

非银金融

非银行业周报（2026 年第三十二期）

券商业绩披露完毕，头部竞争加剧中小券商分化

市场表现：

本期（2026.8.31-2026.9.4）非银（申万）指数+1.51%，行业排名 6/31，券商 II 指数+0.13%，保险 II 指数+4.72%；

上证综指-0.56%，深证成指-3.13%，创业板指-4.03%。

个股涨跌幅排名前五位：香溢融通（+16.27%）、中国人保（+11.90%）、中国太保（+7.68%）、拉卡拉（+7.45%）、新力金融（+6.69%）；

个股涨跌幅排名后五位：海德股份（-4.14%）、仁东控股（-3.54%）、亚联发展（-2.42%）、中金公司（-2.33%）、中原证券（+2.13%）。

（注：去除 ST 及退市股票）

核心观点：

证券：

市场层面，本周，证券板块上涨 0.13%，跑赢沪深 300 指数 1.46pct，跑赢上证综指数 0.39pct。当前券商板块 PB 估值为 1.17 倍。

本周，上市券商 2026 年半年度报告已全部披露完毕，43 家上市券商（东方财富除外）共计实现营业收入 3655.41 亿元（+44.38%），实现归母净利润 1553.93 亿元（+49.28%）。分业务来看，43 家上市券商共计实现经纪业务收入 958.28 亿元（+54.21%），实现投行业务收入 194.61 亿元（+24.50%），实现资管业务收入 274.88 亿元（+29.45%），实现自营业务收入 1695.21 亿元（+50.03%）。自营、经纪业务为本次业绩增长的核心支柱。分公司表现来看，中信证券实现营业收入 496.92 亿元（+50.40%）实现归母净利润 233.43 亿元（+70.15%），稳居行业头部位置，国泰君安紧随其后实现营业收入 471.63 亿元（+97.56%），实现归母净利润 202.60 亿元（+28.74%），中信证券净利润反超国泰海通重新登顶，净利润百亿阵营扩容至 5 家，包含中信证券、国泰海通、华泰证券、广发证券、招商证券。中小券商整体呈现翻倍增长与小幅下滑并存的格局，高弹性标的核心优势为自营端聚焦科创、高端制造等高景气赛道，上半年权益投资收益大幅兑现。2026 上半年券商业绩是市场行情的直接映射。后续行业表现高度取决于 A 股成交水平、权益市场表现；头部券商依托资本、牌照、客户资源优势强者恒强，中小券商需要依靠特色化赛道突围，财富管理、股权科创投资成为券商重要增量方向。

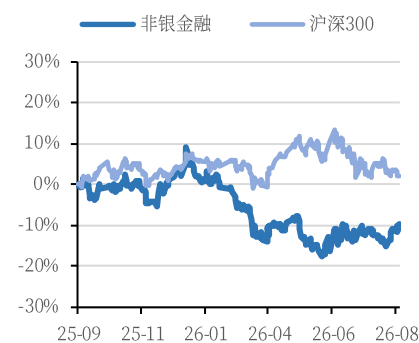
综合来看，目前监管明确鼓励行业内整合，在政策推动证券行业高质量发展的趋势下，并购重组是券商实现外延式发展的有效手段，券商并购重组对提升行业整

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 年第三十一期） 券商业绩披露接近尾声，板块配置价值凸显 — 2026-08-31

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 — 2026-08-25

非银行业周报（2026 年第二十九期） 券商回购增持密集落地，把握中报业绩窗口期 — 2026-08-19

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

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，保险板块上涨 4.72%，跑赢沪深 300 指数 6.04pct，跑赢上证综指数 5.28pct。

本周，A 股五大上市险企（中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险）2026 年半年度报告已全部披露完毕。五大上市险企合计实现归母净利润 3173.87 亿元，同比大幅增长 78.11%。整体来看，上半年国内保险行业呈现资产端强势回暖、负债端稳步修复的双向改善格局，五家头部险企全部实现归母净利润同比正增长，行业整体盈利水平创下阶段性新高，同时行业分红机制持续完善，经营质量与回报能力稳步提升。资产端投资收益回暖是本次行业利润高增的核心支撑。2026 年上半年，权益市场整体回暖，有效带动险资投资收益大幅上行，五大险企合计实现投资收益 6413.20 亿元，同比增长 74.57%。负债端业务呈现温和修复的发展态势，寿险与财险板块运行节奏各有侧重。寿险板块方面，在监管“报行合一”政策深化落地的背景下，行业渠道发展由传统规模导向全面转向价值导向，各家险企新业务价值普遍实现正向增长，业务结构持续优化。长期来看，行业业绩持续性将双向依托资产端与负债端表现，一方面需持续关注权益市场波动、长端利率走势对险资投资收益的影响，另一方面寿险渠道改革成效、新业务价值转化效率、财险承保质量优化进度，将成为决定行业中长期发展质量的核心关键。

