

非银金融

非银行业周报（2026 年第二十九）

券商回购增持密集落地，把握中报业绩窗口期

市场表现：

本期（2026.8.10-2026.8.14）非银（申万）指数-1.63%，行业排名 29/31，券商 II 指数-0.98%，保险 II 指数-3.51%；

上证综指-0.33%，深证成指+0.30%，创业板指+1.77%。

个股涨跌幅排名前五位：仁东控股（+20.23%）、财通证券（+4.37%）、建元信托（+2.79%）、天风证券（+2.75%）、江苏金租（+2.20%）；

个股涨跌幅排名后五位：中国太保（-4.93%）、新华保险（-4.75%）、中国人寿（-4.49%）、南华期货（-4.42%）、瑞达期货（-3.96%）。

（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 0.98%，跑输沪深 300 指数 1.02pct，跑输上证综指数 1.30pct。当前券商板块 PB 估值为 1.17 倍。

近期，多家上市券商密集发布股份回购方案或披露回购进展。本周，国联民生发布公告称，拟以自有资金通过集中竞价方式回购 A 股股份，回购资金总额下限 1 亿元、上限 2 亿元，回购价格不超过 13 元/股。在上市公司回购之外，股东层面的增持行动同步落地，东吴证券控股股东苏州国发集团拟增持金额 1-2 亿元，兴业证券股东福建省投资开发集团计划增持 3000-6000 万元。本轮回购增持潮的出现，是政策导向、基本面回暖与估值低位多重因素共同作用的结果。监管层面持续引导上市公司健全市值管理机制，鼓励股份回购注销、股东增持、分红回报等工具的合理运用，为机构开展相关操作提供制度指引。基本面维度，随着半年报业绩预告陆续披露，多数券商盈利实现同比改善，行业经营质量持续修复，但板块估值仍处于历史偏低分位，业绩改善与估值水平形成明显错配，为产业资本出手创造客观条件。从实际效用来看，回购与增持更多起到预期引导作用，向市场传递管理层及大股东对行业中长期发展的信心，有利于改善市场风险偏好，但股价最终修复仍取决于权益市场景气度、券商自身业务盈利兑现等核心变量。当前，中报业绩进入集中披露窗口，回购增持叠加业绩催化，板块的配置价值得到进一步凸显。

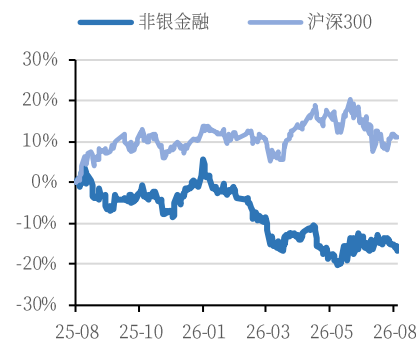
综合来看，目前监管明确鼓励行业内整合，在政策推动证券行业高质量发展的趋势下，并购重组是券商实现外延式发展的有效手段，券商并购重组对提升行业整

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：boxxx@avicsec.com

相关研究报告

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 —2026-08-11

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

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 3.51%，跑输沪深 300 指数 2.90pct，跑输上证综指数 3.18pct。

本周，近期各家保险公司陆续披露 2026 年第二季度偿付能力报告，从已公开披露的行业样本数据来看，保险行业整体资本水平维持在合理充足区间，但机构之间分化特征进一步凸显。二季度已披露报告的 134 家保险机构当中，共有 5 家险企出现偿付能力不达标情形，其中 4 家机构资本类定量指标满足监管阈值，主要受公司治理、风险管理等因素影响导致风险综合评级落在 C 类，另有 1 家机构同时出现资本充足率跌破红线与风险综合评级 D 类的双重风险情形。从驱动因素上看，二季度险企偿付能力的改善，一方面来源于投资端收益回暖带动利润修复，另一方面来自负债端产品结构持续优化，预定利率研究值的变化也间接影响险企负债成本与准备金计提节奏，进而对实际资本形成传导作用。对于资本压力偏大的中小险企而言，股东增资、资本补充债依旧是核心工具，而治理层面存在短板的机构，则需要通过持续整改化解存量风险，防止风险综合评级持续承压。后续需要持续跟踪利率环境、权益市场波动对险企资本端的扰动，同时关注中小险企资本补充落地进度以及风险机构的整改化解情况。

