

非银金融

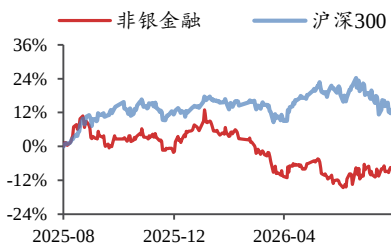
2026 年 08 月 02 日

中央政治局会议稳股市态度积极，看好非银超额

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《存款向非银体系迁移，私募与 FOF 增加明显——行业点评报告》-2026.7.30
《2 季度非银持仓仍在低位，稳股市信号利好非银——行业周报》-2026.7.26
《两融维持担保比例位于高位，非银中报预告收官——行业周报》-2026.7.19

高超（分析师）

gaochao1@kysec.cn

证书编号：S0790520050001

卢崑（分析师）

lukun@kysec.cn

证书编号：S0790524040002

印梓铭（联系人）

yinziming@kysec.cn

证书编号：S0790126070027

● 周观点：非银行业中报有望高增，看好头部券商重估空间

本周券商/保险/沪深 300 指数分别+0.59%/+1.15%/-1.31%，科技股波动背景下，非银板块整体跑赢大盘，超额逐步积累，防御属性突出。7 月中央政治局会议稳股市态度明确，利于消除非银板块绝对收益下行风险，资金再平衡和基本面景气度有望助推板块下半年超额收益扩大。继续推荐营收结构持续优化、成长性提升的头部券商，看好保险板块估值修复，推荐盈利稳健的高股息标的江苏金租。

● 券商：7 月市场数据环比承压，稳股市表态积极，继续看好券商板块超额

(1) 本周日均股基成交额 2.79 万亿，环比-9.1%，本年累计日均股基成交额 3.26 万亿，同比+95%；7 月单月日均股基成交额 3.25 万亿，环比下降 10.2%；截至 7 月 30 日两融融资余额 2.58 万亿，较 6 月末-13.8%，同比去年 7 月末+31.1%。(2) 7 月 30 日召开的中共中央政治局会议提出，“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”，延续 4 月份中央政治局会议提出的“稳定和增强资本市场信心”表态，彰显稳股市信心，利好资本市场稳定，利好非银金融板块。(3) 7 月 28 日东方证券公告收购上海证券方案草案，拟以 251.20 亿收购上海证券 100%股权，其中现金支付 15.7 亿、发行股份支付 235.5 亿，发行价格为 10.29 元/股，合计发行约 22.89 亿股。以交易对价对应上海证券评估基准日净资产测算，本次收购 PB 约 1.25 倍。(4) 我们继续看好券商板块下半年超额收益机会，一方面，低估值、低配置和资金面因素改善是板块超额机会的底色，另一方面，券商 ROE 持续新高、业务结构持续优化、盈利成长性提升是估值提升的重要驱动。首推财富管理和资产管理优势突出、盈利高增速的广发证券、中金公司 H，推荐海外、投行和大财富管理综合优势突出的中信证券、华泰证券和国泰海通。

● 保险：银行理财和保费上半年稳健增长，分红险高增，看好板块估值修复

(1) 7 月 28 日，银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场半年报告》披露，6 月末理财产品存续规模 33.66 万亿，同比增加 9.75%，增速较一季度小幅提升。2026 年上半年，理财产品平均年化收益率为 2.05%，较 2025 年全年的平均收益率 1.98%提升，重回 2%以上。(2) 根据中保协官网披露，2026 年上半年人身险公司实现原保险保费收入约 2.87 万亿元，同比增长 3.6%，较 1 季度的 7.3%有所回落，预计高基数、银保报行合一深化带来 2 季度增速放缓。2026 年 1-6 月，分红险原保险保费收入 10126 亿元，同比增长 94.4%。(3) 保险板块估值降至较低水平，存款迁移带来负债端高质量增长、资产端收益率企稳的中长期逻辑未改，资金再平衡下看好板块估值修复，推荐中国太保、中国平安。

● 推荐及受益标的组合

推荐标的组合：广发证券、中金公司 H、中信证券、华泰证券、国泰海通；中国太保、中国平安、中国人寿；财通证券，同花顺；江苏金租，香港交易所。

● 风险提示：资本市场波动对投资收益带来不确定性；保险负债端不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn