

安全边际较高与资本市场改革深化，非银配置价值凸显

核心观点

证券：本周股票成交额继续维持高位，自月初以来连续三周维持 3 万亿元以上的水平，市场交投情绪仍在较高水平。**保险：**存款搬家与“反内卷”政策有望驱动负债端保持较快增长，4 月以来权益市场回暖有望增厚利润，当前估值具备较高安全边际。**香港市场及港交所观点：**港股非银板块在低估值特征与盈利改善预期共振下中长期配置价值凸显。**多元金融观点：**监管逻辑趋稳、促消费导向明确、AI 技术提效的背景下，消费金融行业处于政策红利与技术红利的双重驱动期。

摘要

证券：本周股票成交额继续维持高位，自月初以来连续三周维持 3 万亿元以上的水平，市场交投情绪仍在较高水平。5 月 18 日至 5 月 22 日，市场日均成交额实现 30468.90 亿元，环比-9.63%，同比+159.67%。两融余额维持 2 万亿元关口，连续多周持续上升。截至 2026 年 5 月 21 日，沪深北三市融资融券余额达 28,962.11 亿元，较年初增长 13.99%，占 A 股流通市值的比重达 2.76%。IPO 发行方面，按发行日统计，2026 年 5 月（截止 22 日）共上市 6 家企业，募资 80.41 亿元；再融资方面，2026 年 5 月（截止 22 日）企业股权再融资规模合计 62.34 亿元。截止 5 月 22 日，我国公募基金净值规模实现 36.54 万亿元，较 2025 年底-0.60%。与 2025 年底相比，股票型基金净值占比由 14.80%减少 3.11pct 至 11.69%，债券型基金由 30.21%增加 0.26pct 至 30.47%，而混合型基金则从 9.95%增加 0.41pct 至 10.36%。

保险：存款搬家与“反内卷”政策有望驱动负债端保持较快增长，4 月以来权益市场回暖有望增厚利润，当前估值具备较高安全边际。负债端来看，寿险方面，近期银保渠道“报行合一”监管进一步强化且分红险演示利率有望下调，在居民存款搬家与“反内卷”监管政策背景下，寿险负债端量价均有坚实支撑，NBV 有望保持较快增长。财险方面，一方面非车险“报行合一”利好费用率改善，另一方面出险率下降有望带动新能源车险赔付率改善，在自然灾害影响保持稳定的情况下整体承保利润有望延续增长。资产端来看，2026 年 4 月以来（截至 5/24 收盘），沪深 300 指数累计上涨 8.88%，而 25Q2 期间沪深 300 指数累计上涨 1.25%，看好权益市场回暖提振上市险企二季度利润增速。

风险提示：市场价格波动的不确定性，企业盈利预测不确定性，技术更新迭代。

非银金融

维持

强于大市

赵然

zhaoran@csc.com.cn

021-68801600

SAC 编号:S1440518100009

SFC 编号:BQQ828

吴马涵旭

wumahanxu1@csc.com.cn

SAC 编号:S1440522070001

沃昕宇

woxinyu@csc.com.cn

010-56135215

SAC 编号:S1440524070019

李梓豪

lizihaodcq@csc.com.cn

010-56135214

SAC 编号:S1440524070018

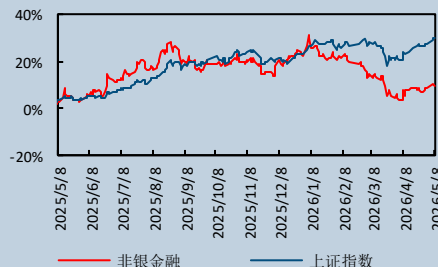
何泾威

hejingwei@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070007

发布日期：2026 年 05 月 25 日

市场表现



相关研究报告

目录

一. 证券行业观点	1
二. 保险行业观点	2
三. 香港市场及港交所观点	3
四. 多元金融板块	5
4.1 消费金融行业观点	5
4.2 租赁行业观点	6
五. 推荐股票池	8
六. 行情回顾	8
6.1 大盘表现	8
6.2 板块及个股表现	8
七. 行业概况	9
7.1 证券	9
7.2 保险	11
7.3 多元金融板块	11
7.4 香港市场及港交所	12
八. 重要事件点评	13
九. 行业重要新闻	14
9.1 证券业新闻	14
9.2 保险业新闻	17
十. 公司公告	20
风险分析	23

