



非银行金融行业研究

买入（维持评级）
行业周报

证券研究报告

国金证券研究所

 分析师：舒思勤（执业 S1130524040001）
shusiqin@gjzq.com.cn

 分析师：洪希柠（执业 S1130525050001）
hongxingning@gjzq.com.cn

 分析师：黄佳慧（执业 S1130525010001）
huangjiahui@gjzq.com.cn

 分析师：方丽（执业 S1130525080007）
fangli@gjzq.com.cn

 分析师：夏昌盛（执业 S1130524020003）
xiachangsheng@gjzq.com.cn

 联系人：李想
lixiang6@gjzq.com.cn

39 家券商 Q2 利润同比+83%，保险 Q2 利润同比高增 163%

证券板块

业务多点开花，净利润同比+50%，年化 ROE 上行至 9.6%。已披露业绩的券商 26H1 共实现营业总收入 3554 亿元，同比增长 47%；归母净利润 1520 亿元，同比增长 50%，26Q2 单季净利润同比增长 83%、环比增长 54%至 922 亿元，业绩增长强劲。净利润 CR5 为 51%，同比+2pct。经纪、投行、资管、利息、投资净收入分别同比增长 54%/26%/30%/50%/52%，占营收比重分别为 27%/5%/8%/8%/46%。盈利能力方面，26H1 实现 ROE 为 4.8%（未年化值），同比提高 1.27pct，16 家券商年化 ROE 超 10%。杠杆水平方面，杠杆从 2025 的 3.48 提高至 3.72 倍。

投资建议：券商中期业绩增长强劲，成交额、两融余额维持增长、更多科技项目上市的情况下，预计 26Q3 券商业绩仍具备韧性，部分头部券商增速更高。当前板块筹码结构好，PB、PE 为 1.17x、15x，建议关注攻守兼备的券商板块。建议关注：（1）优质头部券商：广发证券、国泰君安、中信证券；一级投资具备特色的券商：华安证券。（2）多元高股息标的：远东宏信、中信股份、中国船舶租赁、中银航空租赁、江苏金租；资产负债改善驱动业绩提升的渤海租赁。

保险板块

投资驱动 Q2 利润高增，财寿险承保端均表现优秀。26H1 五家 A 股上市险企归母净利润合计+78%，Q2 在高基数下同比+163%，主要受益于资产端改善。归母净利润增速分别为：国寿 229%>太平 90%>新华 54%>人保、阳光 39%>平安 36%>中国财险 32%>太保 10%；其中 Q2 增速分别为：国寿 848%>人保 104%>新华 83%>平安 65%>太保 14%，增速高低预计与 A 股科技持仓占比相关，国寿还受益于亏损合同转回。26H1 平安、太保归母营运利润分别同比+8%、+6%，平安寿、太保寿、友邦归母营运利润分别同比+1%、+6%、+15%。寿险：NBV 正增长延续，银保渠道分化。26H1 NBV 增速分别为：国寿+34%>阳光+16%>友邦、太保+13%>新华+12%>平安+11%>太平+6%>人保+4%。分渠道看，除人保健康外个险渠道正增延续，国寿同比+38%领先，太保、新华、人保寿 20%以上。银保渠道分化，新单期缴高增速驱动下平安、国寿分别增长 18%、12%，分红险转型叠加竞争加剧，margin 下降 9.3、0.4pct；太保、新华压降趸交新单，NBV 分别-11%、+2%，margin 提升 2.5、3.7pct。财险：保费稳健增长，COR 表现优异。①保费：除众安外增速基本位于 1%-4%之间，车险增速基本持平，非车险平安受意健险驱动同比+11%，人保与太保均为 2%出头。②COR：中国财险（94.0%/-0.8pct）<太保财（95.0%/-1.3pct）<平安财（95.1%/-0.1pct）<众安（95.5%/-0.1pct），受益报行合一持续深化，费用率整体下降，除太保个人信用险出清赔付下行外，受新能源车险占比提升等影响其余险企赔付率同比抬升。投资：表现与配置分化。总投资收益率同比抬升，其中国寿、人保、新华分别为 4.5%、3.7%、3.4%表现亮眼。综合投资收益率分化，国寿、人保、新华为 3.7%、3.4%、3.2%同比提升且表现领先，平安、太保、人保财险受高股息拖累同比下滑，分别为 2.1%、1.8%、2.7%。净投资收益率普遍承压，多数同比下降 0.1 至 0.4pct。资产配置上，除阳光外股票+基金占比均提升，新华提升 4.6pct 最多且配置比例最高为 25.2%（预计基金多为债基），国寿、人保提升超 2pct，阳光减少 1.6pct。OCI 配置分化，太保、中国财险、阳光 OCI 占股票比例下降，预计除阳光外主要受股票下跌影响，国寿、平安、太平提升超 8pct 最多。寿险中，阳光、新华债券增配 1.6pct 最多，太平减少 2.4pct，其余险企变化不大。

