

2026 年 08 月 02 日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

陆韵婷

SAC: S1350525050002

luyunting@huayuanstock.com

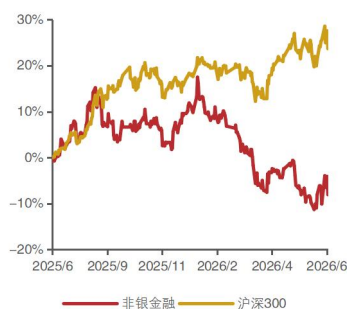
沈晨

SAC: S1350525090002

shenchen@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



6 月原保费增速同比转负，“东方证券+上海证券”合并重组草案出炉

——非银金融行业周报（2026/7/26-2026/8/1）

投资要点：

➤ 保险板块

2026 年上半年保险行业主要数据公布。2026 年 1-6 月保险行业原保费收入合计 3.86 万亿元，同比+3.25%，其中，财险原保费收入合计 0.77 万亿元，同比-0.84%，人身险原保费收入合计 3.09 万亿元，同比+4.32%。单 6 月保险行业原保费收入合计 6654.93 亿元，同比-1.38%，其中，财险原保费收入合计 1603.77 亿元，同比-0.68%；人身险原保费收入合计 5051.17 亿元，同比-1.59%。我们认为，6 月人身险原保费同比增速为负，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》）；单 6 月财险保费收入同比-0.68%，预计或受到 6 月乘用车销量同比下降 5.28%的影响。

➤ 证券板块

证券行业 7 月数据点评。1) 经纪&两融：2026 年 7 月 A 股日均股基成交额为 3.24 万亿元，同比+65.16%，环比-10.26%；2026 年 7 月末 A 股两融余额为 2.61 万亿元，同比+31.32%，环比-13.70%；2) 资管：2026 年 7 月，新发行公募基金份额 776.49 亿份，同比-18.85%，环比-35.56%；其中新发股票+混合型基金份额 360.79 亿份，同比-21.10%，环比-46.50%；3) 投行：2026 年 7 月，IPO/再融资募集资金分别为 976.06/520.96 亿元，同比+303.93%/+23.99%，环比+686.26%/-44.57%。总体来看，7 月二级市场价格波动较大，交投活跃度有所放缓，但 IPO 募资规模在大型项目落地带动下显著增长，预计券商行业经营较为平稳。

“东方证券+上海证券”合并重组草案出炉。7 月 27 日，东方证券发布合并重组报告书（草案）等多项公告，上海证券 100%股权的最终交易价格为 251.2 亿元，对应估值约 1.25 倍 PB（以截至 2026 年 3 月 31 日标的公司合并报表口径归属于母公司所有者权益账面值计算）。东方证券还制定了填补即期回报等措施，保护中小投资者权益。近年来，地方国资区域整合行业趋势显著，我们认为，证券行业并购重组对于业务协同深化、资源互补以及综合服务能力增强具有深远意义。

浙商证券拟以自有资金向浙商证券投资有限公司增资人民币 10 亿元，将注册资本增加至 20 亿元。近年多家券商向另类子进行增资，如国海证券、中银证券、财达证券、华安证券、方正证券等均曾对旗下另类投资子公司增资。我们认为，券商另类子公司以公司自有资金进行股权投资，一方面可与券商投行业务形成联动，有利于稳固产业客户资源；另一方面，随优质项目成长及资本市场回暖，另类投资项目估值提升有望带来投资收益增厚，或将成为券商业绩增长的重要驱动。

➤ 多元金融板块

7月31日，中国证监会发布通知，同意大连商品交易所焦炭期权注册。我们认为，焦炭期权的推出，标志着煤焦钢产业链风险管理工具矩阵进一步补齐健全，可更好满足产业客户的套期保值需求，期货及期权品种持续扩容，有利于提升产业客户参与度，并有望带动期货公司的经纪、做市及风险管理业务。

南华期货境外子公司获得伦敦证券交易所非交易会员资格。我们认为，本次获得伦敦证券交易所（London Stock Exchange）非交易会员资质，有助于公司进一步完善欧洲区域的服务体系，扩大机构合作基础，有利于国际市场空间拓展、强化其在中资期货公司的差异化优势。

- **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、股息率有吸引力的中国财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，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： 人身险原保费收入变化情况（亿元）	5
图表 2： 财险原保费收入变化情况（亿元）	5
图表 3： 日均股基成交额变动（亿元，%）	6
图表 4： 两融余额变动（亿元，%）	6
图表 5： 新发公募基金份额变动（亿份，%）	6
图表 6： 新发股混公募基金份额变动（亿份，%）	6
图表 7： 月度 IPO 募集资金变化情况（亿元）	6
图表 8： 月度再融资募集资金变化情况（亿元）	6