一、证券行业观点

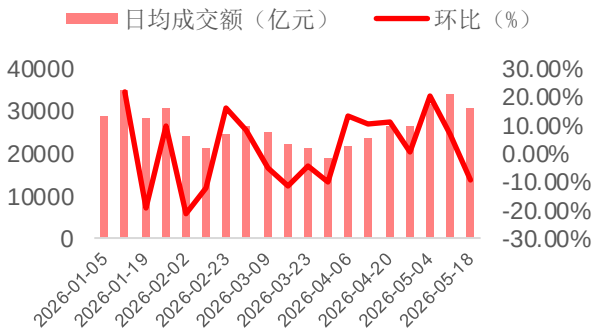
5月18日至5月22日，证券Ⅱ（中信）指数-1.35%，跑赢非银指数，但跑输沪深300指数、上证50指数。

本周股票成交额继续维持高位，自月初以来连续三周维持3万亿元以上的水平，市场交投情绪仍在较高水平。5月18日至5月22日，市场日均成交额实现30468.90亿元，环比-9.63%，同比+159.67%。资金面，宏观流动性趋于宽松与增量资金持续涌入共同营造有利环境；基本面，科技产业升级与内需修复推动企业盈利预期回升；制度面，资本市场基础制度不断完善与政策组合拳协同发力，有望系统性提振市场风险偏好，全面激活市场交投热情。

两融余额维持2万亿元关口，连续多周持续上升。截至2026年5月21日，沪深北三市融资融券余额达28,962.11亿元，较年初增长13.99%，占A股流通市值的比重达2.76%。短期杠杆资金持续维持高位，市场风险偏好显著抬升。越来越多投资者选择参与两融交易，体现了投资者对市场行情的积极预期。

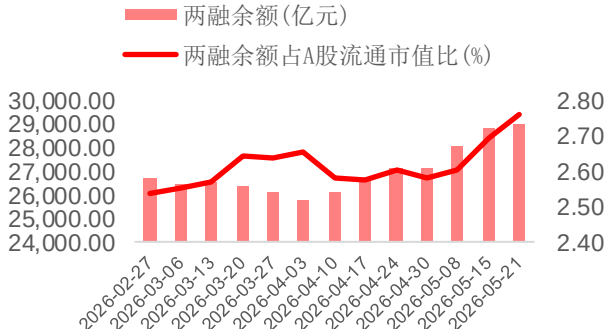
IPO与再融资节奏平稳，聚焦新质生产力。IPO发行方面，按发行日统计，2026年5月（截止22日）共上市6家企业，募资80.41亿元。新“国九条”明确提出“严把发行上市准入关”，证监会强化对IPO全流程的审核，重点打击财务造假、突击分红等问题，企业上市门槛提升。随着资本市场改革深化，包括北交所聚焦专精特新、科创板支持硬科技，IPO市场或逐步回暖，同时项目质量亦会不断提升。再融资方面，2026年5月（截止22日）企业股权再融资规模合计62.34亿元。

图表1：日均股票成交额变化（亿元）



数据来源：公司公告，中信建投

图表2：各周两融余额变化（亿元）



数据来源：公司公告，中信建投

公募基金方面，规模持续增长，股票型基金占比小幅减少。根据同花顺的统计，截止5月22日，我国公募基金净值规模实现36.54万亿元，较2025年底-0.60%。与2025年底相比，股票型基金净值占比由14.80%减少3.11pct至11.69%，债券型基金由30.21%增加0.26pct至30.47%，而混合型基金则从9.95%增加0.41pct至10.36%。2026年以来，随着三阶段费率改革正式收官、业绩比较基准指引落地、信息披露新规强制披露盈利投资者占比等核心指标，以及绩效考核管理指引将三年以上中长期考核权重提升至80%以上并建立股东分红与投资者盈亏挂钩机制，公募行业从“规模导向”向“回报导向”的转型已获制度性支撑。上述政策协同发力，标志着我国公募基金全面迈入以投资者利益为核心、以高质量发展为目标的新阶段。

估值水位：截至 5 月 22 日，万得证券Ⅱ(申万)板块 PB(LF)估值约为 1.25 倍，位于过去一/三/五年的 0.86% /23.49%/18.35%分位。

个股配置建议：

1) 短期重点推荐：中金公司 A/H 股。核心逻辑是上半年有望加速推动合并进展，其合并交易定价方案中现金选择权 A/H 股分别为 34.80 元/18.86 港元，下方支撑清晰。