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.....	9
(二) 保险.....	10
1、行业动态.....	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	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

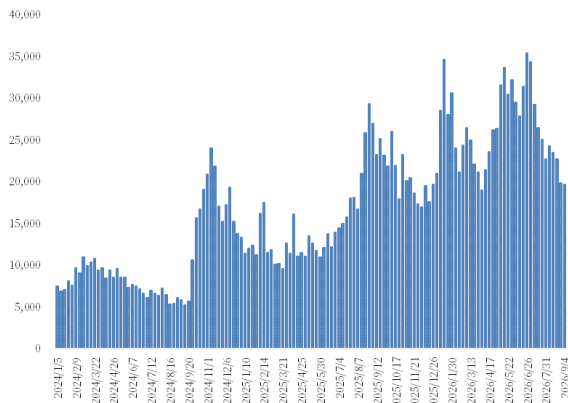
图 12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
图 13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
表 1 2026 年 6 月末保险资产规模及变化	7

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

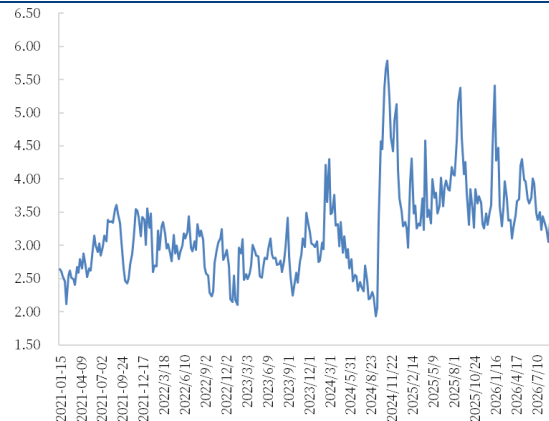
本周（2026.8.31-2026.9.4）A 股日均成交额 19698 亿元，环比-0.98%；日均换手率 3.33%，环比+0.28pct，本周，市场活跃度下降。

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（%）

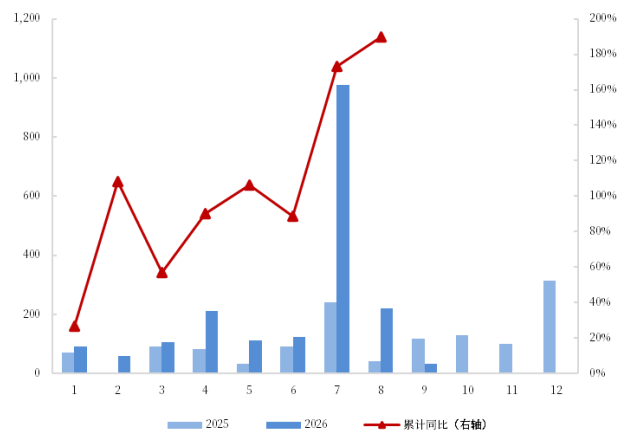


资料来源：WIND，中航证券研究所

(二) 投行业务

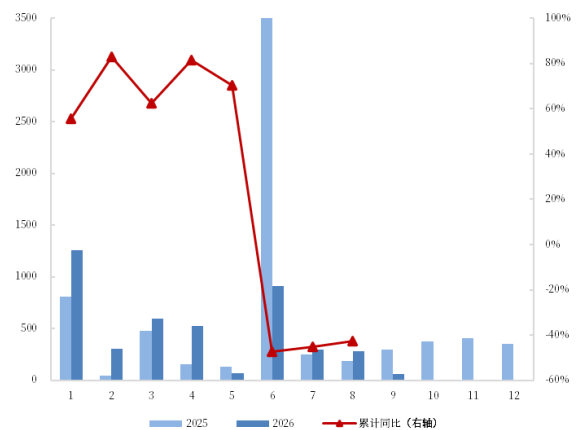
截至 2026 年 9 月 4 日，26 年股权融资规模达 6,910.34 亿元。其中，IPO1935 亿元，增发 4304 亿元，其中，再融资 4968 亿元。2026 年 8 月券商直接融资规模为 728.01 亿元，同比+17.57%，环比-51.37%。截至 2026 年 9 月 4 日，券商累计主承销债券规模 115052.47 亿元。2026 年 8 月债券承销规模达到 16787.36 亿元，同比+23.87%，环比+11.70%。

