

非银金融

非银行业周报（2026 年第二十八）

头部券商加码海外布局，券商即将进入业绩披露窗口期

市场表现:

本期（2026.8.3-2026.8.7）非银（申万）指数-1.61%，行业排名 28/31，券商 II 指数-1.06%，保险 II 指数-2.83%；

上证综指+2.81%，深证成指+5.39%，创业板指+6.55%。

个股涨跌幅排名前五位：华安证券（+7.46%）、锦龙股份（+5.62%）、长江证券（+5.12%）、亚联发展（+5.02%）、南华期货（+3.62%）；

个股涨跌幅排名后五位：国盛证券（-7.60%）、湘财股份（-6.19%）、爱建集团（-4.62%）、中国人保（-3.80%）、陕国投 A（-3.55%）。

（注：去除 ST 及退市股票）

核心观点:

证券:

市场层面，本周，证券板块下跌 1.06%，跑输沪深 300 指数 3.38pct，跑输上证综指数 3.88pct。当前券商板块 PB 估值为 1.19 倍。

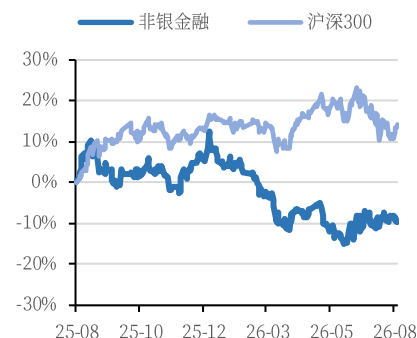
本周，中信披露 H 股配售公告，向控股股东中信金控配售 8.04 亿股 H 股，募资总额约 185.9 亿港元，募集资金全部投向境外国际化业务，重点布局海外 FICC、跨境财富管理、跨境投行等业务；配售完成后中信金控持股比例提升至 23.96%，控股地位进一步夯实。本周，国泰海通旗下国泰君安国际公告拟以协议安排方式实施私有化退市，按每股 3 港元收购其余全部普通股，本次私有化旨在提升境外主体管理效率，整合境外业务资源，强化海外综合实力，加快推进集团国际化战略。当前行业出海已成头部券商核心战略，大额股权融资将持续拉开头部与中小券商资本实力差距，资本实力将成为未来券商机构业务、衍生品业务的核心壁垒。下周，券商即将进入半年报集中披露阶段，截至目前有已有 21 家券商发布业绩预增公告，行业整体盈利实现大幅增长，不同梯队券商的经营表现呈现出明显分层。头部券商继续发挥规模优势，多家机构半年度归母净利润突破百亿规模，中信证券、国泰海通、招商证券、广发证券、华泰证券均交出亮眼的半年度经营成果，头部企业盈利规模进一步拉开差距，同时保持较高的同比增速。中小券商则展现出更强的业绩弹性，部分机构受益于自营投资收益改善，净利润实现数倍同比增

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 年第二十七） 并购催化与业绩共振，把握行业高质量发展主线——2026-08-04

非银行业周报（2026 年第二十六期） 券商业绩披露在即 中报业绩预喜——2026-07-27

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——2026-07-20

长，中泰证券、华安证券等多家中小券商净利润实现同比翻倍。已披露业绩预告传递出行业盈利大幅改善的信号，业绩兑现正在成为板块行情的核心驱动力量。

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，保险板块下跌 2.83%，跑输沪深 300 指数 5.15pct，跑输上证综指数 5.65pct。

本周，57 家非上市人身险公司同时披露了保险业务收入和净利润情况，上半年合计实现净利润 604.39 亿元，同比增幅超过 109%，盈利规模与盈利覆盖面同步改善。板块保险业务收入实现 7961.73 亿元，同比增长 9.7%，行业经营质量得到进一步夯实。投资端市场环境回暖是本轮利润修复的重要驱动，权益市场表现向好带动保险资金投资收益得到明显改善，二季度投资收益对利润的贡献尤为突出。叠加新会计准则落地实施，有效缓释长端利率下行背景下准备金计提带来的经营压力，为险企利润释放创造条件。负债端层面，行业产品结构持续迭代，分红险业务实现高速增长，储蓄类业务完成转型过渡，负债端业务价值与现金流水平同步改善，亏损机构数量较往年明显收窄，共同推动板块盈利水平大幅抬升。在负债经营层面，预定利率研究值直接约束保单保底收益水平，左右行业整体负债成本与利差安全空间。伴随研究值的动态变化，传统普通型人身险产品吸引力有所弱化，以分红险为代表的“低保证收益 + 浮动分红”类产品逐步成为市场主流，2026 年上半年分红险保费实现高速增长，行业也逐步摆脱过去依靠高预定利率开展价格竞争的发展模式，市场竞争重心转向投资管理能力与分红兑现能力。

