

非银金融

非银行业周报（2026 年第三十期）

头部券商业绩领跑，行业格局分层持续强化

市场表现：

本期（2026.8.17-2026.8.21）非银（申万）指数-0.70%，行业排名 10/31，券商 II 指数-2.22%，保险 II 指数+2.59%；

上证综指-0.56%，深证成指-1.81%，创业板指-2.23%。

个股涨跌幅排名前五位：仁东控股（+9.68%）、中国平安（+3.09%）、渤海租赁（+2.00%）、新华保险（+1.75%）、中国太保（+1.67%）；

个股涨跌幅排名后五位：锦龙股份（-8.04%）、浙江东方（-4.98%）、南华期货（-4.96%）、长江证券（-4.87%）、建元信托（-4.65%）。

（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 2.22%，跑输沪深 300 指数 1.21pct，跑输上证综指数 1.66pct。当前券商板块 PB 估值为 1.12 倍。

本周，多家上市券商陆续披露中期财务报告，证券行业业绩进入集中兑现阶段。从已披露的半年报数据来看，上市券商营业收入、归母净利润整体实现同比正向增长，行业内部经营分层特征进一步凸显，业务布局差异持续放大头部券商与中小机构之间的盈利差距。头部券商凭借雄厚资本实力与全业务链条布局实现多业务板块协同发展，盈利规模稳居行业第一梯队。其中，中信证券、国泰海通报告期内归母净利润均突破 200 亿元。具体来看，中信证券上半年营业收入为 496.92 亿元，同比增长 50%，实现归母净利润 233.43 亿元，同比增长 69.6%。国泰海通实现营业收入 471.63 亿元，同比增长 97.56%，归母净利润 202.6 亿元，同比增长 28.74%。除头部龙头之外，中信建投、光大证券、兴业证券、信达证券、东兴证券等大中型券商盈利水平同比实现不同程度提升，部分中型券商依托资管、财富管理、特色交易业务取得较高利润增速。市场交易活跃度回暖带动经纪业务基本面修复，自营投资抓住市场结构性行情增厚投资收益，叠加财富管理转型持续深化、机构综合服务业务稳步扩张，共同驱动上市券商上半年经营业绩改善。

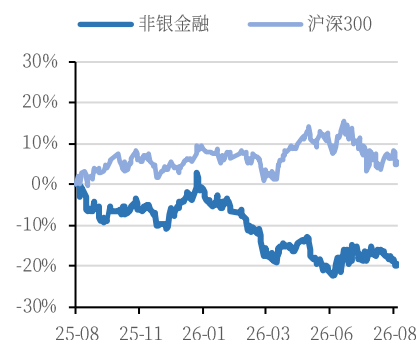
综合来看，目前监管明确鼓励行业内整合，在政策推动证券行业高质量发展的趋势下，并购重组是券商实现外延式发展的有效手段，券商并购重组对提升行业整体竞争力、优化资源配置以及促进市场健康发展具有积极作用，同时行业整合有

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 年第二十九） 券商回购增持密集落地，把握中报业绩窗口期 — 2026-08-19

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

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

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，保险板块上涨 2.59%，跑赢沪深 300 指数 3.60pct，跑赢上证综指数 3.15pct。

本周，A 股上市险企首份半年报业绩披露，中国平安发布的半年报显示，上半年，该公司实现营业收入 5751.38 亿元，同比增长 15.0%，归属于母公司股东的净利润 925.85 亿元，同比增长 36.1%。盈利端实现稳健增长。从业务层面来看，集团个人客户规模维持高位，客户留存水平保持优异，综合金融的客户经营价值持续释放，旗下产险板块保费规模稳步上行，新能源车保险业务延续高增态势，综合成本率维持在优良区间，财险板块承保质量保持稳定。上市险企中报业绩验证窗口正式开启。此前，中国人寿、新华保险、已发布半年度业绩预增公告，净利润均实现显著上行，权益市场回暖带来投资收益改善是各家险企利润修复的重要驱动因素，二季度 A 股市场行情向好，带动险企权益资产浮盈修复，对当期利润形成较强支撑。负债端，行业整体延续产品结构转型节奏，分红险规模实现较快增长，浮动收益类产品的推广，有助于险企合理管控负债成本，各家机构也在持续优化期交业务占比，夯实长期业务基本盘，但同时也需要关注后续高价值保障类产品的落地推进情况。