图3 IPO 承销金额（亿元）及增速



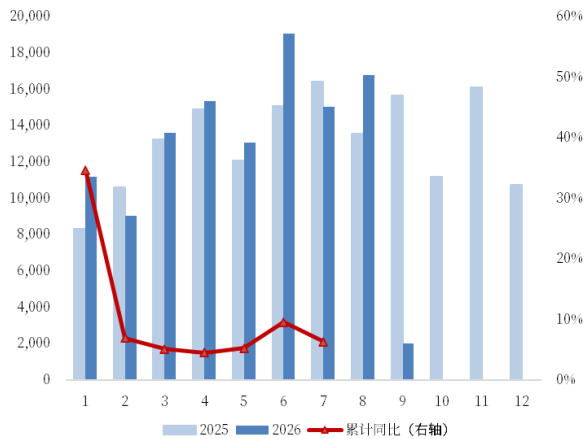
资料来源：WIND，中航证券研究所

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

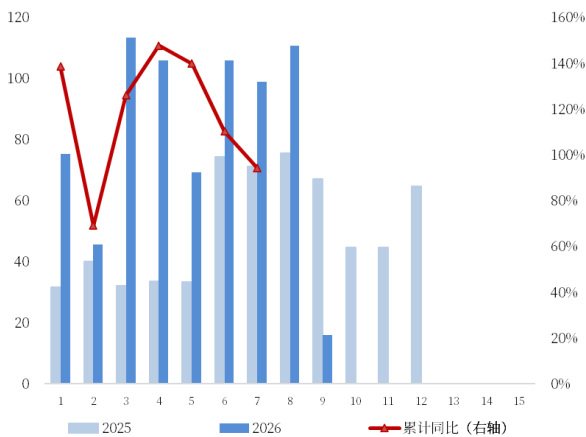


资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

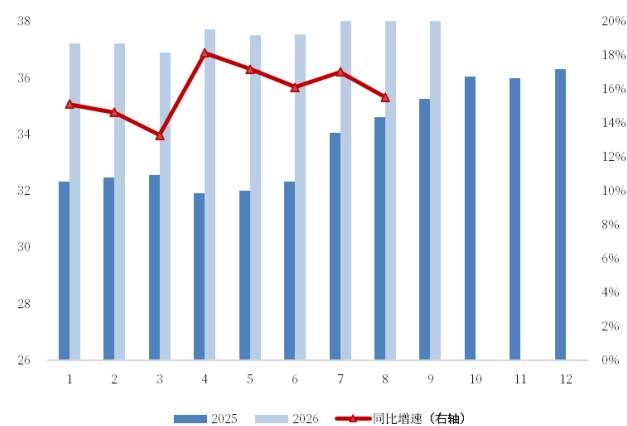
截至2026年9月4日，2026年券商资管累计新发行份额741.59亿份，新成立基金7050只。2026年8月共计新发资管产品1613只，同比+260.04%，共计市场份额110.72亿份，同比上涨46.36%。截至2026年9月4日，基金市场份额33.54万亿份，实现基金规模39.92万亿元。

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

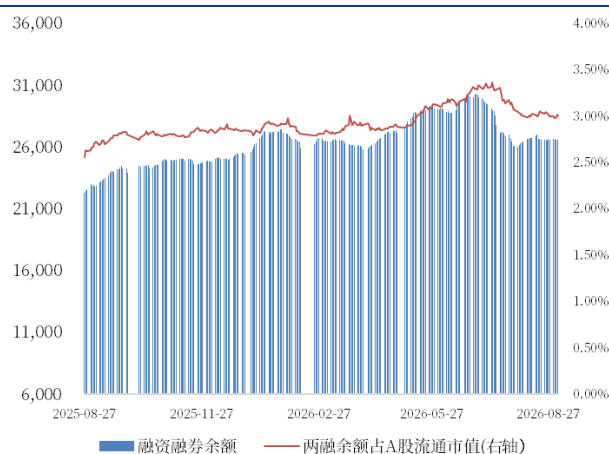
截至2026年9月3日，两融余额26567.06亿元，较上周末-23.88亿元，9月两融日均余额26614亿元，环比+0.12%；截止9月4日，市场质押股数2,819.41亿股，市场质押股数占总股本3.39%，市场质押市值26,608.32亿元。