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

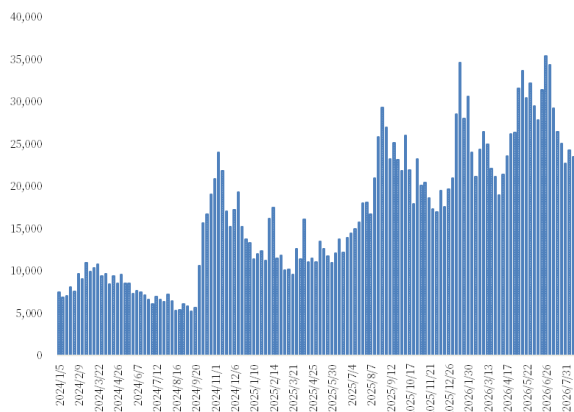
表 1 2026 年 6 月末保险资产规模及变化	7
--------------------------------	---

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

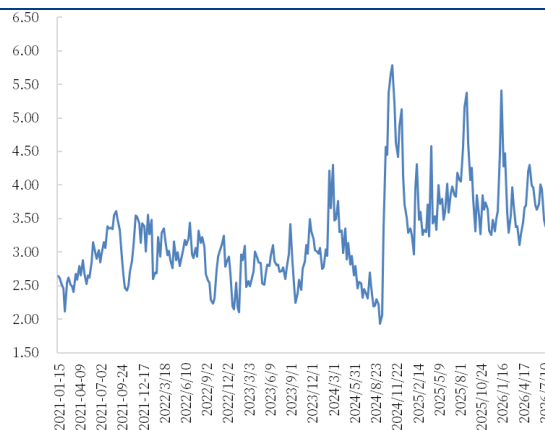
本周（2026.8.10-2026.8.14）A股日均成交额 23532 亿元，环比-3.16%；日均换手率 3.33%，环比-0.11pct，本周，市场活跃度下降。

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（%）

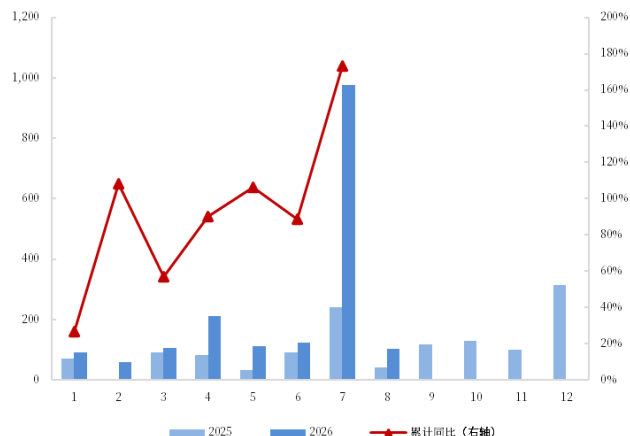


资料来源：WIND，中航证券研究所

(二) 投行业务

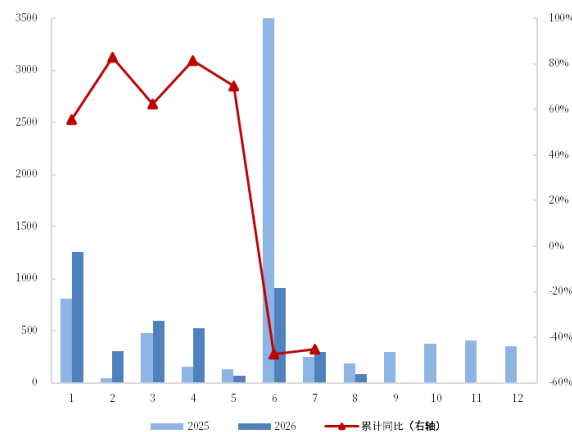
截至2026年8月14日，26年股权融资规模达6,397.44亿元。其中，IPO1786亿元，增发4044亿元，其中，再融资4605亿元。2026年7月券商直接融资规模为1,497.02亿元，同比-72.93%，环比+40.69%。截至2026年8月14日，券商累计主承债券规模102253.84亿元。2026年7月债券承销规模达到15029.16亿元，同比-8.51%，环比-21.09%。