投资建议：中长期资产负债两端基本面依然向好，估值处于低位，后续关注开门红表现。关注两条主线：一是高股息标的，二是上半年业绩稳健标的。

风险提示

1) 权益市场波动；2) 长端利率大幅下行；3) 资本市场改革不及预期。



内容目录

一、市场回顾.....	3
二、数据追踪.....	3
三、行业动态.....	8
风险提示.....	10

图表目录

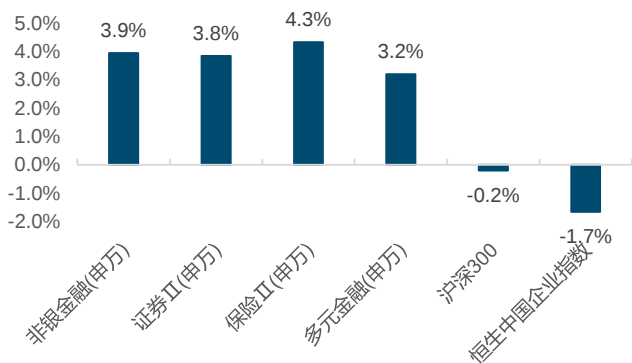
图表 1： 本周非银金融子行业表现	3
图表 2： 保险股周涨跌幅	3
图表 3： 券商股周涨跌幅	3
图表 4： 周度日均 A 股成交额（亿元）	4
图表 5： 月度日均股基成交额（亿元）及增速	4
图表 6： 融资融券余额走势（亿元）	4
图表 7： 各月权益公募新发份额（亿份）	4
图表 8： 各月股权融资规模（亿元）及增速	4
图表 9： 各月债承规模（亿元）及增速	4
图表 10： 非货公募存量规模&份额（万亿元/万亿份）	5
图表 11： 权益公募存量规模&份额（万亿元/万亿份）	5
图表 12： 联交所市场平均每日成交额（百万港元）	5
图表 13： 沪深港通日均成交额	5
图表 14： 已披露的 2026H1 券商业绩情况梳理	5
图表 15： 长端利率走势（%）	6
图表 16： 资产端指数表现	6
图表 17： 2024 年来保险公司举牌/增持信息汇总	7



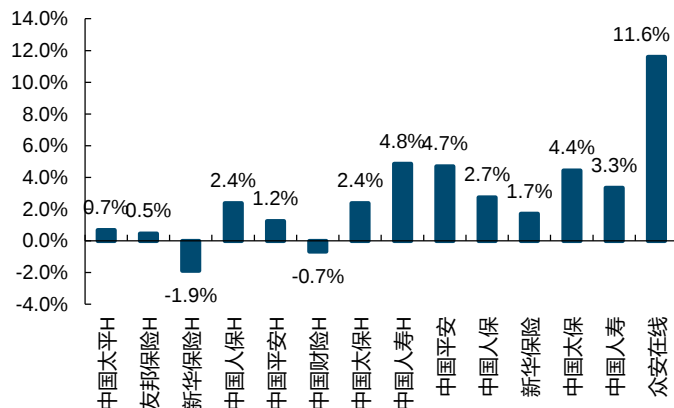
一、市场回顾

本周 A 股行情方面，沪深 300 指数-0.2%，非银金融（申万）+3.9%，跑赢沪深 300 指数 4.2pct，其中证券、保险、多元金融分别+3.8%、+4.3%、+3.2%，超额收益分别为+4.0pct、+4.5pct、+3.4pct。

图表1：本周非银金融子行业表现



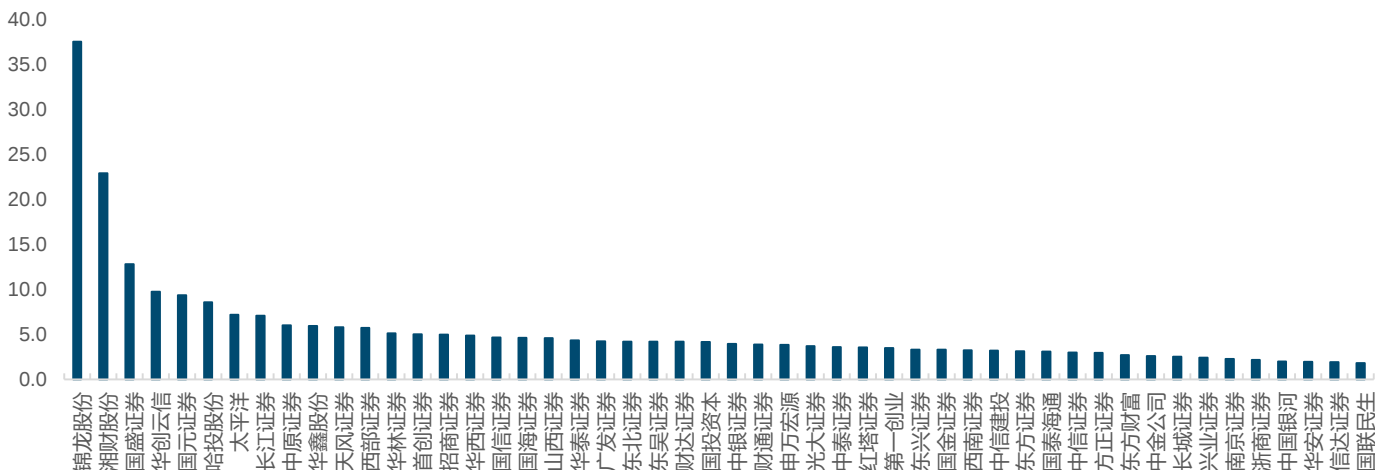
图表2：保险股周涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 8 月 24 日至 8 月 30 日

