2026 年 10 月 31 日

证券研究报告|行业研究|行业点评

非银金融

非银行业周报（2026 年第三十八期）

券商三季报披露完毕，关注四季度板块估值修复

市场表现：

本期（2026.10.26-2026.10.30）非银（申万）指数-2.68%，行业排名 10/31，券商Ⅱ指数-4.98%，保险Ⅱ指数+2.18%；

上证综指-2.48%，深证成指-7.20%，创业板指-10.08%。

个股涨跌幅排名前五位：渤海租赁（+10.92%）、江苏金租（+7.31%）、中国太保（+6.13%）、爱建集团（+5.14%）、永安期货（+3.23%）；

个股涨跌幅排名后五位：海德股份（-21.46%）、华鑫股份（-19.33%）、湘财股份（-18.64%）、瑞达期货（-17.14%）、中金公司（-14.97%）。

（注：去除 ST 及退市股票）

核心观点：

证券：

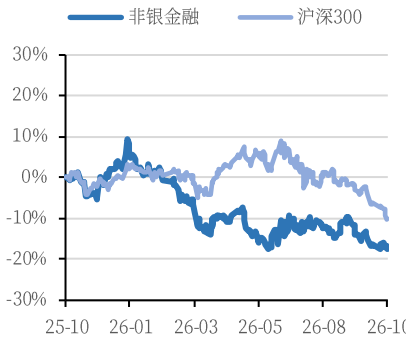
市场层面，本周，证券板块下降 4.98%，跑输沪深 300 指数 2.06pct，跑输上证综指数 2.50pct。当前券商板块 PB 估值为 1.02 倍。

本周，券商三季报已全部披露接，整体呈现前三季度累计盈利向好、Q3 单季承压、内部分化加剧的特征。前三季度，上市券商共计实现营业收入 5002.12 亿元（+18.64%），实现归母净利润 2094.06 亿元（+23.72%）。分业务来看，共计实现经纪业务收入 1440.03 亿元（+27.96%），实现投行业务收入 318.33 亿元（+25.89%），实现资管业务收入 418.16 亿元（+25.56%），实现自营业务收入 2044.22 亿元（+8.84%）。上半年权益市场回暖带动自营投资收益高增，支撑行业累计营收与净利润同比改善。进入三季度，A 股震荡调整、市场成交环比回落，自营板块由增长引擎转为主要拖累项。分业务来看，经纪、两融业务随成交走弱环比降温，投行承销前三季度整体回暖，但三季度项目投放不均、费率竞争压制收益， 资管及财富管理业务受公募新发低迷影响，短期贡献有限。分公司来看，中信证券前三季度实现营业收入 665.9 亿元，同比增长 19.31%；实现归母净利润 310.22 亿元，同比增长 33.95%，主要得益于经纪业务、投行业务、资管业务收入增加及信用减值损失转回。东方财富表现亮眼，前三季度实现营业总收入 155.6 亿元，同比增长 34.26%，主要得益于证券手续费及佣金净收入同比增加，实现归母净利润 119.07 亿元，同比增长 30.89%。东方财富凭借流量优势，是少数 Q3 单季盈利维持正增的标的。展望四季度，板块盈利与估值修复核心取决于权益市场走势、二级市场成交规模及自营持仓损益修复节奏，资本市场改革相关政策落地仍

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 年第三十七期） 资本市场改革持续推进，券商并购配套指引落地—2026-10-25

券商财富管理专题报告：从卖方代销到买方投顾，数智化赋能行业发展新阶段—2026-10-25

非银行业周报（2026 年第三十六期） 中金并购落地，投行执业监管加码—2026-10-20

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

是关键增量催化。当前券商板块估值处于历史低位，但自营盈利波动尚未充分消化，业绩确定性仍偏弱。

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，保险板块上涨 2.18%，跑赢沪深 300 指数 5.10pct，跑赢上证综指数 4.66pct。