2) 全年中长期配置：国泰海通 A/H 股。核心逻辑是依托建设一流投行、打造上海国际金融中心的顶层政策目标，有望持续受益于政策红利，实现市占率稳步提升。

3) 择时弹性标的：指南针、同花顺。直接受益于市场交投活跃度超预期，业绩弹性空间较大。

外部环境：本周公布的美联储 4 月会议纪要及初请失业金数据进一步削弱了短期内降息的可能性。周四（5 月 21 日）公布的美联储 4 月会议纪要显示，多数官员认为若美伊冲突继续加剧通胀压力，有必要提高利率，且三位委员反对在声明中保留宽松倾向，内部投票分歧为 1992 年以来最大，鹰派立场明显升温；同日公布的美国至 5 月 16 日当周初请失业金人数为 20.9 万人，低于预期的 21 万人，就业市场保持韧性，未出现明显走弱迹象。综合政策信号与数据走势，美联储年内降息预期已显著降温，市场甚至计价 2026 年底前加息概率超过 80%，首次降息时点或推迟至年末甚至更晚，短期内货币政策将维持审慎偏紧态势。

二．保险行业观点

板块表现：A 股方面，本周中信保险 II 指数涨跌幅-3.39%，跑输中信非银金融指数（-2.09%），跑输沪深 300 指数（-0.30%），跑输上证指数（-0.54%）。

国家金融监督管理总局发布 2026 年一季度保险公司资金运用情况表。人身险公司 2026 年一季度对银行存款/债券/股票/证券投资基金/长期股权投资的配置比例分别同比-0.70pct/-0.00pct/+1.71pct/+0.59pct/-0.29pct 至 7.51%/51.18%/10.14%/5.25%/7.98%。财产险公司 2026 年一季度对银行存款/债券/股票/证券投资基金/长期股权投资的配置比例分别同比-1.21pct/+0.97pct/+1.89pct/-0.15pct/-0.59pct 至 16.30%/40.98%/9.46%/8.09%/5.66%。

资产端：截至 2026 年 5 月 22 日，沪深 300 指数较上年末上升 4.65%。本周末 10 年期国债收益率较上周末下降 1.39BP 至 1.7519%。Wind 房地产指数本周累计下降-3.81%，Wind 央企指数本周累计下降-2.11%。

估值：当前 P/EV 估值友邦 1.31x、平安 0.61x（A 股）/0.61x（H 股）、太保 0.48x（A 股）/0.41x（H 股）、国寿 0.60x（A 股）/0.45x（H 股）、新华 0.59x（A 股）/0.42x（H 股）、太平 0.32x；中国财险 2026 年 P/B 为 0.90x，众安在线 P/B 为 0.59x。

投资建议：存款搬家与“反内卷”政策有望驱动负债端保持较快增长，4 月以来权益市场回暖有望增厚利润，当前估值具备较高安全边际。负债端来看，寿险方面，近期银保渠道“报行合一”监管进一步强化且分红险演示利率有望下调，在居民存款搬家与“反内卷”监管政策背景下，寿险负债端量价均有坚实支撑，NBV 有望保持较快增长。财险方面，一方面非车险“报行合一”利好费用率改善，另一方面出险率下降有望带动新能源车险赔付率改善，在自然灾害影响保持稳定的情况下整体承保利润有望延续增长。资产端来看，2026 年 4 月以来（截至 5/15 收盘），沪深 300 指数累计上涨 8.88%，而 25Q2 期间沪深 300 指数累计上涨 1.25%，看好权益市场回暖提振上市险企二季度利润增速。

个股方面，从利率企稳回升带动估值修复的逻辑来看，太保、平安修复空间相对更大，而若权益市场春季躁动行情演绎超预期，则新华、国寿的业绩弹性更为充足。整体来看，当前推荐排序为中国平安、中国太保、中国人寿、新华保险、友邦保险、中国财险。