1. 重点行业数据

保险行业数据

2026 年 1-6 月保险行业原保费收入合计 3.86 万亿元，同比+3.25%，其中，财险原保费收入合计 0.77 万亿元，同比-0.84%，人身险原保费收入合计 3.09 万亿元，同比+4.32%。

证券行业数据

1.经纪业务：2026 年 7 月 A 股日均股基成交额为 3.24 万亿元，同比+65.16%，环比-10.26%。

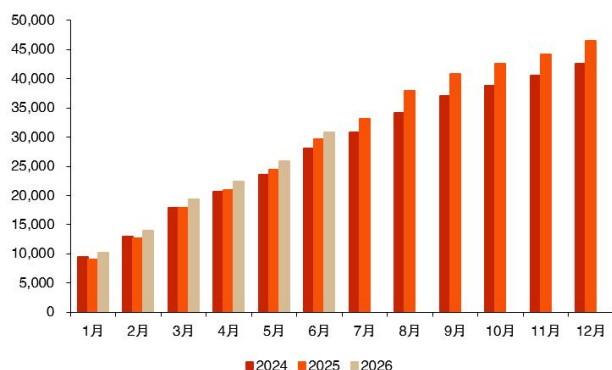
2.两融业务：2026 年 7 月末 A 股两融余额为 2.61 万亿元，同比+31.32%，环比-13.70%。

3.资管业务：2026 年 7 月，新发行公募基金份额 776.49 亿份，同比-18.85%，环比-35.56%；其中新发股票+混合型基金份额 360.79 亿份，同比-21.10%，环比-46.50%。

4.投行业务：2026 年 7 月，IPO/再融资募集资金分别为 976.06/520.96 亿元，同比+303.93%/+23.99%，环比+686.26%/-44.57%。

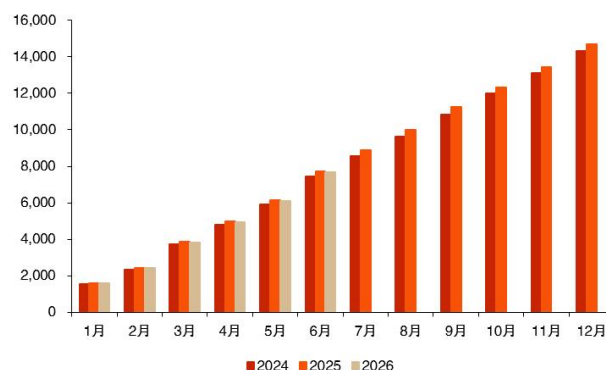
5.投资业务：2026 年 7 月，上证指数-6.40%，深证综指-14.53%，创业板指-23.00%，科创综指-27.79%，中证全债+0.49%。

图表 1：人身险原保费收入变化情况（亿元）



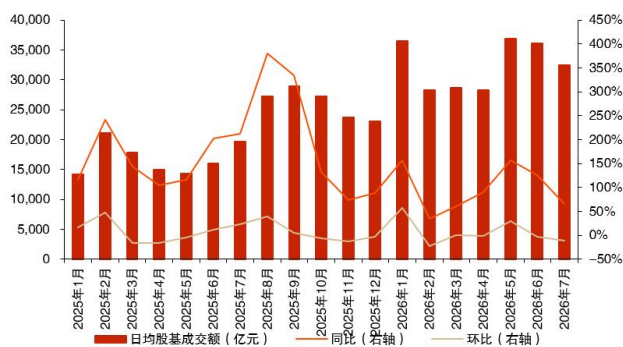
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 2：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 3：日均股基成交额变动（亿元，%）



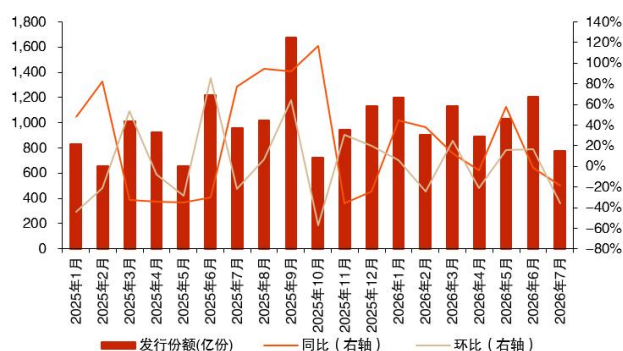
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 4：两融余额变动（亿元，%）