来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 8 月 24 日至 8 月 30 日

图表3：券商股周涨跌幅



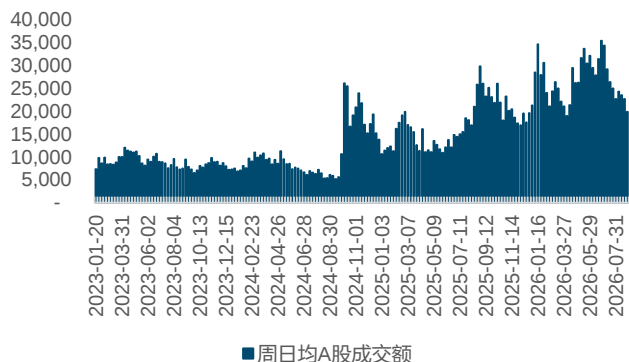
来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 8 月 24 日至 8 月 30 日

二、数据追踪

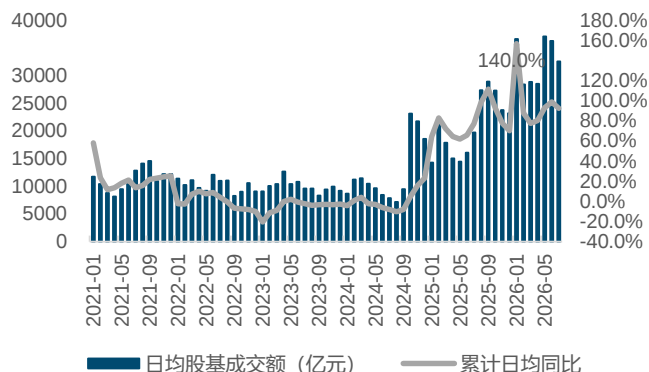
券商：1) 经纪业务：①交投：本周 A 股日均成交额 19892 亿元，环比-12.3%。2026 年 1-7 月日均股基成交额 32626 亿元，同比+92%。②代销业务：2026 年 1-7 月新发权益类公募基金份额合计 4143 亿份，同比+44.9%。**2) 投行业务：**①股权承销：2026 年 1-7 月 IPO/再融资募资规模分别 1673/4502 亿元，同比分别+172%/-41%。②债券承销：2026 年 1-7 月债券承销规模 99123 亿元，同比+10%。**3) 资管业务：**截至 26 年 7 月末，公募非货公募 23.2 万亿元，较上月末+5.5%，权益类公募 9.08 万亿元，较上月末+4.6%。截至 26 年 7 月末，私募基金 25.7 万亿元，环比+8.7%。



图表4：周度日均A股成交额（亿元）



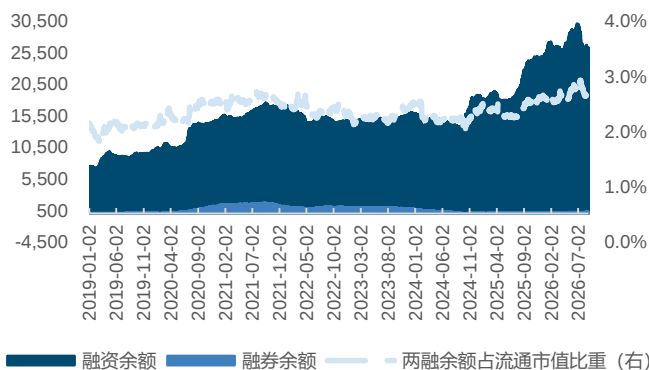
图表5：月度日均股基成交额（亿元）及增速



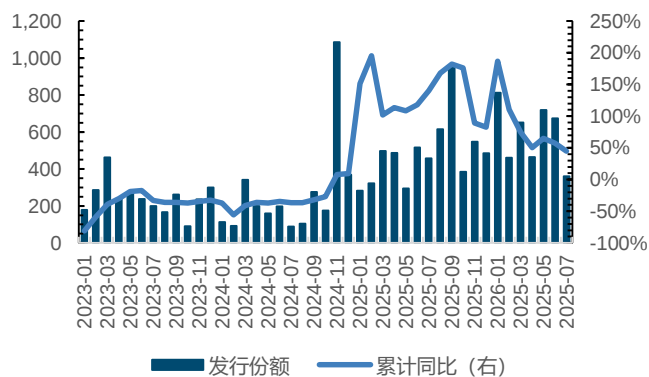
来源：iFind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表6：融资融券余额走势（亿元）