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.....	7
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.....	9
(二) 保险.....	9
1、公司公告.....	10

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	6
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

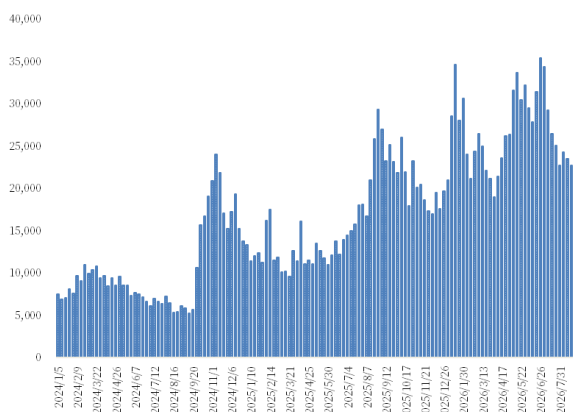
图 12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
图 13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
表 1 2026 年 6 月末保险资产规模及变化	8

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

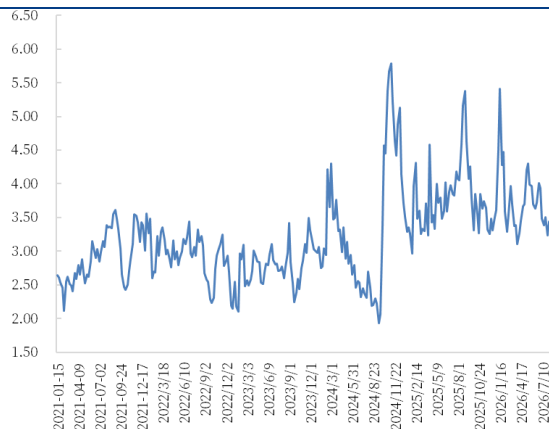
本周（2026.8.17-2026.8.21）A股日均成交额 22677 亿元，环比-3.63%；日均换手率 3.26%，环比-0.07pct，本周，市场活跃度下降。

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 21 日，26 年股权融资规模达 6,587.25 亿元。其中，IPO1885 亿元，增发 4095 亿元，其中，再融资 4696 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 21 日，券商累计主承销规模 107175.29 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

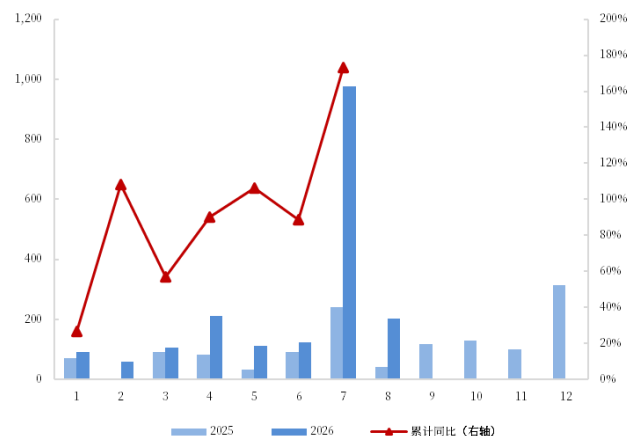
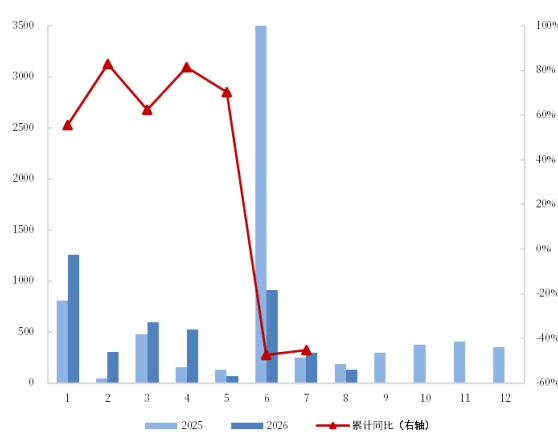
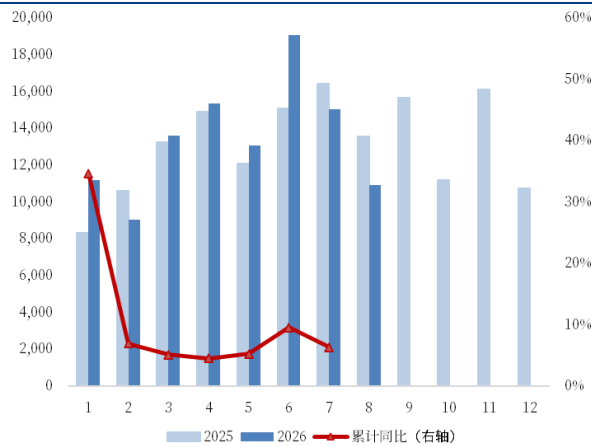