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.....	6
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.....	8

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	5
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

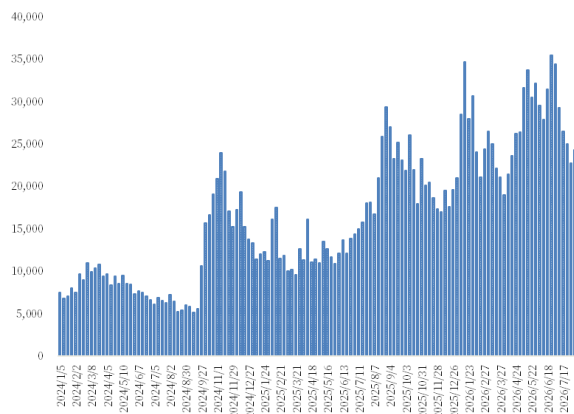
表 1 2026 年 6 月末保险资产规模及变化	7
--------------------------------	---

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

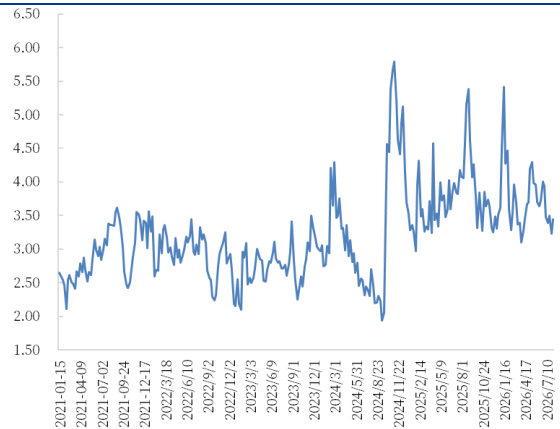
本周（2026.8.3-2026.8.7）A股日均成交额24301亿元，环比+6.98%；日均换手率3.44%，环比+0.21pct，本周，市场活跃度下降。

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（%）

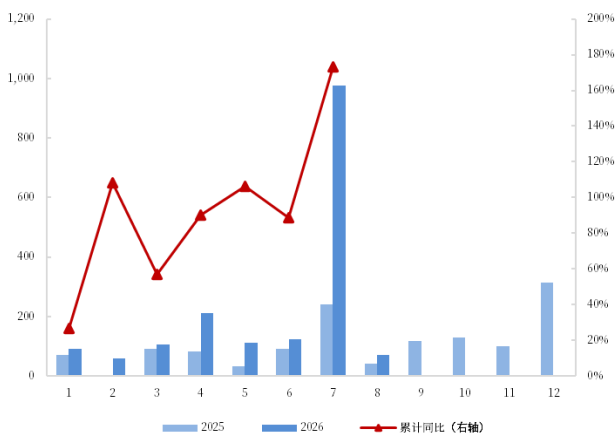


资料来源：WIND，中航证券研究所

(二) 投行业务

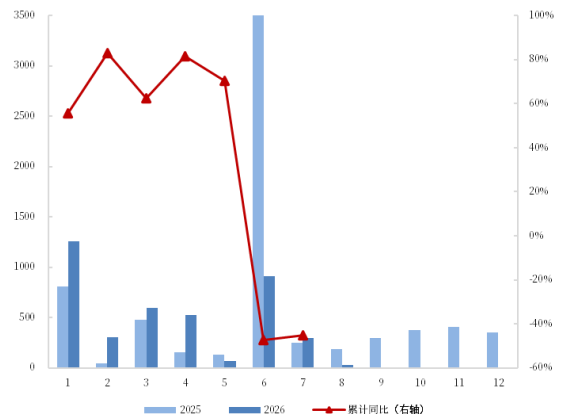
截至2026年8月7日，26年股权融资规模达6,255.41亿元。其中，IPO1753亿元，增发3995亿元，其中，再融资4496亿元。2026年7月券商直接融资规模为1,497.02亿元，同比-72.93%，环比+40.69%。截至2026年8月7日，券商累计主承销规模98779.04亿元。2026年7月债券承销规模达到15029.16亿元，同比-8.51%，环比-21.09%。