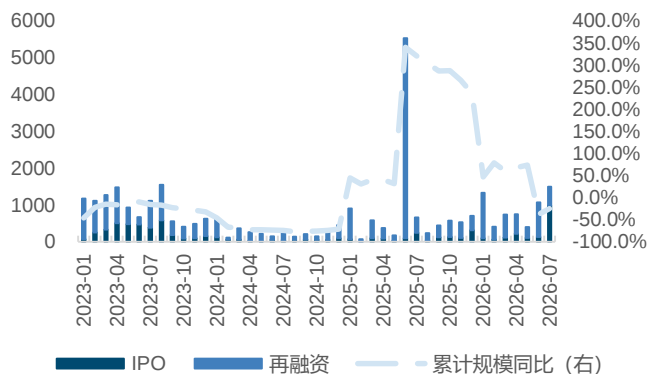
图表7：各月权益公募新发份额（亿份）



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表8：各月股权融资规模（亿元）及增速



图表9：各月债承规模（亿元）及增速

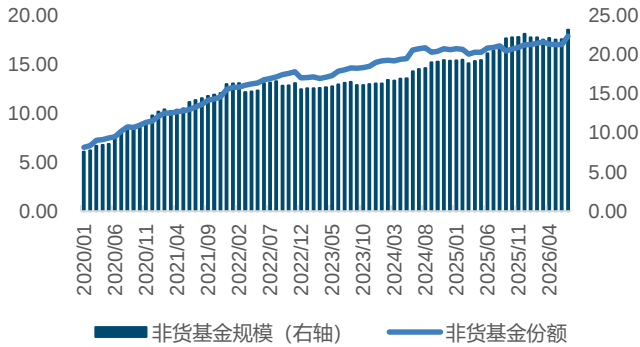


来源：wind，国金证券研究所

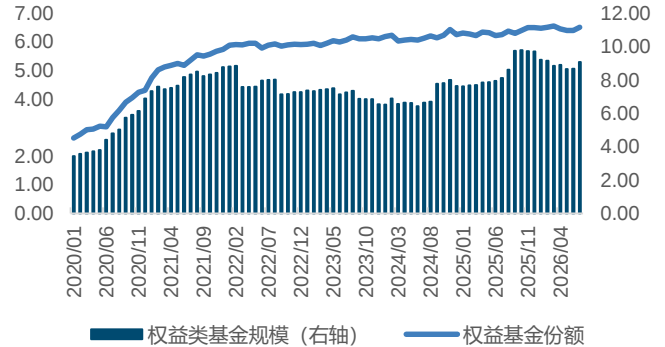
来源：wind，国金证券研究所



图表10: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



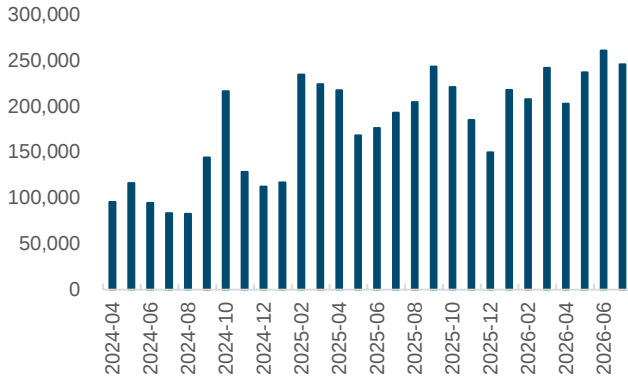
图表11: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



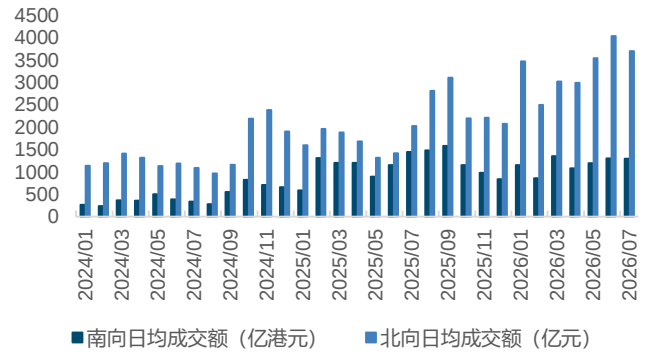
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表12: 联交所市场平均每日成交额 (百万港元)



图表13: 沪深港通日均成交额



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表14: 已披露的 2026H1 券商业绩情况梳理

股票代码	公司名称	营业收入		归母净利润					加权平均 ROE	
		26H1	同比	26H1	同比	26Q2	26Q2 环比	26Q2 同比	26H1	同比 (pct)
600030.SH	中信证券	497	50%	233	70%	131	28%	83%	7.81%	2.90
601211.SH	国泰海通	472	98%	203	29%	139	117%	297%	6.12%	-0.13
601688.SH	华泰证券	237	46%	117	55%	69	44%	76%	6.30%	2.00
000776.SZ	广发证券	269	75%	117	80%	69	48%	87%	8.08%	3.25
600999.SH	招商证券	219	108%	106	105%	74	125%	155%	8.22%	4.04
601995.SH	中金公司	193	50%	82	89%	46	29%	102%	7.60%	3.44
601881.SH	中国银河	169	23%	78	20%	45	35%	29%	6.00%	0.84
601066.SH	中信建投	162	51%	76	69%	40	8%	49%	8.27%	3.17
002736.SZ	国信证券	126	13%	57	7%	36	72%	19%	5.25%	-0.01
000166.SZ	申万宏源	138	18%	57	34%	34	43%	46%	5.02%	1.02
600958.SH	东方证券	96	19%	45	30%	29	85%	45%	5.50%	1.23
000783.SZ	长江证券	74	59%	32	84%	17	15%	125%	8.39%	3.63
601901.SH	方正证券	73	30%	30	24%	15	-1%	24%	5.68%	0.84
601788.SH	光大证券	61	18%	22	32%	11	-9%	23%	3.28%	0.78
601377.SH	兴业证券	67	25%	21	60%	13	71%	65%	3.60%	1.29
600909.SH	华安证券	40	65%	21	103%	17	284%	226%	8.08%	3.56
601108.SH	财通证券	43	47%	19	75%	13	108%	62%	4.91%	1.97

