	1.10	31.48	0.13%
国泰海通	1.09	19.81	0.08%
华泰证券	0.93	19.17	0.08%
中国太保	0.50	14.21	0.06%

资料来源：wind，华源证券研究所

图表 5：2026Q2 持仓比例环比增加前五大非银 A 股持仓比例及变动（%）

	2026Q2持仓比例	2026Q1持仓比例	持仓比例环比
中信证券	0.13%	0.06%	0.07 pct
华泰证券	0.08%	0.05%	0.03 pct
东方财富	0.05%	0.02%	0.03 pct
广发证券	0.05%	0.02%	0.03 pct
中国人寿	0.03%	0.02%	0.01 pct

资料来源：wind，华源证券研究所

图表 6：2026Q2 持仓市值前五大非银港股持股数量（亿股）、持仓金额（亿元）和持仓占比（%）

	2026Q2持股数量 (亿股)	2026Q2持股总市值 (亿元)	2026Q2持仓占 比
中国人寿	0.62	14.37	0.64%
新华保险	0.32	12.77	0.57%
中国太保	0.27	6.41	0.29%
中国平安	0.14	6.27	0.28%
中国财险	0.41	5.04	0.22%

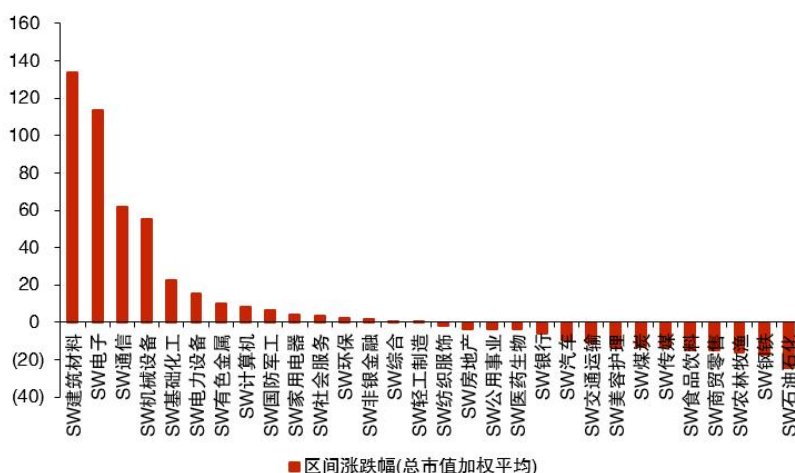
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 7：2026Q2 持仓比例环比增加前五大非银港股持仓比例及变动（%）

	2026Q2持仓比例	2026Q1持仓比例	持仓比例环比
中信建投证券	0.08%	0.01%	0.07 pct
新华保险	0.57%	0.50%	0.07 pct
国泰海通	0.09%	0.05%	0.04 pct
中国人民保险集团	0.10%	0.06%	0.04 pct
招商证券	0.04%	0.00%	0.03 pct

资料来源：wind，华源证券研究所

图表 8：2026Q2 申万一级行业区间涨跌幅排名（%）



资料来源：wind，华源证券研究所

图表 9：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%
广发证券	110.00-120.00	70%-85%	62.93-72.93	69%-96%	34%-55%
华泰证券	113.24-117.02	50%-55%	65.24-69.02	67%-77%	36%-44%
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%
中信建投	72.14-81.16	60%-80%	35.47-44.49	33%-67%	-3%-21%
长江证券	31.26-33.00	80%-90%	16.40-18.14	117%-139%	10%-22%
华安证券	20.70-22.77	100%-120%	16.37-18.44	221%-261%	278%-325%
兴业证券	20.60-22.60	55%-70%	12.74-14.74	57%-81%	62%-88%
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%
华西证券	8.50-10.50	65.96%-105.01%	4.56-6.56	116%-211%	16%-67%
财达证券	7.12-8.09	90%-116%	4.59-5.56	79%-117%	81%-119%
东北证券	7.64	77.49%	3.54	55%	-14%
湘财股份	4.50-6.30	217.76%-344.86%	4.26-6.06	361%-555%	1667%-2414%
中原证券	3.80-4.30	45.98%-65.19%	2.11-2.61	34%-66%	25%-55%
华创云信	2.20-2.45	179%-211%	1.89-2.14	59%-81%	509%-589%
天风证券	1.64-2.46	429%-694%	1.64-2.46	2164%-3297%	73160%-109841%

资料来源：wind，各公司公告，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，中信证券同比增速为重述后口径

图表 10：部分险企 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
中国人寿	1289.33-1371.19	215%-235%	1094.28-1176.14	802%-870%	461%-503%
新华保险	207.19-236.78	40%-60%	142.18-171.77	59%-93%	119%-164%
中国太平	125.13-131.90	85%-95%			

资料来源：wind，各公司公告，华源证券研究所

备注：中国太平 2026H1 归母净利润数据为根据公告同比增速测算结果，中国太平的归母净利润数据货币单位为港元，其余为人民币

图表 11：部分期货公司 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
瑞达期货	4.00-4.30	75.59%~88.76%	1.96-2.26	34%~54%	-4%~11%
南华期货	3.75-4.05	62.16%~75.13%	1.70-2.00	17%~38%	-17%~-2%
永安期货	2.85-3.15	54.72%-71.00%	0.91-1.21	-43%~-25%	-53%~-38%
弘业期货	0.19-0.29	扭亏为盈	0.06-0.16	-235%~-433%	-48%~-28%

资料来源：wind，各公司公告，华源证券研究所

备注：永安期货同比增速为追溯调整后口径

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。