图3 IPO承销金额（亿元）及增速



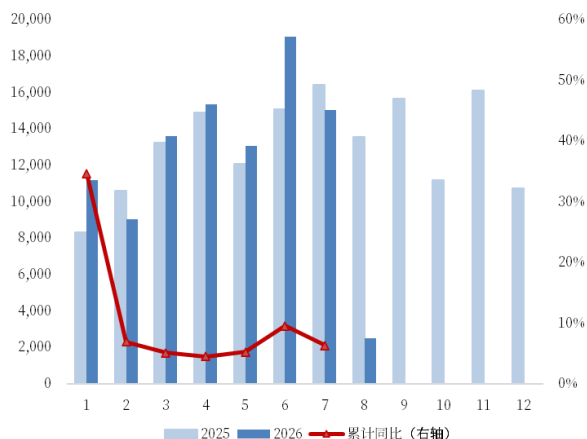
资料来源：WIND，中航证券研究所

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

图5 债承规模（亿元）及增速

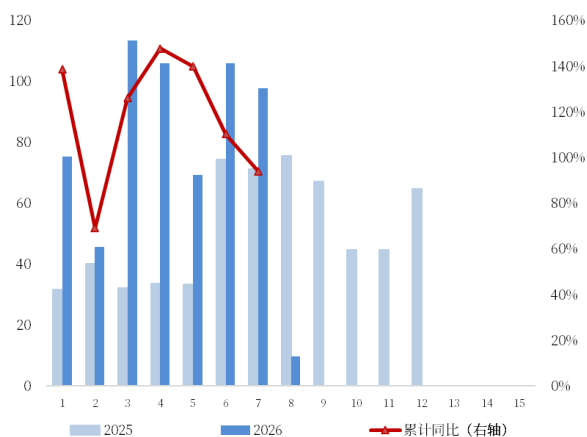


资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

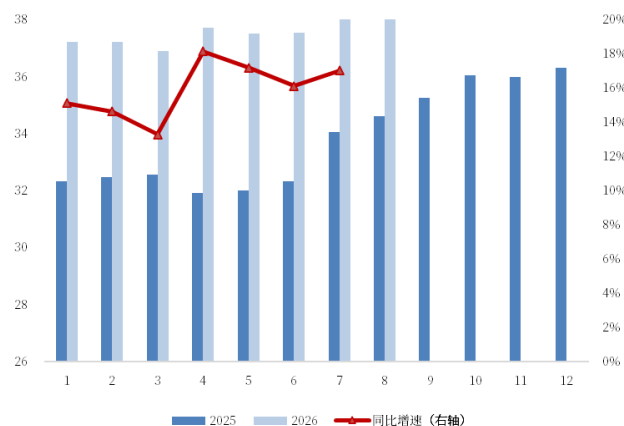
截至2026年8月7日，2026年券商资管累计新发行份额623.47亿份，新成立基金5422只。2026年7月共计新发资管产品1395只，同比+187.63%，共计市场份额97.82亿份，同比上涨37.29%。截至2026年8月7日，基金市场份额33.52万亿份，实现基金规模39.96万亿元。

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

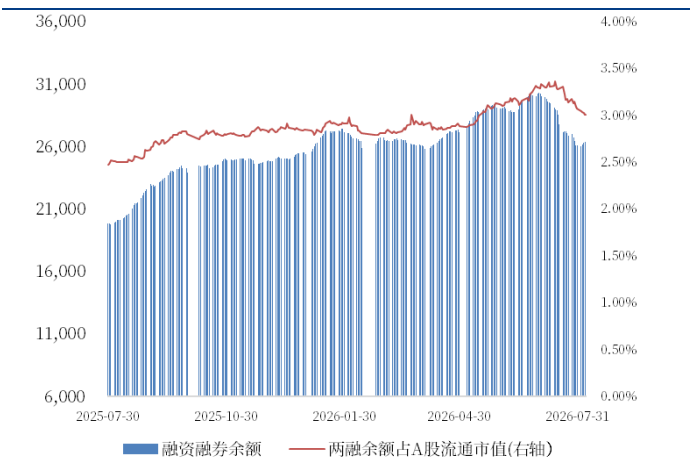
截至2026年8月6日，两融余额26398.61亿元，较上周末+285.57亿元，8月两融日均余额26215亿元，环比-7.24%；截止8月7日，市场质押股数2,824.69亿股，市场质押股数占总股本3.40%，市场质押市值26,806.43亿元。