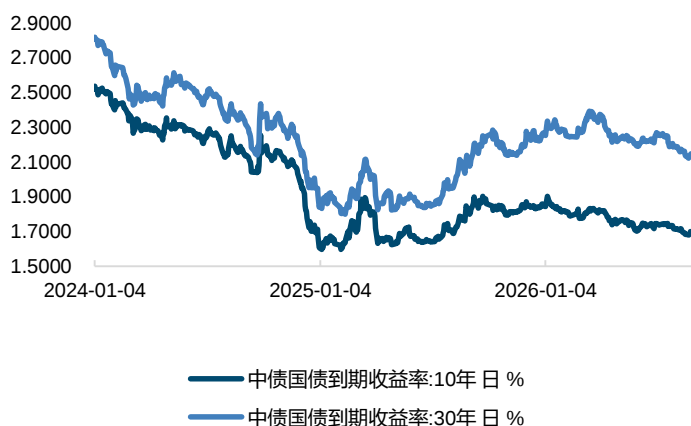


600918.SH	中泰证券	75	46%	18	146%	13	174%	276%	3.73%	2.06
000728.SZ	国元证券	39	16%	17	21%	12	114%	52%	4.42%	0.69
601878.SH	浙商证券	57	49%	16	40%	9	14%	45%	4.31%	1.10
601456.SH	国联民生	46	14%	14	26%	9	85%	22%	2.69%	0.17
002939.SZ	长城证券	28	-1%	14	1%	8	25%	-1%	4.31%	-0.19
601059.SH	信达证券	24	20%	11	7%	6	43%	-21%	4.62%	-0.32
002673.SZ	西部证券	37	32%	10	32%	8	164%	52%	3.42%	0.73
601198.SH	东兴证券	25	11%	10	25%	7	90%	53%	3.25%	0.41
002926.SZ	华西证券	27	31%	10	90%	6	47%	174%	3.84%	1.69
601990.SH	南京证券	18	19%	8	28%	5	72%	46%	3.41%	0.00
600906.SH	财达证券	21	68%	8	105%	5	102%	100%	6.06%	2.97
000686.SZ	东北证券	26	29%	8	77%	4	-14%	55%	3.75%	1.51
601696.SH	中银证券	19	28%	7	32%	4	6%	35%	3.86%	0.76
002797.SZ	第一创业	22	18%	7	42%	5	149%	33%	3.94%	1.05
601136.SH	首创证券	15	20%	7	37%	5	142%	40%	4.74%	1.14
600369.SH	西南证券	21	38%	6	43%	3	-5%	66%	2.29%	0.66
002500.SZ	山西证券	18	8%	6	15%	3	36%	27%	3.22%	0.34
000750.SZ	国海证券	22	39%	6	49%	3	14%	73%	2.41%	0.75
601375.SH	中原证券	13	37%	4	61%	3	49%	59%	2.87%	1.03
002945.SZ	华林证券	8	2%	3	-23%	2	75%	-30%	3.49%	-1.38
601099.SH	太平洋	7	12%	1	19%	1	390%	126%	1.44%	0.20
合计		3,554	47%	1,520	50%	922	54%	83%	4.82%	1.27

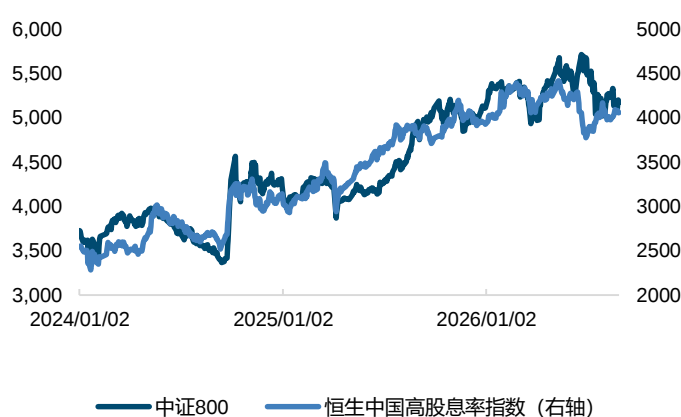
来源：iFind，国金证券研究所 注：合计值为截至目前已披露业绩报告的 39 家券商业绩之和

保险：本周 10 年期、30 年期国债到期收益率分别+1.10、+1.60bps 至 1.69%、2.15%；8 月分别-1.92、-3.96bps。与保险公司配置风格匹配的中证 800 指数本周、8 月分别-0.01%、+1.75%；恒生中国高股息率指数本周、8 月分别-0.88%、-1.21%。

图表 15：长端利率走势（%）



图表 16：资产端指数表现



来源：ifind，国金证券研究所 注：时间周期为 8 月 24 日至 8 月 30 日

id，国金证券研究所 注：时间周期为 8 月 24 日至 8 月 30 日

保险资金举牌/增持持续。据不完全统计，2024 年至今保险资金举牌/增持共计 53 家公司，红利风格尤其是 H 股红利偏好明显，除中国平安增持/举牌工行、建行、邮储、农行、招商等大型银行与国寿、太保等险企外，公用事业、交通运输也是重要方向。