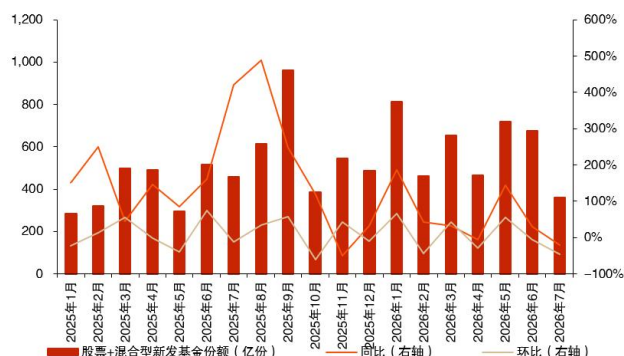
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 5：新发公募基金份额变动（亿份，%）



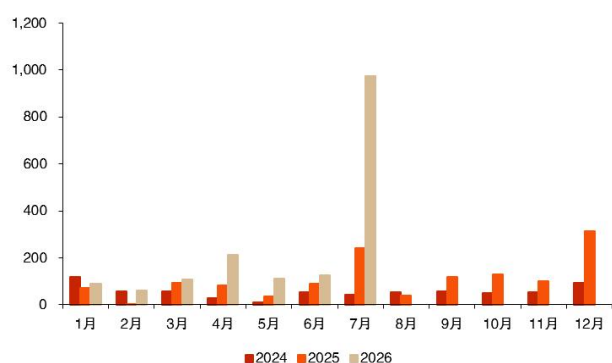
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 6：新发股混公募基金份额变动（亿份，%）



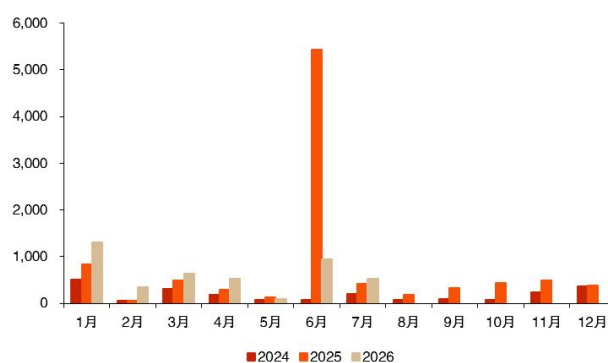
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 7：月度 IPO 募集资金变化情况（亿元）



资料来源：wind，华源证券研究所

图表 8：月度再融资募集资金变化情况（亿元）



资料来源：wind，华源证券研究所

2. 重点公司公告

【东兴证券：东兴证券股份有限公司 2026 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 25.06 亿元，同比增长 11.40%；实现归属于母公司股东的净利润 10.25 亿元，同比增长 25.13%；每股收益为 0.306 元/股。

【信达证券：信达证券股份有限公司 2026 年半年度报告】

2026 年上半年，公司实现营业收入 24.35 亿元，同比增加 19.53%；实现归属于母公司股东的净利润 10.97 亿元，同比增加 7.15%。

【南华期货：南华期货股份有限公司关于境外子公司获得伦敦证券交易所非交易会员资格的公告】

近日，公司境外全资子公司 NANHUA FINANCIAL (UK) CO LIMITED 收到伦敦证券交易所（London Stock Exchange）通知，已获准成为其非交易会员。

【渤海租赁：关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告】

公司拟以不超过人民币 2 亿元（含）的资金回购股份，回购价格上限为 6.48 元/股，预计回购数量约 3,086.42 万股，约占公司总股本的 0.50%。回购资金来源于自有资金及中国光大银行乌鲁木齐分行提供的 1.5 亿元专项贷款（期限不超过 3 年）。本次回购股份全部用于维护公司价值及股东权益，回购后将择机出售，回购期限为自董事会审议通过之日起 3 个月内。

【渤海租赁：关于控股子公司 Avolon Holdings Limited 2026 年第二季度业绩的自愿性信息披露公告】

2026 年第二季度，Avolon 实现租赁收入 7.26 亿美元，较去年同期增长 7%；实现净利润 2.09 亿美元，较去年同期增长 45%；近十二个月累计实现净利润 7.02 亿美元，同比增长 31%。2026 年第二季度经营活动产生的现金流量净额为 5.01 亿美元，较去年同期增长 8%；近十二个月经营活动产生的现金流量净额累计为 24 亿美元。

【东方证券：东方证券股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）摘要】

上市公司拟通过发行 A 股股份的方式购买百联集团持有的上海证券 50.0000% 股权、国际投资持有的上海证券 16.3333% 股权、国际集团持有的上海证券 7.6767% 股权、上海城投持有的上海证券 1.0000% 股权；拟通过发行 A 股股份的方式购买国泰海通持有的上海证券 18.7400% 股权，通过支付现金的方式购买国泰海通持有的上海证券 6.2500% 股权，交易价格 2,512,000.00 万元。

【浙商证券：第四届董事会第五十次会议决议公告】

董事会同意公司以自有资金向浙商证券投资有限公司增资人民币 10 亿元，将其注册资本增加至 20 亿元，具体节奏可根据业务需要和公司净资本约束情况分次实施。

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。