(五) 自营业务

截至2026年8月7日，沪深300年内上涨1.39%，中债总财富（总值）指数年内

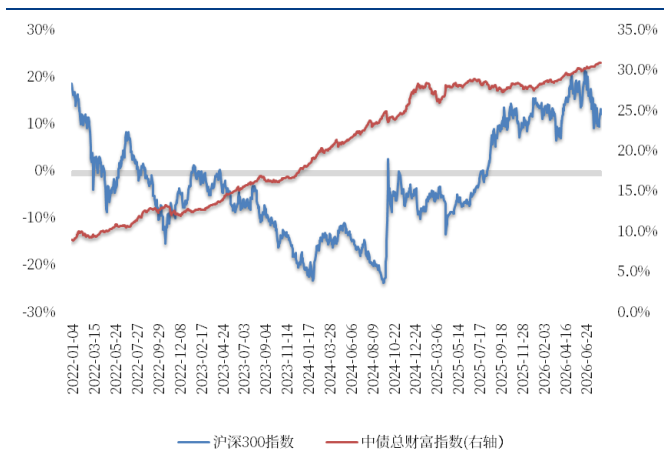
上涨 2.49%。本周股票市场上行，债券市场上行。

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



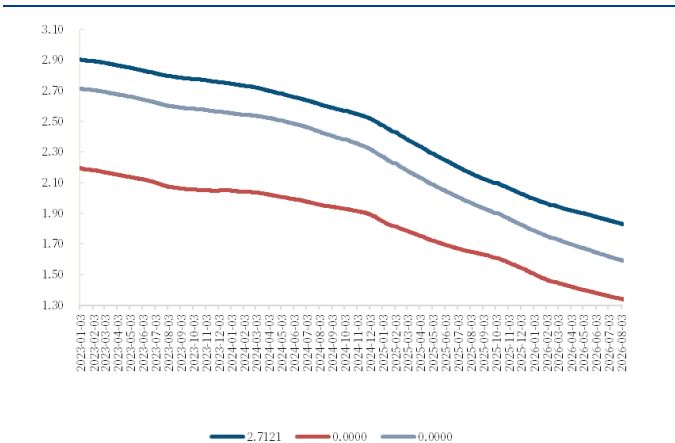
资料来源：WIND，中航证券研究所

二、保险周度数据跟踪

（一）资产端

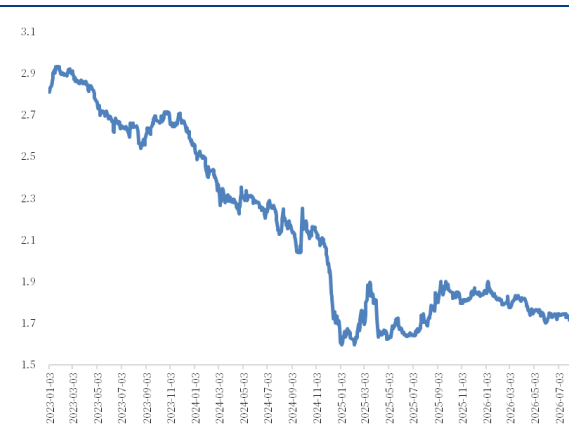
截至 2026 年 8 月 7 日，10 年期债券到期收益率为 1.7114%，环比-0.27BP。10 年期国债 750 日移动平均值为 1.8283%，环比-0.54BP。

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 6 月，保险公司总资产为 43.85 万亿元，环比+1.45%，同比+11.82%。其中人身险公司总资产 38.65 万亿元，环比+1.36%，同比+12.57%，占总资产的比重为 88.14%；财产险公司总资产 3.38 万亿元，环比+2.37%，同比+6.37%，占总资产的比重为 7.71%。

表1 2026 年 6 月末保险资产规模及变化

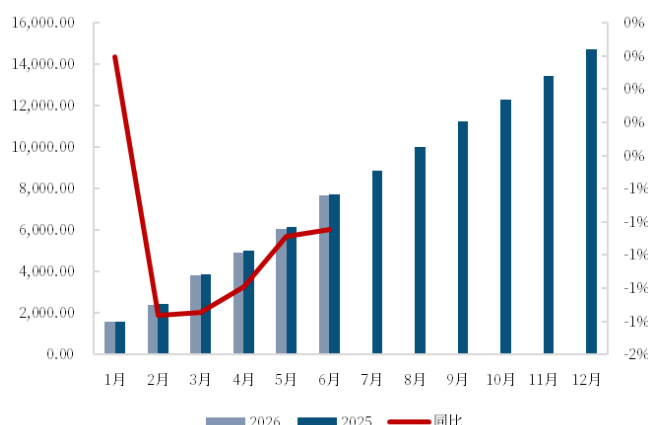
	人身险公司	财产险公司	再保险公司	资产管理公司	总计
总资产（亿元）	386,577	33,802	8,790	1,491	438,573
环比变化	1.36%	2.37%	3.59%	-1.33%	1.45%
同比变化	12.57%	6.37%	2.13%	11.49%	11.82%
占比	88.14%	7.71%	2.00%	0.34%	
占比环比变化	-0.07%	0.07%	0.04%	-0.01%	