图3 IPO承销金额（亿元）及增速



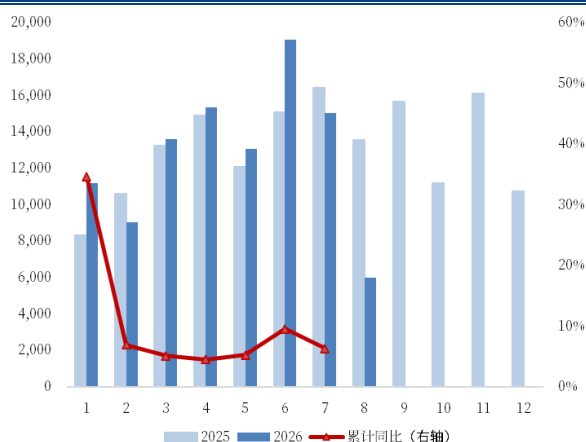
资料来源：WIND，中航证券研究所

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

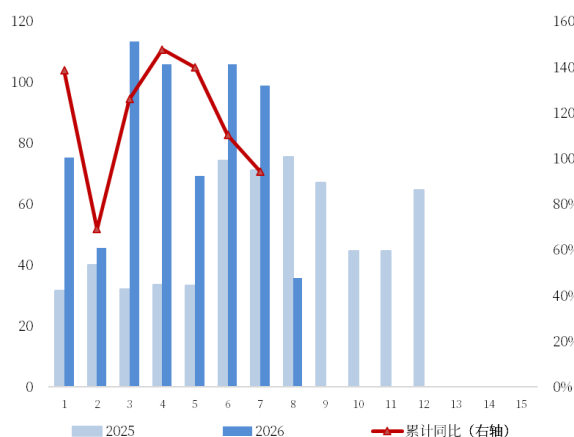


资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

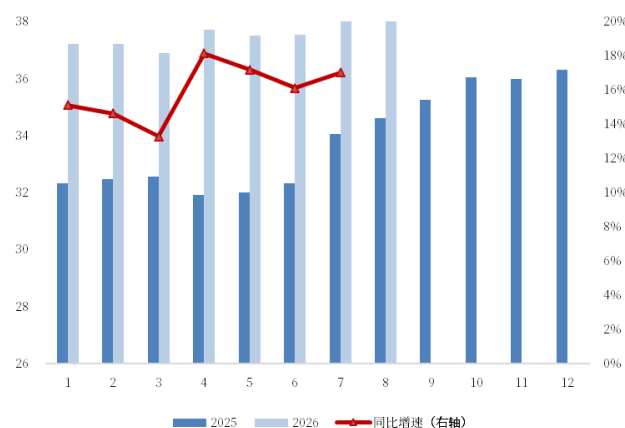
截至2026年8月14日，2026年券商资管累计新发行份额650.72亿份，新成立基金5862只。2026年7月共计新发资管产品1472只，同比+203.51%，共计市场份额99.02亿份，同比上涨38.98%。截至2026年8月14日，基金市场份额33.48万亿份，实现基金规模39.94万亿元。

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

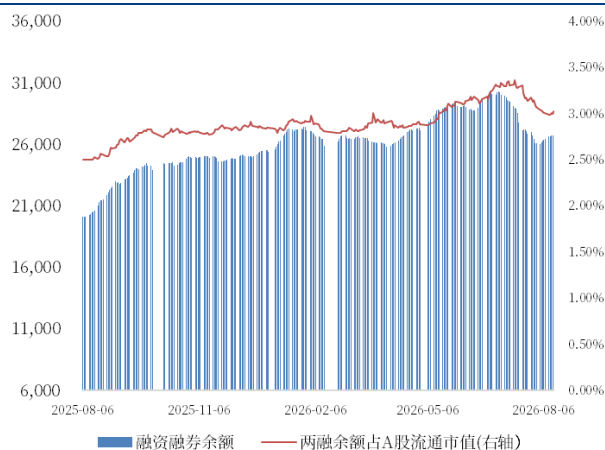
截至2026年8月13日，两融余额26757.15亿元，较上周末+281.72亿元，8月两融日均余额26453亿元，环比-6.40%；截止8月14日，市场质押股数2,826.44亿股，市场质押股数占总股本3.40%，市场质押市值27,043.67亿元。