本周，中国平安和中国太保两大上市险企发布三季报，中国平安实现归属于母公司股东的营运利润 1259.05 亿元，同比增长 8.3%。寿险方面，今年前三季度，中国平安的寿险及健康险业务实现营运利润 872.38 亿元，同比增长 5.7%。今年前三季度，太保产险实现原保险保费收入 1632.45 亿元，同比增长 1.9%；保险服务收入 1514.08 亿元，同比增长 0.4%；实现承保综合成本率 96.2%，同比优化 1.4 个百分点。寿险业务持续聚焦长期保障类高价值业务，新业务价值延续修复态势，财险业务持续优化车险与非车险业务结构，综合成本率保持在较好区间。从业绩背后的结构特征来看，本轮利润分化再次印证当前保险板块的核心矛盾：负债端修复是慢变量，资产端波动是快变量，新准则下公允价值直接计入当期损益，使得险企利润表和资本市场感受高度绑定权益行情。险企普遍强调短期会计利润波动不代表保险主业基本面恶化，资产端配置策略仍以长期思路为主，持续加大高股息资产、利率债及另类资产布局，对冲利率下行与权益市场波动带来的压力，拉长周期看，险企长久期负债属性决定其天然具备跨周期配置能力，短期浮亏不会直接冲击偿付能力和分红基础，但权益持续走弱会压制市场风险偏好，板块估值修复窗口相应延后，当前板块估值主要受资产端预期压制，三季度盈利或为年内阶段性低点，后续板块业绩与估值修复节奏高度依赖权益市场回暖。

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.....9

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

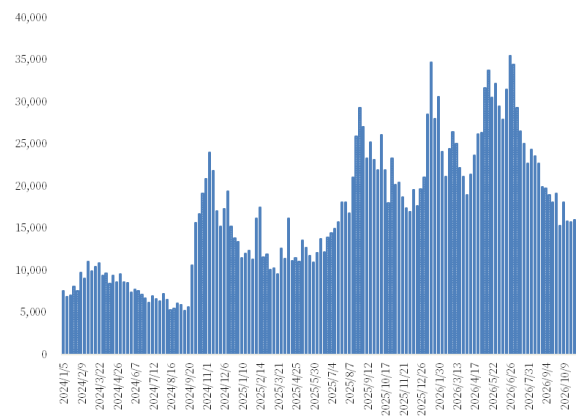
表 1 2026 年 8 月末保险资产规模及变化.....8

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

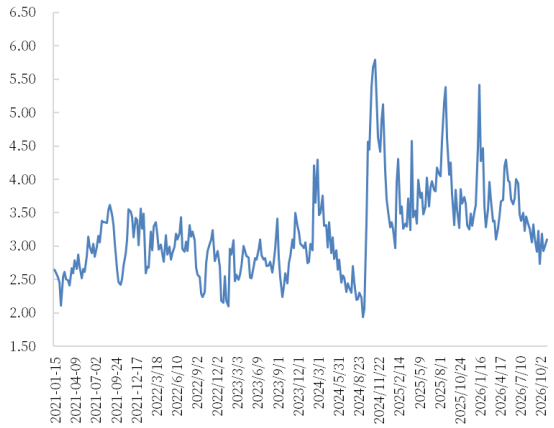
本周（2026.10.26-2026.10.30）A股日均成交额15993亿元，环比+1.52%；日均换手率3.10%，环比+0.10pct，本周，市场活跃度上升。

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10月30日，26年股权融资规模达7,963.56亿元。其中，IPO2273亿元，增发4944亿元，其中，再融资5684亿元。2026年9月券商直接融资规模为730.54亿元，同比+211.17%，环比+0.35%。截至2026年10月30日，券商累计主承债券规模141918.25亿元。2026年9月债券承销规模达到15779.99亿元，同比-6.00%，环比+0.74%。