图表3： 保险/保险科技行业估值比较表（截至 5 月 22 日收盘，A 股收盘价：元；港股收盘价：港元）

公司名称	股票编号	收盘价	P/EV		P/B		估值分位数				股息率	
			2025	2026E	2025	2026E	过去1年	过去3年	过去5年	过去10年	2024	2025
A股												
中国平安	601318.SH	53.68	0.65	0.61	0.97	0.91	0%	38%	40%	20%	4.8%	5.0%
中国人寿	601628.SH	33.82	0.65	0.60	1.61	1.50	0%	9%	10%	5%	1.9%	2.5%
中国太保	601601.SH	32.85	0.52	0.48	1.05	0.98	0%	21%	32%	16%	3.3%	3.5%
新华保险	601336.SH	58.51	0.63	0.59	1.64	1.46	8%	64%	77%	42%	4.3%	4.7%
中国人保	601319.SH	6.95	-	-	0.99	0.89	1%	18%	12%	-	2.6%	3.2%
H股												
中国平安	2318.HK	60.85	0.64	0.61	0.96	0.90	54%	82%	77%	38%	4.8%	5.1%
中国人寿	2628.HK	28.92	0.49	0.45	1.20	1.12	68%	89%	94%	60%	2.6%	3.4%
中国太保	2601.HK	32.16	0.44	0.41	0.89	0.84	21%	71%	81%	45%	3.8%	4.1%
新华保险	1336.HK	48.00	0.45	0.42	1.17	1.04	24%	75%	85%	59%	6.0%	6.5%
友邦保险	1299.HK	86.05	1.50	1.31	2.67	2.44	69%	66%	40%	20%	2.0%	2.3%
中国太平	0966.HK	20.44	0.35	0.32	0.66	0.60	52%	84%	90%	-	1.7%	6.0%
阳光保险	6963.HK	3.49	0.29	0.26	0.60	0.51	2%	-	-	-	5.9%	6.2%
中国财险	2328.HK	14.78	-	-	1.00	0.91	10%	61%	76%	53%	4.3%	5.3%
众安在线	6060.HK	10.63	-	-	0.61	0.59	1%	5%	3%	-	0.0%	

数据来源：Wind，中信建投证券

注：1）中国人寿、阳光保险、中国人民保险集团的 2025 年BPS 预测为wind 一致预期；2）除中国人寿、中国人民保险集团、中国财险、众安在线的估值分位数为PB 分位数外，其余均为PEV 分位数；3）估值分位数计算时假设1 年有250 个交易日。

三．香港市场及港交所观点

港股非银板块在低估值特征与盈利改善预期共振下中长期配置价值凸显。5 月以来港股市场有所调整，恒生指数-0.66%，恒生科技指数-0.04%，香港市场整体跑输 MSCI World Index 的 3.67%。资产端，截至 5 月 22 日港股整体市值为 47.67 万亿港元，较 4 月底-0.74%；资金端，5 月以来港股成交活跃度有所上升；ADT 为 2710.68 亿港元，环比+6.93%；其中，南向资金 ADT 环比+19.32%，占比 23.75%。衍生品成交量亦有所下降，期货 ADV 为 57 万张，环比-3.27%，同比+4.89%；期权 ADV 为 94 万张，环比+10.32%，同比+28.13。

利率方面，5 月以来 HIBOR 利率再次上行；截至 5 月 22 日，6M HIBOR 达 2.97%，环比+0.25pct，年初至今以来+0.09pct；而随着 HIBOR 维持高位预计港交所的投资收益也将持续高涨，“对冲”效果有望凸显。

从做空成交金额占比来看，港股做空活跃度有所上升；5 月港股卖空成交金额占比环比+0.16pct 至 17.23%；而从最新更新的港股空仓占比来看，截至 5 月 22 日，空仓金额占总市值的比例较 4 月底上升 0.09%至 2.26%。