(五) 自营业务

截至2026年9月4日，沪深300年内下降1.77%，中债总财富（总值）指数年内

上涨 2.73%。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



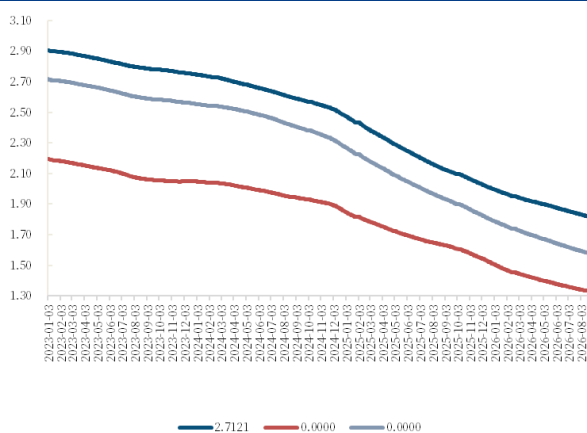
资料来源：WIND，中航证券研究所

二、保险周度数据跟踪

（一）资产端

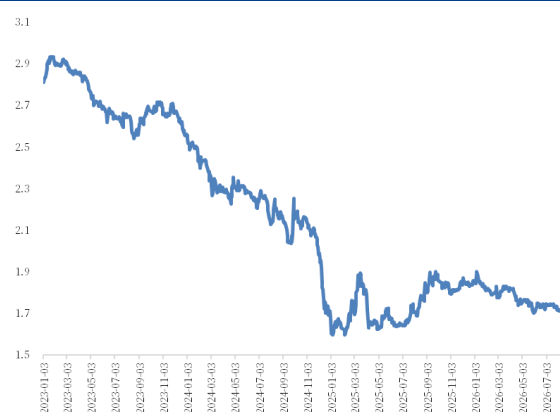
截至2026年9月4日，10年期债券到期收益率为1.6804%，环比-1.45BP。10年期国债750日移动平均值为1.8086%，环比-0.50BP。

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

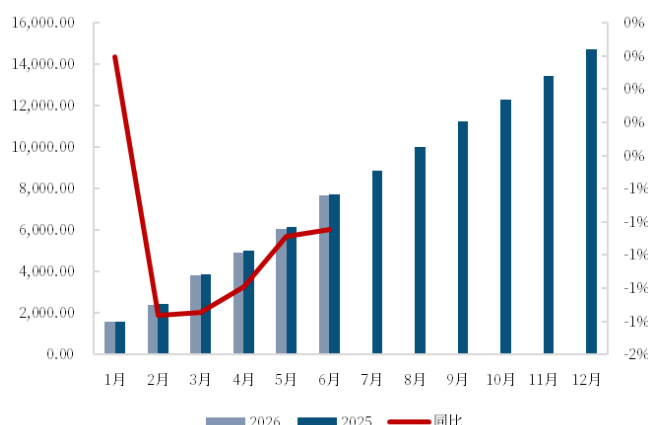
	人身险公司	财产险公司	再保险公司	资产管理公司	总计
总资产（亿元）	386,577	33,802	8,790	1,491	438,573
环比变化	1.36%	2.37%	3.59%	-1.33%	1.45%
同比变化	12.57%	6.37%	2.13%	11.49%	11.82%
占比	88.14%	7.71%	2.00%	0.34%	
占比环比变化	-0.07%	0.07%	0.04%	-0.01%	