图3 IPO承销金额（亿元）及增速

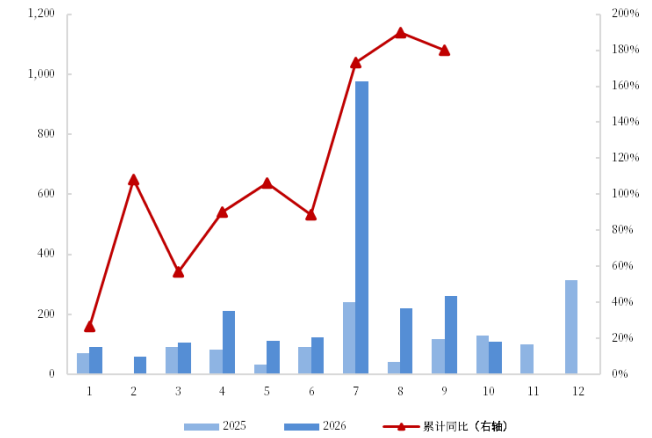
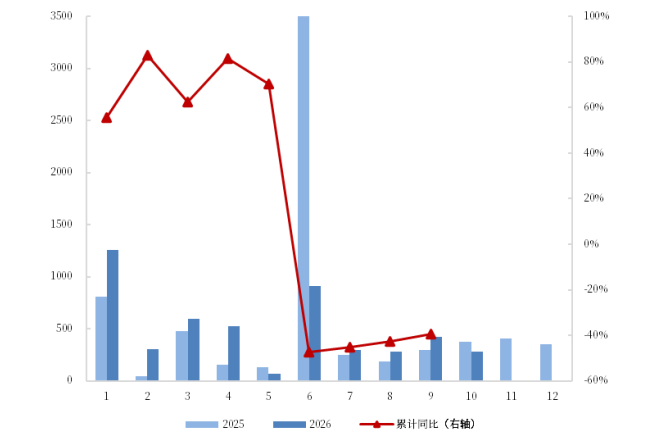