二季度及下半年港股交投活跃度能否维持？

根据当前市场成交及 4 月最新动态，二季度港股市场有望维持较高活跃度，且下半年上市储备项目的充裕将为市场注入持续动力，但需关注结构性分化与外部风险扰动：

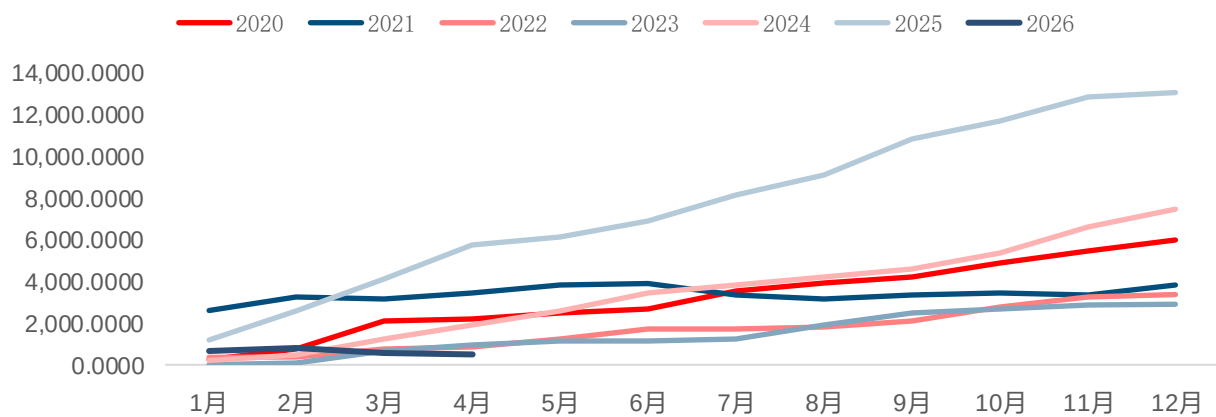
一是美联储维持利率不变，换届过渡趋于平稳，对港股流动性环境不构成明显紧缩压力。4月议息会议连续第三次维持利率在3.5%-3.75%不变，鲍威尔已确认卸任主席后继续留任理事，沃什提名获参议院银行委员会通过，预计5月中旬完成全院确认，人事不确定性较此前有所下降。尽管年内降息预期已大幅下修，部分机构甚至认为全年不降息，但当前利率水平已处于中性区间，对新兴市场流动性环境不构成明显紧缩压力；随着新任主席顺利接任，政策取向明朗化有助于稳定市场预期。

二是南向资金持续流入增添动力，流动性结构持续向内资倾斜。南向资金2026年一季度净买入额已超1,968.88亿港元，处于历史较高水平，预计全年净流入保持正向趋势。未来两年，市场流动性将从海内外双轮驱动，转向以国内资金为主。这种增长源于港股市场的低估值优势以及A股市场活跃后的流动性外溢效应。当前恒生指数估值再度回到12倍左右，与全球主要市场相比性价比突出。此外，美元指数近期已有见顶回落迹象，结合历史经验，港股在弱美元条件下往往表现较好，海外主被动资金开始连续回流。

三是港股资产结构持续优化，上市储备项目为中长期流动性提供底层支撑。当前国内大量具备新质生产力特征的优质A股企业及细分龙头选择赴港上市，港股资产池的成分结构正发生根本性变化。4月以来，多家A+H龙头及硬科技企业集中挂牌，不仅带来即期上市费收入，更通过引入优质资产提升市场整体质量与流动性，吸引全球资金增配港股资产。

综合来看，美联储维持中性利率、南向资金的持续流入、资产结构优化及充裕的上市储备项目，这四重因素有望共同支撑二季度及下半年港股市场维持较高活跃度。尽管需警惕地缘政治风险与外资避险情绪阶段性升温带来的波动，但4月以来新股市场的较好表现及南向资金的持续净流入，显示港股微观流动性与基本面预期拐点已初露端倪。

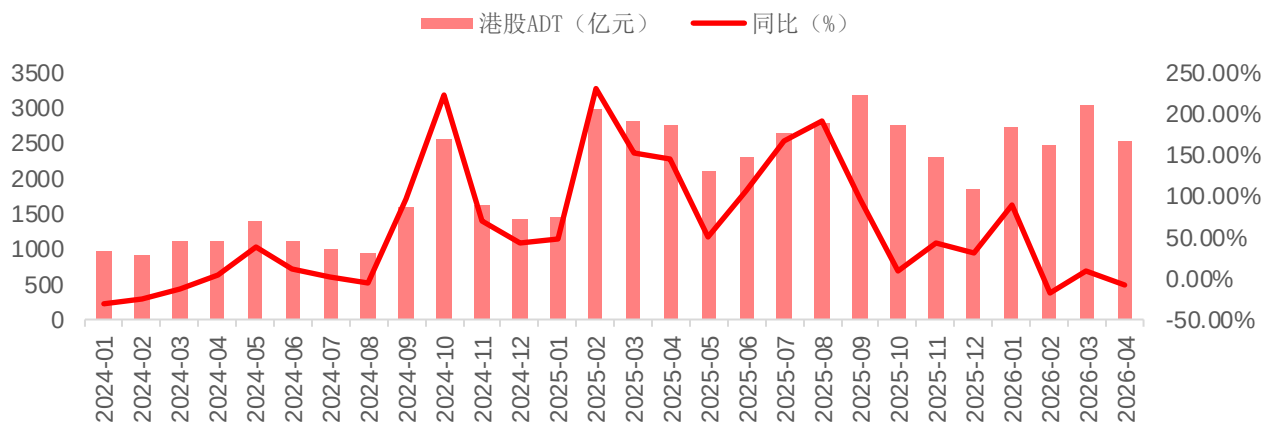
图表4：南向资金各年净买入规模对比（亿元）



资料来源：Wind，中信建投证券

港交所交易相关业务占比较高，其业绩与市场成交情况高度相关。当港股市场交投火热时高ADT（日均成交金额）往往预示着对港交所当期业绩和中长期成长性更为乐观的预期，港交所PE中枢亦有望随ADT抬升。