图4 增发承销金额（亿元）及增速



资料来源：WIND，中航证券研究所

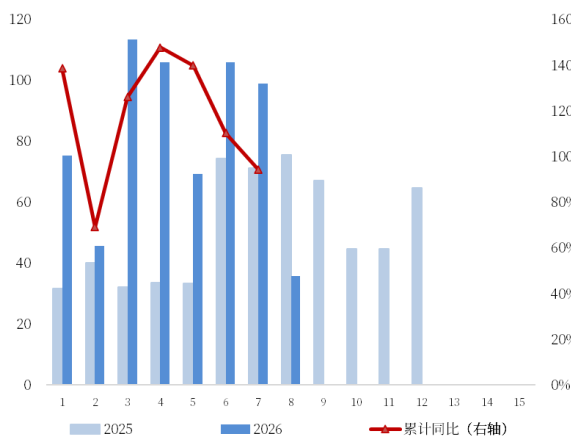
资料来源：WIND，中航证券研究所

图5 债承规模（亿元）及增速


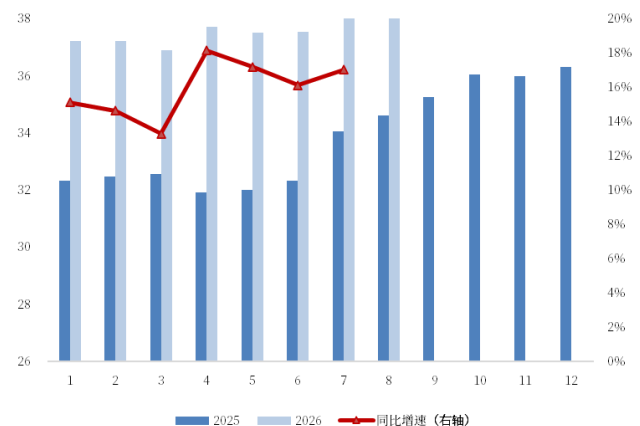
资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

截至 2026 年 8 月 21 日，2026 年券商资管累计新发行份额 686.64 亿份，新成立基金 6246 只。2026 年 7 月共计新发资管产品 1478 只，同比+204.74%，共计市场份额 99.02 亿份，同比上涨 38.98%。截至 2026 年 8 月 21 日，基金市场份额 33.50 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

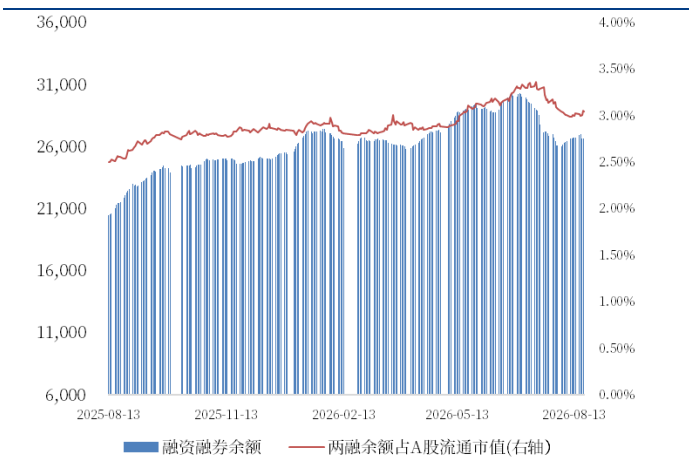
(四) 信用业务

截至 2026 年 8 月 20 日，两融余额 26663.46 亿元，较上周末-75.10 亿元，8 月两融日均余额 26576 亿元，环比-5.97%；截止 8 月 21 日，市场质押股数 2,827.85 亿股，市场质押股数占总股本 3.40%，市场质押市值 26,661.31 亿元。