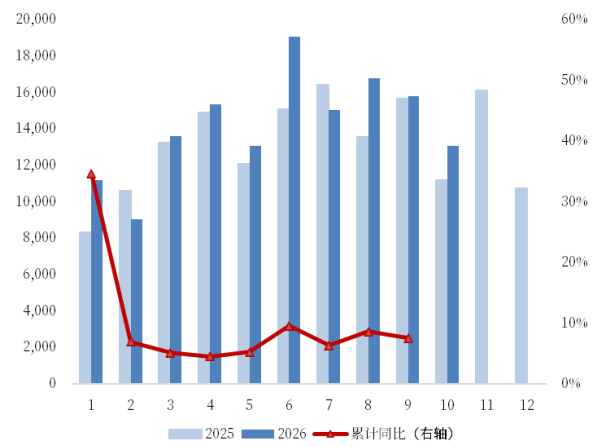
图4 增发承销金额（亿元）及增速



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

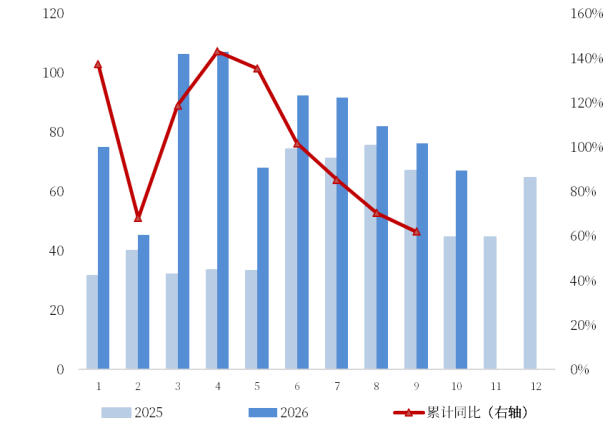


资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

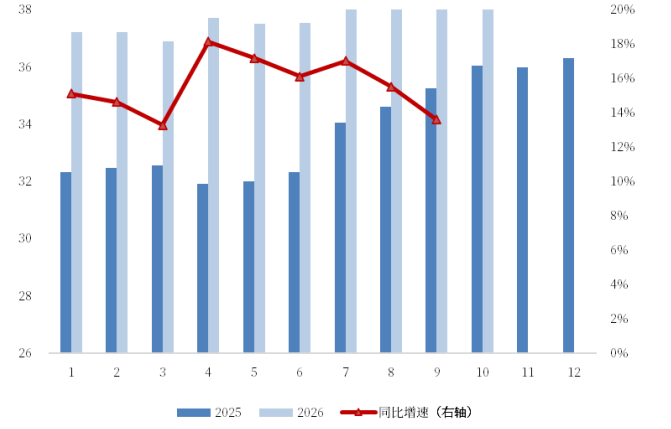
截至 2026 年 10 月 30 日，2026 年券商资管累计新发行份额 811.91 亿份，新成立基金 10323 只。2026 年 9 月共计新发资管产品 2147 只，同比+346.36%，共计市场份额 76.24 亿份，同比上涨 13.49%。截至 2026 年 10 月 30 日，基金市场份额 34.24 万亿份，实现基金规模 39.45 万亿元。

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

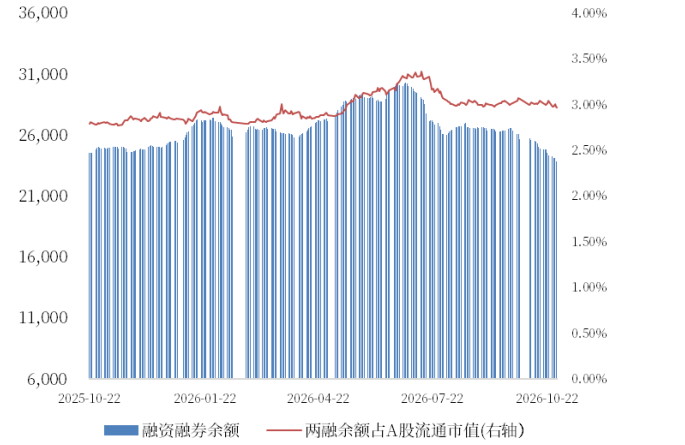
(四) 信用业务

截至 2026 年 10 月 29 日，两融余额 23849.41 亿元，较上周末-468.11 亿元，10 月两融日均余额 24828 亿元，环比-5.90%；截止 10 月 30 日,市场质押股数 2,752.85 亿股,市场质押股数占总股本 3.31%,市场质押市值 22,556.19 亿元。

（五） 自营业务

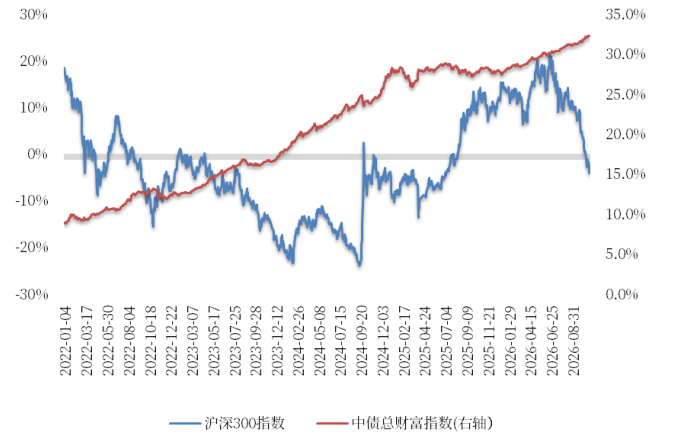
截至 2026 年 10 月 30 日，沪深 300 年内下降 13.92%，中债总财富（总值）指数年内上涨 3.35%。本周股票市场下行，债券市场上行。