资料来源：金融监督管理总局、中航证券研究所

（二）负债端

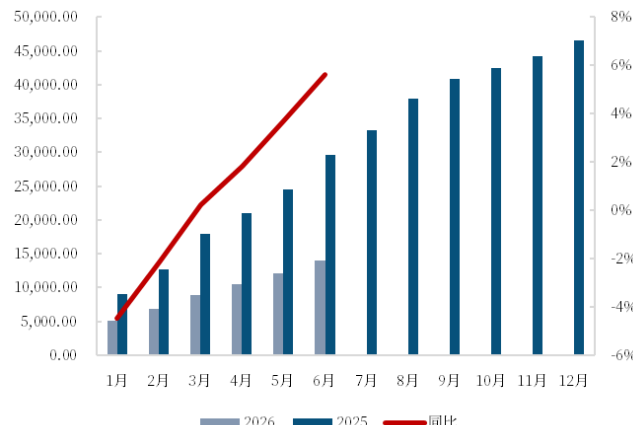
原保费收入: 2026 年 6 月，全行业共实现原保险保费收入 38562.43 亿元，同比 +3.25%。其中，财产险业务原保险保费收入 7,678.88 亿元，同比-0.84%；人身险原保费收入 13,972.16 亿元，同比+5.64%。

图12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)



资料来源：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 (%)



资料来源：WIND，中航证券研究所

三、行业动态

（一）券商

1、行业动态

- 8月7日，为加强证券公司债券投资顾问业务自律管理，规范债券投资顾问展业和服务方式，防范债券投资顾问业务和相关业务之间的利益冲突和经营风险，证券业协会研究制定了《证券公司债券投资顾问业务管理规则》（以下简称《管理规则》），经协会第八届理事会第四次会议表决通过，并向中国证监会备案，现予发布。《管理规则》设置6个月过渡期，将于2027年2月5日起正式施行。

2、公司公告

中信建投（601211）：关于间接全资附属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 8 月 3 日，中信建投发布公告，公司于 2026 年 8 月 3 日为间接全资附属公司 CSCIF Hong Kong Limited 发行的人民币 2.70 亿元境外中期票据提供无条件、不可撤销的连带责任保证担保，担保金额为人民币 2.85 亿元（含利息），无反担保。该担保属于 2024 年 4 月设立的 40 亿美元境外中期票据计划项下的一次发行，已获公司董事会及股东大会授权，符合既定增信安排框架。

南京证券（601990）：关于向专业投资者公开发行公司债券获得中国证监会注册批复的公告

2026 年 8 月 4 日，南京证券证券发布公告，中国证监会同意南京证券向专业投资者公开发行面值总额不超过 200 亿元的公司债券，注册批复文号为证监许可（2026）1812 号。该注册有效期为 24 个月，自批复之日起计算，公司可在有效期内分期发行。

长江证券（000783）：关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告

2026 年 8 月 4 日，长江证券发布公告，公司拟使用自有资金回购股份，旨在增强投资者信心、维护公司价值、完善长效激励机制，推动持续稳定健康发展。本次回购符合《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号》第十条要求：回购股份为 A 股，用途明确为员工持股或股权激励；回购价格上限为 14.01 元/股（不超过前 30 日均价 150%）；拟回购数量为 7,137,759 至 14,275,517 股，占总股本 0.13%-0.26%；资金来源为自有资金；回购期限为董事会通过后 12 个月内。回购后公司仍具备持续经营能力与债务履行能力，股权分布符合上市条件。

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 8 月 6 日，华泰证券发布公告，2026 年 8 月 6 日，华泰国际财务在原有 30 亿美元中期票据计划下发行两笔中期票据，合计金额 0.20 亿美元（折合人民币 1.36 亿元，按 1 美元=6.7894 元计算）。发行前担保余额为 24.27 亿美元，本次发行后增至 24.47 亿美元。担保由华泰国际提供，无反担保，资金用于业务发展及补充营运资金。

中信证券（600030）：关于完成向特定对象发行 H 股股票暨股本变动的提示性公告

2026 年 8 月 6 日，中信证券发布公告，公司于 2026 年 8 月 6 日向特定对象发行 H 股股票。公司第一大股东中国中信金融控股有限公司以现金方式全额认购本次发行的 H 股股票，发行股份数量为 803,725,383 股，发行价格为 23.13 港元/股。本次发行完成后，中信金控持有公司的股份比例由 19.84% 增加至 23.96%。

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, liyuqi@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送发或为任何就送发、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