(五) 自营业务

截至2026年8月14日，沪深300年内上涨0.78%，中债总财富（总值）指数年

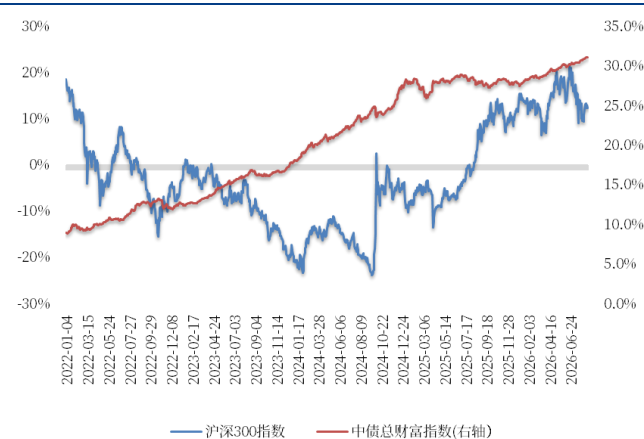
内上涨 2.62%。本周股票市场下行，债券市场上行。

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



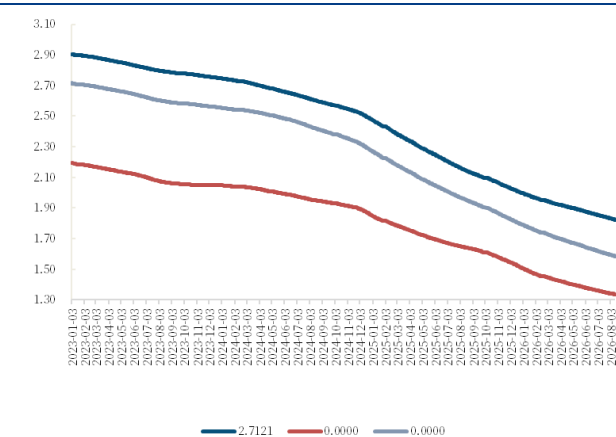
资料来源：WIND，中航证券研究所

二、保险周度数据跟踪

（一）资产端

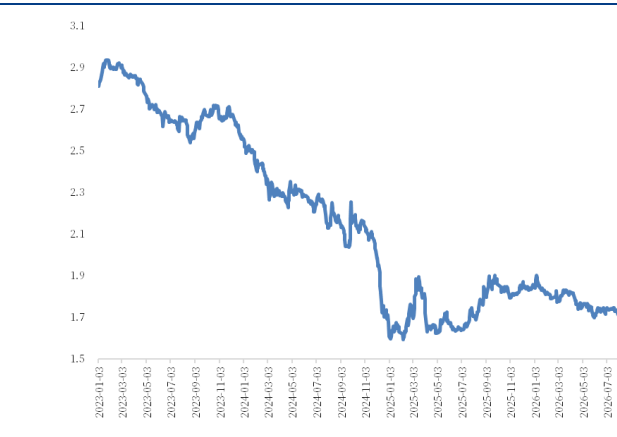
截至2026年8月14日，10年期债券到期收益率为1.6964%，环比-1.50BP。10年期国债750日移动平均值为1.8229%，环比-0.53BP。

图10 国债到期收益率（%）



资料来源：WIND，中航证券研究所

图11 750日国债移动平均收益率（%）



资料来源：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 (%)