(五) 自营业务

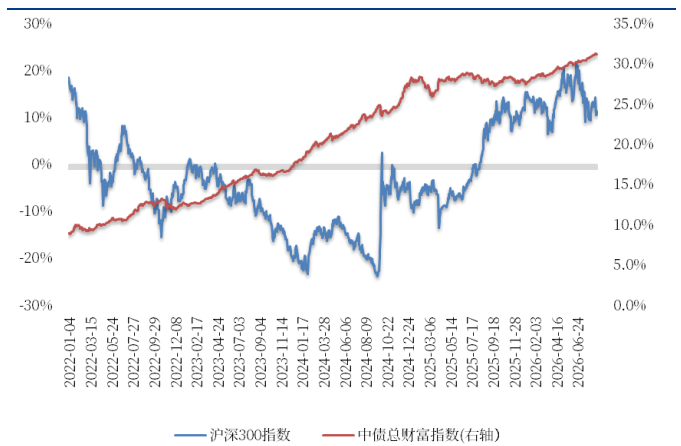
截至 2026 年 8 月 21 日，沪深 300 年内下降 0.24%，中债总财富（总值）指数年内上涨 2.64%。本周股票市场下行，债券市场上行。

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



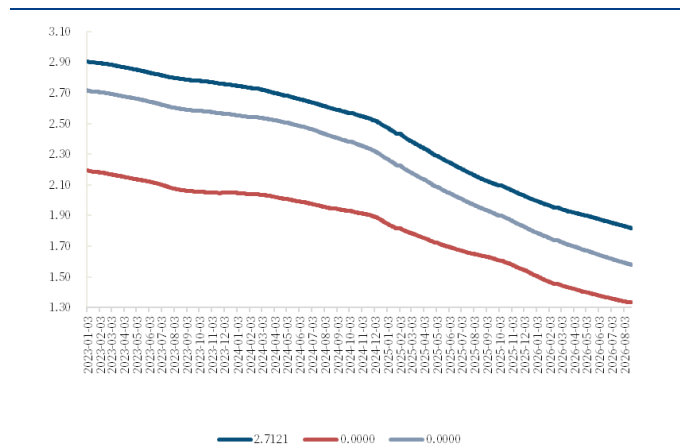
资料来源：WIND，中航证券研究所

二、保险周度数据跟踪

(一) 资产端

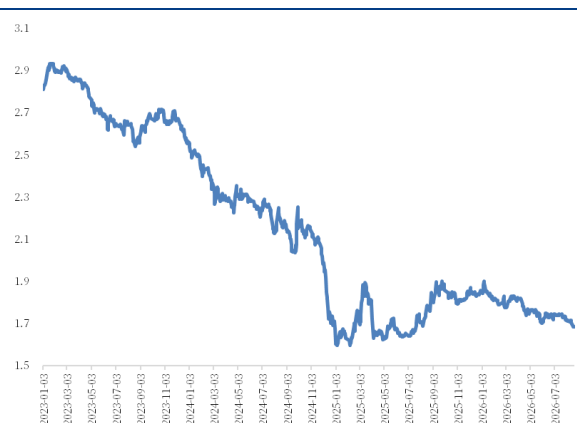
截至 2026 年 8 月 21 日，10 年期债券到期收益率为 1.6839%，环比-1.25BP。10 年期国债 750 日移动平均值为 1.8180%，环比-0.49BP。