图表5： 港股个月 ADT 变化（亿元）



资料来源：Wind，中信建投证券

因此，长期来看随着市值以及换手率的增长港交所有望实现稳健增长。

港交所当前股价仍有一定预期差。资产”+“资金”两端共振的背景下，港交所估值拥有充足的向上空间。

四．多元金融板块

截至 2026 年 5 月 22 日，本周中证金融科技行业指数下跌 0.76%，纳斯达克金融科技指数上涨 0.12%，对比同期沪深 300 指数下跌 0.30%。一年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.00%；5 年期以上为 3.50%。

4.1 消费金融行业观点

把握消费金融行业 β 与龙头公司 α 共振机遇：监管逻辑趋稳、促消费导向明确、AI 技术提效的背景下，消费金融行业处于政策红利与技术红利的双重驱动期，奇富科技、信也科技作为头部玩家，既受益于行业量价质修复的 β 行情，又凭借技术深度与精细化运营构筑 α 优势。建议以“低估值+高股息+高成长”逻辑配置，捕捉业绩兑现与估值修复的双击机会，持续推荐。

信贷科技行业“量、价、质”共振修复，估值修复周期开启，25 年将呈现“量稳、价升、质优”三重特征。①“量”方面，25 年政策刺激叠加经济回暖，线上服务渗透率持续提升，头部消金公司放款量预计同比+5%-10%。②“价”方面，行业息差压力渐缓：利率中枢下行+ABS+AI 技术推动单客成本降低，叠加风险成本改善，有望推动收入增速重返两位数。③“质”方面，行业的前瞻风险指标，例如 D1 首逾率、D30 回收率、D90 逾期率环比改善，资产质量优先恢复的公司弹性更高。蚂蚁整改完成、第三张征信牌照落地反映稳定的监管环境。

如何理解行业内部的《小额贷款公司综合融资成本管理工作指引》（1） 监管范围无缝衔接，防止套利。虽然消费金融牌照和银行牌照获取的难度均大于小贷牌照，但其目的在于统一各类放贷主体的定价监管标准，封堵通过机构类型转换进行监管套利的空间。（2）与 10 月助贷新规的异同：《助贷新规》通过清理“双融担”、“会员费”等灰色模式，先将市场上通过复杂结构突破 24% 的现象打掉，实现定价透明化。《指引》在定价透明的基础上，对以服务下沉客户为主的小贷公司，提出更长期的、降至 LPR4 倍的硬性要求，为整个消费信贷行业的利率下行锚定了更低的长期目标。

行业变化预测：客群分层将重新评估，市场化出清和整合加速。（1）优质客群竞争白热化，利率在12%-18%区间的优质客群将成为所有机构争夺的焦点，竞争加剧可能导致这部分业务的利润进一步摊薄。尤其是，下沉客群服务面临取舍，对于信用风险较高、服务成本巨大的“长尾客群”，在12%的利率天花板下，商业可持续性将受到考验。（2）监管套利空间消失后，行业将迎来市场化出清和整合。缺乏核心竞争力的小贷公司数量已从高峰期的近9000家降至2024年9月末的5385家，这一趋势将加速。资本和科技实力雄厚的头部机构，将通过并购、受托管理等方式进行行业整合，扩大市场份额。行业集中度将显著提升。

应对建议：首先要规避风险，应审慎看待严重依赖高息差、融资成本结构脆弱、缺乏自营场景和科技能力的中尾部小贷公司及助贷平台。关注两类机构：一是股东背景雄厚、融资成本低廉的国有系或产业系消费金融公司；二是金融科技实力突出、风险定价模型经过周期验证、正在成功向自营渠道转型的头部机构。它们更能适应低利率环境，并可能在行业洗牌中扩大优势。

例如（1）上市信贷科技平台：小贷牌照放款量占比低于5%，甚至更低，收入损失可控。（2）互金大厂旗下小贷原本表内资产利率多低于12%，且贷款不良率多低于5%，符合重点机构筛选标准，压降压力有限。连续6个月合规可获监管评级提升，优先享受税收减免、信贷支持（如发改委对普惠金融机构的融资支持政策），同时征信权限稳定，利于拓展优质客户。