图表17：2024 年来保险公司举牌/增持信息汇总

时间	举牌险资	举牌公司	证券代码	持股数量 (亿股)	占 A 股/H 股 比例	占总股本 比例	持股余额 (亿元)	股息率 (2025)	行业
2024/1/2	紫金财险	华光环能	600475.SH	0.47	4.94%	4.94%	7.15	2.31%	公用事业
2024/1/11	阳光人寿	首程控股	0697.HK	5.87	6.99%	6.99%	7.36	9.23%	非银金融
2024/3/27	中国太保	光大环境	0257.HK	3.65	5.94%	5.94%	16.40	5.19%	环保
2024/6/30	长城人寿	中原高速	600020.SH	2.05	9.13%	9.13%	8.11	3.04%	交通运输
2024/8/7	瑞众人寿	中国中免	1880.HK	0.06	5.00%	0.28%	2.49	1.60%	商贸零售
2024/8/30	新华保险	国泰君安	2611.HK	4.23	30.41%	2.41%	57.45	3.59%	非银金融
2024/9/30	长城人寿	江南水务	601199.SH	0.96	10.23%	10.23%	5.90	1.94%	环保
2024/9/30	长城人寿	城发环境	000885.SZ	0.41	6.34%	6.34%	5.00	3.15%	环保
2024/10/22	中邮保险	安徽皖通高速 公路	0995.HK	0.25	5.04%	1.45%	3.37	4.83%	交通运输
2024/11/1	中国太保	华能国际电力	0902.HK	2.83	6.03%	1.80%	13.82	8.06%	公用事业
2024/11/1	中国太保	华电国际电力	1071.HK	1.21	7.02%	1.04%	4.20	6.43%	公用事业
2024/11/12	新华保险	上海医药	601607.SH	1.49	5.35%	4.02%	24.48	2.86%	医药生物
2024/11/12	新华保险	国药股份	600511.SH	0.38	5.07%	5.07%	10.24	2.99%	医药生物
2024/11/15	利安人寿	深圳国际	0152.HK	1.21	5.00%	4.92%	5.44	8.81%	交通运输
2024/11/29	中国太保	中远海能	1138.HK	0.65	5.04%	1.19%	9.23	2.67%	交通运输
2024/12/5	新华保险	海通证券	6837.HK	2.06	6.05%	1.58%	11.51	0.00%	非银金融
2024/12/18	中国平安	建设银行	0939.HK	120.54	5.01%	4.61%	953.01	4.80%	银行
2025/2/12	平安资管	工商银行	1398.HK	165.11	19.02%	4.63%	1063.26	4.70%	银行
2025/2/20	长城人寿	中国水务	0855.HK	0.82	5.02%	5.02%	3.18	6.25%	环保
2025/3/7	长城人寿	赣粤高速	600269.SH	1.66	7.09%	7.09%	6.39	4.40%	交通运输
2025/3/12	瑞众人寿	中信银行	0998.HK	7.44	5.00%	1.34%	53.52	5.13%	银行
2025/3/18	中国人寿	电投产融	000958.SZ	43.31	25.05%	25.05%	229.96	2.07%	公用事业
2025/3/27	长城人寿	无锡银行	600908.SH	1.57	7.17%	7.17%	8.65	4.36%	银行
2025/5/14	新华保险	上海医药	2607.HK	0.46	5.00%	1.24%	4.58	4.66%	医药生物
2025/5/30	新华资管	北京控股	0392.HK	0.75	6.00%	6.00%	20.31	5.21%	公用事业
2025/6/6	新华保险	杭州银行	600926.SH	3.63	5.09%	5.00%	60.15	3.98%	银行
2025/6/12	长城人寿	秦港股份	601326.SH	0.21	0.45%	0.38%	0.73	3.35%	交通运输
2025/7/1	中邮人寿	东航物流	601156.SH	0.79	5.00%	5.00%	15.11	3.56%	交通运输
2025/7/2	利安人寿	江南水务	601199.SH	0.47	5.03%	5.03%	2.90	1.94%	环保
2025/7/3	信泰人寿	龙源电力	0916.HK	3.41	10.27%	4.08%	16.04	3.33%	公用事业
2025/7/16	大家人寿	大唐环境	1272.HK	1.50	24.06%	5.06%	1.44	8.81%	环保
2025/7/18	瑞众人寿	龙源电力	0916.HK	5.64	17.00%	6.75%	26.54	3.33%	公用事业
2025/7/18	中邮人寿	绿色动力环保	1330.HK	0.21	5.07%	1.43%	0.98	6.54%	环保
2025/7/21	瑞众人寿	中国神华	1088.HK	2.04	6.03%	0.94%	80.65	4.93%	煤炭
2025/8/7	太保资管	东阳光药	6887.HK	0.08	6.70%	1.31%	2.55	0.00%	医药生物
2025/9/2	民生人寿	浙商银行	2016.HK	3.57	6.03%	1.30%	7.22	6.43%	银行
2025/9/5	平安资管	中国电信	0728.HK	7.03	5.06%	0.77%	29.59	6.23%	通信
2025/9/10	信泰人寿	华菱钢铁	000932.SZ	4.15	6.00%	6.05%	15.63	4.24%	钢铁
2025/9/19	阳光保险	中国儒意	0136.HK	11.82	7.20%	7.03%	14.61	0.00%	传媒
2025/9/30	弘康人寿	港华智慧能源	1083.HK	2.93	8.05%	7.74%	7.90	6.09%	公用事业
2025/9/30	弘康人寿	郑州银行	6196.HK	4.47	22.14%	4.92%	3.48	0.00%	银行