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%。

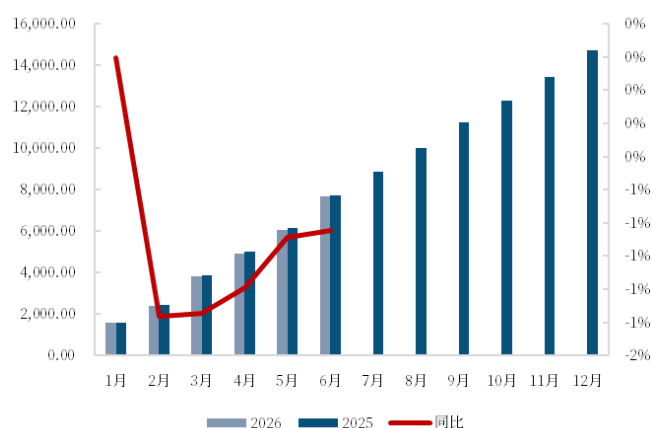
表1 2026 年 6 月末保险资产规模及变化

	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%	

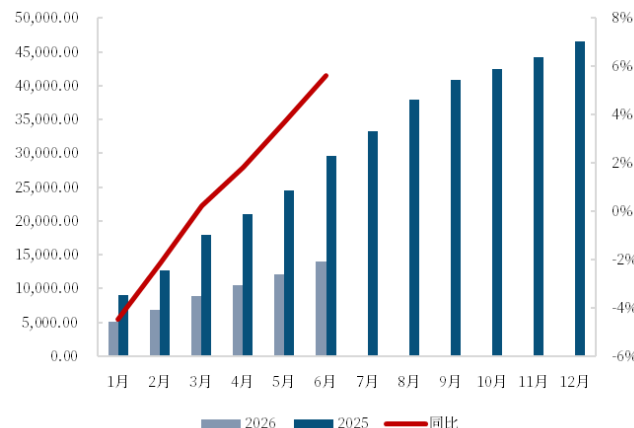
资源来源：金融监督管理总局、中航证券研究所

（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 (%)


资源来源：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 (%)


资源来源：WIND，中航证券研究所

三、行业动态

（一）券商

1、行业动态

- 8 月 21 日, 财政部、中国人民银行、金融监管总局对外发布通知, 明确进一步做好财政金融协同促内需政策有关工作。通知自 8 月 1 日起施行。通知明确, 扩大贴息范围。将符合条件的中小微民营企业的新发放流动资金贷款纳入中小微企业贷款贴息政策支持范围, 中央财政按照流动资金贷款本金给予年化 1 个百分点、期限不超过 2 年的贴息支持。将信用卡专项分期、消费分期、预借现金分期等新发生信用卡各类分期业务纳入个人消费贷款财政贴息政策支持范围, 贴息比例为年化 1 个百

分点。

- 8月21日，百余家基金公司按照统一部署同步发布公告，完成旗下千余只产品存量基金业绩比较基准调整，以及基金合同等法律文件的修订工作。至此，公募基金第三批存量基金业绩比较基准集中调整正式落地。

2、公司公告

国泰海通（601211）：2026年半年度报告

2026年8月18日，国泰海通发布公告，截至报告期末，公司本年度实现总营业收入471.63亿元，同比增长97.56%；利润总额达到268.97亿元，同比增长43.92%；实现归母净利润202.60亿元，同比增长28.74%。

中信建投（601066）：2026年半年度报告

2026年8月18日，中信建投证券发布公告，截至报告期末，公司本年度实现总营业收入162.29亿元，同比增长51.11%；利润总额达到98.21亿元，同比增长84.47%；实现归母净利润76.39亿元，同比增长69.44%。

中信证券（600030）：2026年半年度报告

2026年8月20日，中信证券发布公告，截至报告期末，公司本年度实现总营业收入496.92亿元，同比增长50%；利润总额达到304.34亿元，同比增长70.93%；实现归母净利润233.43亿元，同比增长69.6%。

兴业证券（601377）：2026年半年度报告

2026年8月19日，兴业证券发布公告，截至报告期末，公司本年度实现总营业收入67.30亿元，同比增长24.54%；利润总额达到31.45亿元，同比增长74.87%；实现归母净利润21.29亿元，同比增长60.08%。

中金公司（601995）：关于公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司报告书（上会稿）修订说明的公告

2026年8月20日，中金发布公告，本次修订为中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券事项的上会稿更新，系根据上海证券交易所《落实函》要求对原重组报告书（修订稿）进行的补充修订。修订聚焦于信息披露的完整性与时效性，未涉及交易结构、金额或比例调整。补充更新了被吸收合并方（东兴证券与信达证券）在财务报告截止日之后的经营情况，增强投资者对合并标的近期运营状态的知情权。

（二）保险

1、公司公告

中国平安（601318）：2026 年中期报告

2026 年 8 月 20 日，中国平安公告，截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 5,751.38 亿元，同比增长 15.01%；利润总额达到 1,307.50 亿元，同比增长 42.19%；实现归母净利润 925.85 亿元，同比增长 36.06%。

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