2026年，消费金融行业三大主体利率/客群分层逻辑：

（1）**商业银行**：受央行、金融监管总局双重监管，《助贷新规》不超过24%，17年最高法发的《金融审判意见》司法保护上限也是24%。但目前资产端争夺激烈，定价普遍较低，大多数在3%-8%之间，监管2025年3月份叫停价格战。头部客群集中在公务员、国央企员工等优质客户，风险低，基本不存在也不需要隐性收费、暴力催收等行为。

（2）**消费金融公司**：参照银行业监管，叠加助贷新规要求，最新窗口指导产品定价平均需在20%以下。行业主要为银行系，为母行补充客群，产品定价在12-24%之间。客群跨度最大，既有稳定收入的次优客群，也有银行拒贷的长尾客户，风险定价策略多元。

（3）**小贷/互联网小贷**：短期受《助贷新规》约束，新发贷款定价需低于24%；长期受《小贷指引》管辖，2027年底前，所有牌照自营业务定价不高于4倍LPR，助贷业务商业模式没变（金科服务，按流量/服务计费，以及其他和定价无关的服务收入）。普惠金融的角色没变，是银行和消费金融公司的重要补充，头部机构短期量减，长期利好。

资产证券化发行方面，2026年5月18日至5月22日内，以发行公告日统计，共有13只银行/互联网消费贷款ABS发行，合计82.28亿元，占比12.35%；共有11只融资租赁债权ABS发行，合计129.63亿元，占比19.45%；共有5只微小企业贷款ABS发行，合计47.00亿元，占比7.05%。

4.2 租赁行业观点

核心观点：兼具“高息差、低不良、高股息”的“三优”特征。当前租赁行业（含融资租赁与金融租赁）的投资价值体现在三个核心维度：高净息差（头部公司净息差达4%以上）、低不良率（行业整体不良率稳定在1%左右）、高股息回报（行业平均股息率超6%）。这三重优势叠加当前行业整体估值处于历史极低分位，使其在金融市场波动加剧、资产荒延续的背景下，成为兼具防御属性与确定性回报的优质配置方向。

基本面方面：息差高位运行，资产质量持续改善

（1）净息差维持在较高水平：尽管金融行业净息差普遍承压，租赁公司凭借资产端定价韧性和下沉信用带来的高租金收益率，净息差仍有缓冲空间。以头部企业远东宏信为例，2025 年净息差同比上升 35BP 至 4.83%，净利差同比上升 39BP 至 4.39%，主要得益于资产端收益率提升 0.12pct 至 8.18%，以及负债成本在境内外降息环境下同比下降 0.27pct。

（2）资产质量稳步改善，不良率持续走低：金融租赁公司的资产质量指标近期呈现明显改善，不良融资租赁资产占比出现下降。2018 年至 2024 年，金融租赁行业不良率均值约为 1%，拨备覆盖率持续上升至 430.2%。头部企业资产质量更为优异：远东宏信 2025 年末不良率同比下降 4BP 至 1.03%，拨备覆盖率为 227.82%。这一资产质量水平显著优于银行业平均水平，为其估值提供了扎实的资产质量支撑。惠誉博华预计，2026 年宏观政策的持续发力将有助于金融租赁公司资产质量保持平稳。

（3）高股息属性突出，构成重要安全边际：上市租赁公司呈现高股息低估值特征，ROA 水平普遍高于银行。伴随银行估值修复后股息率显著下降，2024 年上市租赁公司股息率已反超银行平均水平。以远东宏信为例，2025 年分红比例达 61%，以 2026 年 3 月 12 日收盘价计算，静态股息率达到 7.36%，高股息属性较为突出。

政策与监管方面，正本清源，加速行业分化与头部集中

（1）监管框架系统性重塑：2025 年以来，监管政策密集出台，构建起覆盖全生命周期的动态监管机制：《金融租赁公司监管评级办法》（2025 年 1 月）：合理调整评级要素、优化监管评级级次、完善评级流程，强化评级结果与资本补充、业务准入的直接挂钩。《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》（2025 年 12 月 5 日发布，2026 年 1 月 1 日起施行）：共设 8 章 68 条，以“全业务流程”为核心，覆盖尽职调查、风险评价与审批、合同的订立与执行、租后管理、风险管理与内部控制等环节，填补了金融租赁行业微观操作层面的部分制度空白，标志着监管逻辑转向微观业务穿透式管理。