时间	举牌险资	举牌公司	证券代码	持股数量 (亿股)	占 A 股/H 股 比例	占总股本 比例	持股余额 (亿元)	股息率 (2025)	行业
2025/9/30	平安资管	邮储银行	1658.HK	33.82	17.03%	2.82%	144.96	4.96%	银行
2025/11/10	平安资管	中国中车	1766.HK	2.83	6.47%	0.99%	13.24	4.78%	机械设备
2025/11/20	泰康保险	复宏汉霖	2696.HK	0.09	5.26%	1.58%	5.22	0.00%	医药生物
2025/12/8	和谐健康	金融街控股	000402.SZ	4.48	15.00%	15.00%	11.43	0.00%	房地产
2025/12/17	长城人寿	秦港股份	3369.HK	2.90	35.00%	5.20%	5.94	5.59%	交通运输
2025/12/17	中邮人寿	四川路桥	600039.SH	4.35	5.00%	5.00%	38.35	5.58%	建筑装饰
2025/12/24	长城人寿	新天绿色能源	0956.HK	2.37	11.04%	5.27%	6.71	7.02%	公用事业
2025/12/24	长城人寿	大唐新能源	1798.HK	4.35	17.39%	5.98%	4.27	5.99%	公用事业
2026/1/9	太保资产	上海机场	600009.SH	1.24	5.00%	5.00%	29.42	1.99%	交通运输
2026/3/25	中国平安	中国太保	2601.HK	3.35	12.08%	3.49%	87.50	4.38%	非银金融
2026/3/25	平安资管	招商银行	3968.HK	11.49	25.03%	4.56%	487.33	4.63%	银行
2026/5/20	平安资管	农业银行	1288.HK	89.78	29.20%	2.57%	483.41	4.52%	银行
2026/5/28	中国平安	中国人寿	2628.HK	12.69	17.05%	4.49%	322.95	3.30%	非银金融
2026/5/29	长城人寿	绿色动力环保	1330.HK	1.17	28.99%	8.20%	5.62	6.54%	环保
2026/6/3	瑞众人寿	青岛啤酒	0168.HK	0.52	8.00%	3.84%	18.81	6.51%	食品饮料
2026/7/3	富德产险	亚康股份	301085.SZ	0.04	5.00%	5.00%	2.63	0.00%	计算机
2026/7/15	中邮人寿	中国通号	3969.HK	1.79	9.11%	1.69%	4.97	6.10%	机械设备

来源：wind、ifind、中保协、披露易、各公司公告，国金证券研究所 注：中国平安及一致行动人增持/举牌数据，仅保留持股比例最高的一条

三、行业动态

【7月保费：寿险高基数下增速持续放缓，财险单月增速延续回暖趋势】

8月28日，金融监管总局公布2026年1-7月保险业经营数据。2026年1-7月保险行业累计保费收入为42,890亿元，同比+1.9%，其中7月单月保费收入4,327亿元，同比-8.6%。

1) 人身险：高基数叠加银保65号文落地前费用投放消耗客户，保费增速承压，单月负增长加大。2026年1-7月人身险公司保费收入同比+1.8%至31,708亿元，增速较6月环比-1.9pct，其中寿险、意外险、健康险分别同比+2.4%、-10.3%、-0.7%至26,375、217、5,116亿元，增速较6月分别环比-2.3pct、+0.6pct、持平。7月单月，人身险保费同比-13.2%，增速环比-10.8pct，其中寿险增速同比-15.6%、环比-13.5pct；意外险同比-4.9%，环比+3.9pct；健康险同比-0.6%、环比+3.3pct。

2) 财产险：车险保费增速企稳持平，非车险单月增速亮眼，健康险保持高增长。2026年1-7月财险公司保费收入同比+2.3%至11,182亿元，增速较6月环比+0.2pct，其中车险同比持平至5,243亿元，增速环比持平，非车险4,939亿元，增速环比+0.4pct。7月单月，财险公司保费同比+3.6%，环比+2.1pct，其中车险保费同比+0.2pct、环比-0.8pct，预计全年延续平稳表现；非车险同比+8.2%、环比+6.4pct，其中责任险(+10.1%)、健康险(+26.4%)是主要驱动力，农险(+4.8%)与意外险(+2.9%)稳健增长。

【众安在线：上半年归母净利润增132.2%，综合成本率降至95.5%】

8月25日，众安在线发布2026年中期业绩。上半年实现归母净利润15.50亿元，同比增长132.2%；保险服务收入169.89亿元，同比增长12.9%；总保费165.58亿元，同比下降0.6%。分业务看，数字生活、健康和车险生态总保费分别增长24.7%、7.0%和4.2%，消费金融生态总保费则因主动收缩下降79.2%。整体保费微降主要受消费金融业务调整影响，利润增长则由承保盈利和投资收益共同推动。

【中国太平：上半年股东应占溢利128.73亿港元，同比增长90.3%】

8月26日，中国太平召开2026年中期业绩发布会。上半年集团实现股东应占溢利128.73亿港元，同比增长90.3%。投资端改善成为利润增长的重要驱动力，集团总投资收益479.52亿港元，同比增长120.5%；净投资业绩96.94亿港元，由上年同期亏损转为盈利。