资料来源：金融监督管理总局、中航证券研究所

（二）负债端

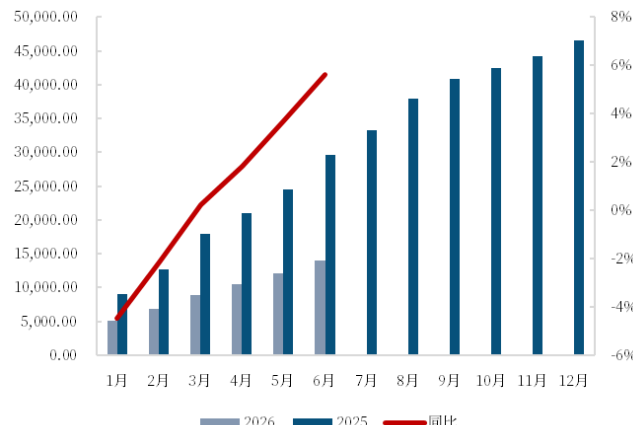
原保费收入: 2026 年 6 月，全行业共实现原保险保费收入 38562.43 亿元，同比+3.25%。其中，财产险业务原保险保费收入 7,678.88 亿元，同比-0.84%；人身险原保费收入 13,972.16 亿元，同比+5.64%。

图12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)



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

- 9月4日，证监会就《私募投资基金募集监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，旨在进一步加强对私募投资基金募集业务活动监管，促进私募投资基金行业高质量发展。证监会表示，《募集办法》是加强私募投资基金全流程监管的重要规则，其制定推进标志着私募投资基金行政规则体系加快建立完善，全链条监管制度基础进一步夯实。
- 9月4日晚间，沪深北交易所分别发布修订后的债券知名成熟发行人优化审核相关指引。指引修订内容包括放宽部分知名成熟发行人准入指标要求、优化审核措施等。沪深北交易所表示，此举旨在进一步提升交易所债券市场服务实体经济质效，加大

对优质企业融资支持力度，提高审核效率。

2、公司公告

中泰证券（600918）：关于回购股份事项前十大股东及前十大无限售条件股东持股情况的公告

2026 年 9 月 3 日，中泰证券发布公告，公司于 2026 年第一次临时股东会股权登记日披露了前十大股东及前十大无限售条件股东的持股信息。前十大股东合计持股占比达 67.92%，其中第一大股东枣庄矿业（集团）有限责任公司持股 26.33 亿股，占总股本 33.25%，为绝对控股方；第二大股东莱芜钢铁集团有限公司持股 10.45 亿股，占比 13.20%。

广发证券（000776）：关于持股 5%以上股东 2026 年非公开发行可交换公司债券（第一期）发行完成的公告

2026 年 9 月 2 日，广发证券发布公告，辽宁成大股份有限公司作为广发证券股份有限公司持股 5%以上的股东，于 2026 年完成非公开发行可交换公司债券（第一期）的发行工作，债券简称为“26 成大 E1”，债券代码为 117256.SZ，发行规模为人民币 10 亿元，期限 5 年，票面利率 0.01%，初始换股价格 24.95 元/股。

东吴证券（002673）：关于证券投资基金托管资格获批的公告

2026 年 9 月 2 日，东吴证券发布公告，公司于 2026 年 9 月 3 日收到中国证监会《关于核准东吴证券股份有限公司证券投资基金托管资格的批复》（证监许可〔2026〕2271 号），正式获得证券投资基金托管资格。

锦龙股份（000712）：关于筹划重大资产重组事项的进展公告

2026 年 9 月 3 日，锦龙股份发布公告，公司已与东莞市投控资本投资有限公司达成初步意向，拟转让东莞证券 30,000 万股股份（占其总股本 20%），并签署无约束力交易备忘录。后续将推进审计、评估与尽职调查工作，待完成后由董事会审议确定交易条件与转让价格。

长江证券（000783）：关于回购公司股份的进展公告

2026 年 9 月 1 日，长江证券发布公告，截至 2026 年 8 月 31 日，公司尚未实施股份回购。公司于 2026 年 8 月 4 日召开董事会，审议通过使用自有资金以集中竞价交易方式回购股份，回购总额不低于 1 亿元（含）且不超过 2 亿元（含），回购价格上限为 14.01 元/股（含），回购期限为董事会审议通过之日起 12 个月内。本次回购股份拟用于未来实施员工持股计划或股权激励，符合《上市公司股份回购规则》及深圳证券交易所相关自律监管指引。

(二) 保险

1、行业动态

- 金融监管总局积极推动《中华人民共和国保险法》修改工作，在深入研究论证、广泛征求意见的基础上，形成《中华人民共和国保险法（修订草案征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。金融监管总局介绍，本次修改工作以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，总结近年来保险业改革发展成果和监管实践，以全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管为主线，以消除监管空白、弥补监管短板、明确监管授权为着力点，深入践行人民至上理念，全面提升监管有效性。

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