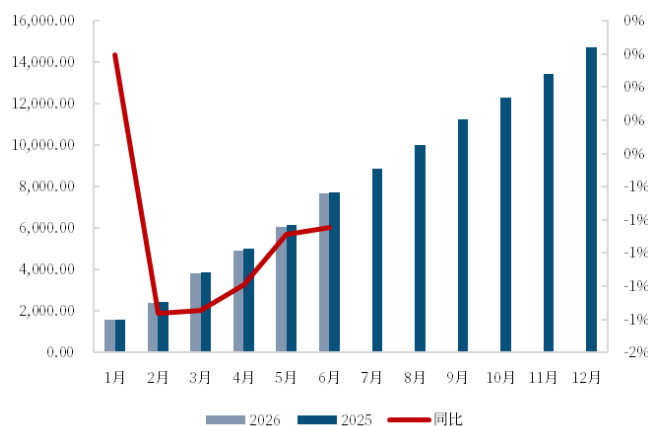
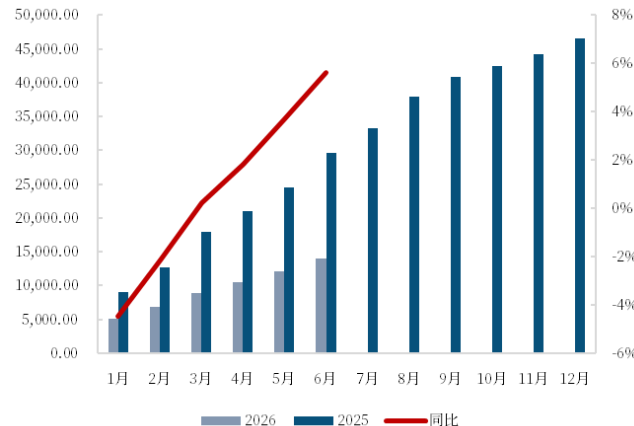


图13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)



资料来源：WIND，中航证券研究所

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14日，证监会当日发布的《上市公司2025年年度财务报告会计监管报告》显示，上市公司能够较好地理解并执行企业会计准则和财务信息披露规则，但仍有部分上市公司在收入、金融工具等方面，存在会计处理或财务信息披露错误。报告明确，证监会将不断完善上市公司财务信息披露监管工作机制，持续提升监管效能。

2、公司公告

华泰证券（601688）：2025 年年度权益分派实施公告

2026 年 8 月 12 日，华泰证券发布公告，公司 2025 年度利润分配方案经 2026 年

6月26日股东大会审议通过，拟向全体A股股东每10股派发现金红利4.0元（含税），合计派发现金红利3,610,745,514.40元（含税），其中A股股东获派2,923,127,242.40元（含税），以总股本9,026,863,786股为基数，A股股份占7,307,818,106股。

国联民生（601456）：关于以集中竞价交易方式回购公司A股股份方案的公告

2026年8月10日，国联民生证券发布公告，本次回购方案旨在维护公司价值及股东权益，拟使用自有资金通过集中竞价交易方式回购A股股份，回购金额为1亿至2亿元人民币，回购价格上限为13.00元/股，对应回购股份数量为7,692,308至15,384,615股，占总股本比例0.14%至0.27%。回购股份将作为库存股，若3年内未出售将依法注销，期间总股本不变。

中信建投（000783）：2025年度A股权益分派实施公告

2026年8月12日，中信建投发布公告，本次分红以2025年末总股本7,756,694,797股为基数，每股派发现金红利0.175元（含税），合计派发1,357,421,589.47元（含税）。其中A股股东获派1,136,742,431.13元（含税），H股股东不适用本公告。2025年全年累计现金分红达每股0.34元（含税），总额2,637,276,230.98元，含已派发的中期红利每股0.165元。

光大证券（601788）：关于附属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13日，光大证券发布公告，光大证券通过其境外全资子公司光证国际，为其间接全资子公司Advance I (BVI) Limited发行的20亿元人民币中期票据提供担保，担保金额约21.12亿元人民币，用于一般企业用途。

中信证券（600030）：关于间接子公司发行中期票据并由全资子公司提供担保的公告

2026年8月10日，中信证券发布公告，公司境外全资子公司中信证券国际有限公司的附属公司CSIMTN Limited于2022年3月29日设立境外中期票据计划，此中票计划由中信证券国际提供担保。根据存续票据到期情况，结合公司业务发展实际需要，发行人于2026年8月10日在中票计划下发行一笔票据，发行金额1,150万美元。

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