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



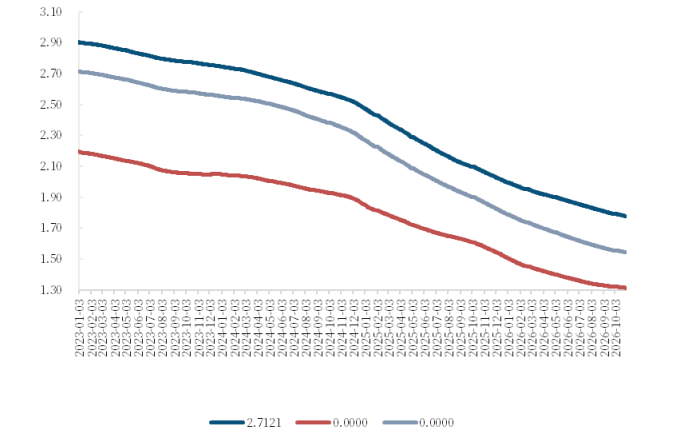
资料来源：WIND，中航证券研究所

二、保险周度数据跟踪

（一） 资产端

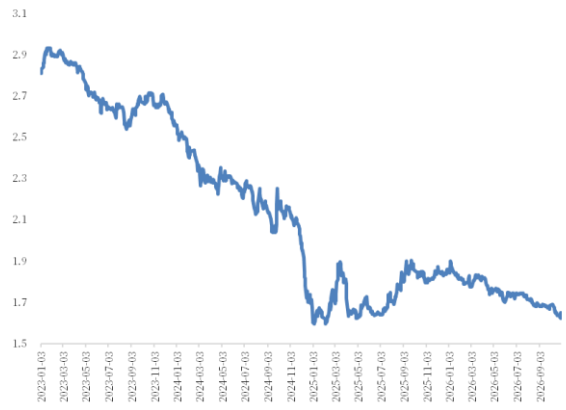
截至 2026 年 10 月 30 日，10 年期债券到期收益率为 1.6500%，环比+1.00BP。10 年期国债 750 日移动平均值为 1.7757%，环比-0.54BP。

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 8 月，保险公司总资产为 44.57 万亿元，环比+1.16%，同比+11.10%。其中人身险公司总资产 39.39 万亿元，环比+1.28%，同比+11.86%，占总资产的比重为 88.38%；财产险公司总资产 3.36 万亿元，环比+0.17%，同比+5.61%，占总资产的比重为 7.54%。

表1 2026 年 8 月末保险资产规模及变化

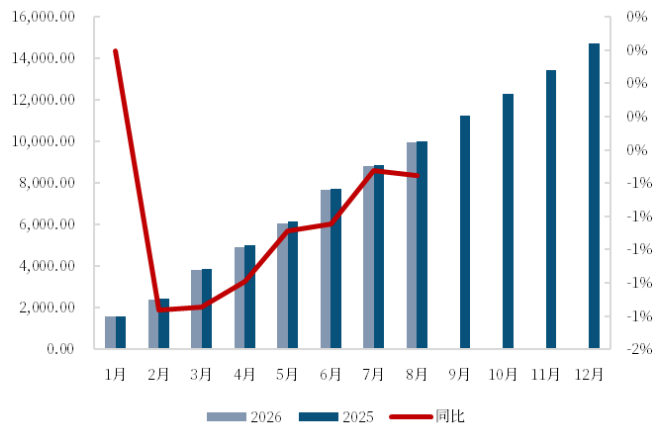
	人身险公司	财产险公司	再保险公司	资产管理公司	总计
总资产（亿元）	393,869	33,600	8,617	1,484	445,655
环比变化	1.28%	0.17%	-1.03%	1.20%	1.16%
同比变化	11.86%	5.61%	2.08%	8.24%	11.10%
占比	88.38%	7.54%	1.93%	0.33%	
占比环比变化	0.11%	-0.07%	-0.04%	0.00%	