【新华保险：上半年归母净利润227.93亿元，创历史最佳】

8月26日，新华保险披露2026年半年度报告。上半年，公司归母净利润227.93亿元，



同比增长 54%，为历史最佳。净利润增长主要受投资业绩同比增加带动，年化总投资收益率为 6.7%，同比提高 0.8 个百分点，年化综合投资收益率为 6.4%，同比持平。董事会建议派发中期现金股利每股 0.73 元，共计约 22.77 亿元。

【中国人寿：上半年归母净利润 1344.89 亿元，同比增长 228.6%】

8 月 27 日，中国人寿发布 2026 年半年度报告。上半年，公司实现总保费 5366.34 亿元；归母净利润 1344.89 亿元，同比增长 228.6%；新业务价值 381.67 亿元，同比增长 33.7%。业务结构方面，上半年新单保费 1800.39 亿元，同比增长 11.6%；首年期交保费达到 1012.94 亿元，同比增长 24.7%；其中，十年期及以上首年期交保费 361.21 亿元，同比增长 19.2%。个险渠道保费 4022.69 亿元，新业务价值 334.64 亿元，同比增长 37.5%；银保渠道总保费 814.58 亿元，同比增长 12.4%，首年期交保费 254.35 亿元，同比增长 49.3%。

【中国太保：上半年归母净利润 307.75 亿元，创历史同期新高】

8 月 27 日，中国太保发布 2026 年半年度报告。上半年，集团实现保险服务收入 1432.96 亿元，同比增长 1.0%；归母净利润 307.75 亿元，同比增长 10.4%；扣除非经常性损益后的归母净利润 297.84 亿元，同比增长 13.6%。寿险业务新业务价值 107.58 亿元，同比增长 12.7%；新业务价值率为 17.5%，同比提升 2.5 个百分点。公司同时公布中期利润分配方案，拟每股派发现金股利 0.42 元。

【中国人保：上半年归母净利润增速达 38.5%，三大板块协同向好】

中国人保上半年总保费收入达到 4584.35 亿元，保持稳健增长；归母净利润 367.45 亿元，同比增长 38.5%，在上市保险公司中增速处于前列。同时，三大子公司业绩全面向好，多项指标创下近年同期较好水平。公司董事会建议中期每股派息 0.11 元，同比增长 46.7%，快于利润增速。

【阳光保险：上半年归母净利润同比增长 38.5%】

8 月 28 日，阳光保险发布 2026 年中期业绩。上半年，集团实现总保费收入 909.06 亿元，同比增长 12.5%；保险服务收入 323.55 亿元，同比下降 0.3%；净利润 48.31 亿元，同比增长 38.8%，其中归属于母公司股东的净利润 46.94 亿元，同比增长 38.5%。截至 6 月末，集团总资产 7028.34 亿元，较上年末增长 4.4%；内含价值 1294.28 亿元，较上年末增长 7.2%。

【中金公司：关于公司换股吸收合并东兴证券、信达证券事项获得上海证券交易所并购重组审核委员会审核通过的公告】

中金公司拟通过向东兴证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票、向信达证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式，换股吸收合并东兴证券、信达证券。上海证券交易所并购重组审核委员会于 2026 年 8 月 27 日召开 2026 年第 17 次并购重组审核委员会审议会议，对公司本次交易的申请进行了审议。根据上交所并购重组审核委员会发布的《上海证券交易所并购重组审核委员会 2026 年第 17 次审议会议结果公告》，本次会议的审议结果为：本次交易符合重组条件和信息披露要求。

【山西证券：关于对子公司山证科技（深圳）有限公司减资的公告】

山证科技（深圳）有限公司（以下简称“山证科技”）为山西证券的全资子公司，注册资本人民币 2 亿元。为盘活存量资金、提升资金使用效率，保障公司“十五五”规划顺利实施，在确保山证科技持续稳健经营的基础上，公司决定对山证科技减少注册资本人民币元。同时，授权公司经营管理层决定和办理与本次减资事项有关的一切事宜。

【东方证券：关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易申请文件获得上海证券交易所受理的公告】

东方证券拟通过发行 A 股股份及支付现金的方式购买上海证券 100% 股权。2026 年 8 月 25 日，公司收到上海证券交易所出具的《关于受理东方证券股份有限公司发行股份购买资产申请的通知》。上交所依据相关规定对申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。

【东吴证券：关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易申请的审核问询函回复的提示性公告】

东吴证券拟通过发行股份及支付现金的方式购买常州投资集团有限公司等 60 名交易对方持有的东海证券 83.68% 的股份。公司于 2026 年 7 月 1 日收到上海证券交易所出具的《关于东吴证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易申请的审核问询函》。公司及中介机构根据审核问询函的要求，就相关事项进行了认真研究和落实，对审核问询函所涉



及的问题进行了回复，并对《东吴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》等申请文件进行了修订、补充和完善。

风险提示

- 1) 权益市场波动：将直接降低公司的投资收益，拖累利润表现；
- 2) 长端利率大幅下行：进一步引发市场对保险公司利差损的担忧；
- 3) 资本市场改革不及预期：中长线资金引入等投资端改革不及预期或利空券商财富管理和机构业务。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究