资源来源：金融监督管理总局、中航证券研究所

（二）负债端

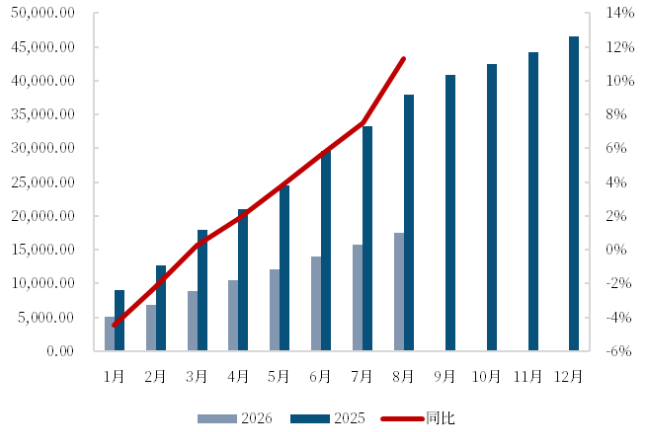
原保费收入：2026 年 8 月，全行业共实现原保险保费收入 48191.63 亿元，同比+0.40%。其中，财产险业务原保险保费收入 9,944.86 亿元，同比-0.55%；人身险原保费收入 17,563.40 亿元，同比+11.32%。

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

- 10 月 30 日，中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委（扩大）会议，认真传达学习习近平总书记重要讲话和党的二十届五中全会精神，研究部署贯彻落实举措。会议要求，全力稳市场稳预期，深化投融资综合改革，完善全链条监管体系，持续提升资本市场韧性和信心。
- 10 月 30 日，随着第四批千余只存量公募基金集中发布业绩比较基准调整公告，过渡期内需统一调整的产品已超 4000 只。这意味着全行业约四成主动产品有了更加

公允的参照系，公募基金行业服务居民财富管理功能进一步完善。

2、公司公告

方正证券（601901）：2026 年第三季度报告

2026 年 10 月 30 日，方正证券发布公告，2026 年前三季度实现营业收入 115.90 亿元，同比增长 27.62%，归母净利润 43.30 亿元，同比增长 13.98%，业绩持续稳健增长。

国信证券（002736）：2026 年第三季度报告

2026 年 10 月 30 日，国信证券发布公告，2026 年前三季度营业总收入 152.05 亿元，同比下滑 20.82%；归母净利润 64.98 亿元，同比下降 28.88%，主因金融工具投资收益与公允价值变动收益大幅减少。

长江证券（000783）：2026 年第三季度报告

2026 年 10 月 30 日，长江证券发布公告，2026 年第三季度，长江证券营业总收入 14.49 亿元，同比下滑 61.56%；归属于上市公司股东的净利润 4.63 亿元，同比下降 71.72%，主要受市场波动影响，公允价值变动收益由正转负（前三季度为-8.36 亿元，同比减少 208.54%）。

财通证券（601108）：2026 年第三季度报告

2026 年 10 月 30 日，财通证券发布公告，2026 前三季度营业收入达 56.93 亿元，同比增长 12.44%；归属于上市公司股东的净利润为 23.17 亿元，同比增长 13.70%，基本每股收益 0.50 元，同比增长 13.64%，加权平均净资产收益率达 5.95%，提升 0.44 个百分点，显示公司盈利能力持续改善。

中国银河（601881）：2026 年第三季度报告

2026 年 10 月 30 日，中国银河发布公告，2026 年前三季度，公司实现营业收入 225.66 亿元，同比微降 0.81%；归母净利润 110.25 亿元，同比微增 0.52%；扣非归母净利润 110.14 亿元，同比微增 0.36%；基本每股收益 0.94 元，同比提升 2.17%；加权平均净资产收益率 8.40%，同比下降 0.37 个百分点。

（二）保险

1、公司公告

中国平安（601318）：2026 年第三季度报告

2026 年 10 月 29 日，中国平安发布公告，2026 年第三季度，公司实现营业收入 1,529.96 亿元，同比下滑 54.0%；归母净利润 40.6 亿元，同比下降 93.7%。

中国太保（601601）：2026 年第三季度报告

2026 年 10 月 29 日，中国太保发布公告，2026 年前三季度，公司实现营业收入 2,915.64 亿元，同比下降 15.5%；归属于母公司股东的净利润为 364.03 亿元，同比下滑 20.3%。

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，liyuq@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