（2）回归“融物”本源，遏制“类信贷”业务：新规强调融资租赁业务合规性的首要前提是租赁物类型合规，严禁非设备类售后回租和“低值高买”，强化租赁物适格性审查，从根本上封堵“高评高贷”套利空间。政策核心目标是推动行业从“类信贷”模式回归“融资+融物”本源，更好服务实体经济设备更新与产业升级需求。

（3）行业分化加剧，资源向头部集中：短期来看，合规成本抬升与存量清理将带来行业阵痛，但长期将推动行业从“规模扩张”转向“质量提升”。头部公司凭借专业化能力与合规优势将进一步集中市场份额，中小公司需通过细分领域深耕寻找生存空间。中诚信国际观察到，2025 年以来，样本融资租赁公司资产规模增速处于低位，净利润较上年基本持平；样本金融租赁公司的资产及利润增速则能够保持在较好水平。惠誉博华预计 2026 年行业整体规模增速将继续保持在个位数区间。

配置方向建议：重点关注两类标的：一是聚焦高端制造、绿色能源等国家战略方向、合规经营的头部租赁公司（如远东宏信等），受益于行业出清与集中度提升；二是在小微租赁、设备租赁等细分领域具备专业化优势的的特色租赁公司（如江苏金租等），有望在差异化竞争中实现超额收益。政策持续聚焦先进制造、绿色转型等领域，直租和经营租赁业务占比有望稳步提升，为具备专业化能力的租赁公司提供清晰的转型路径。

五．推荐股票池

券商及金融科技：指南针、同花顺、中金公司、国泰海通

保险：中国平安、中国太保、新华保险、中国人寿

交易所：香港交易所

其他非银：奇富科技、信也科技

六．行情回顾

6.1 大盘表现

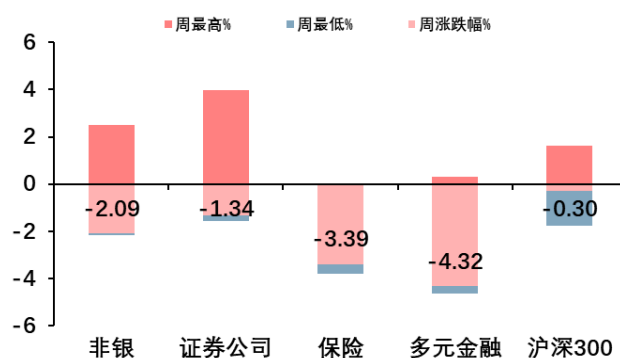
5月18日至5月22日，沪深300指数报4845.10，较上周末-0.30%，上证综指报4112.90，较上周末-0.54%，中证全债（净价）指数报110.01，较上周末+0.10%。

6.2 板块及个股表现

5月18日至5月22日，非银行金融（中信）指数-2.09%，证券Ⅱ（中信）指数-1.34%，保险Ⅱ（中信）指数-3.39%，多元金融（中信）指数-4.32%，非银板块跑输沪深300指数和上证综指。

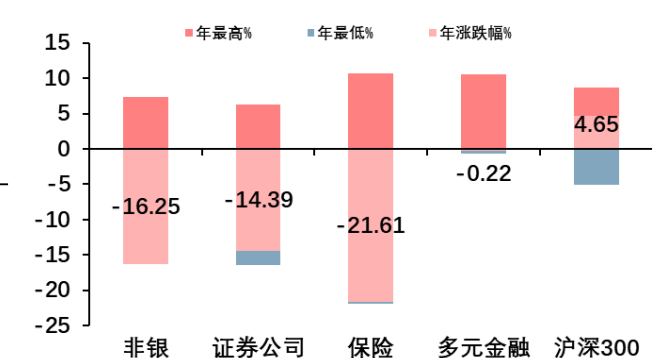
5月18日至5月22日，非银板块涨幅排名前五的个股为华安证券（+28.20%）、招商证券（+9.82%）、东兴证券（+4.80%）、国元证券（+1.99%）、方正证券（+0.71%）；跌幅排名前五的个股为锦龙股份（-8.93%）、中油资本（-7.82%）、南华期货（-7.38%）、瑞达期货（-7.38%）和江苏金租（-7.38%）。

图表6： 本周非银金融板块跑输沪深300（%）



资料来源：Wind，中信建投

图表7： 2026年以来非银金融板块跑输沪深300指数（%）



资料来源：Wind，中信建投

七. 行业概况

7.1 证券

图表8： 2026 年 5 月 18 日至 5 月 22 日券商板块涨幅前五名（收盘价：元）

股票简称	股票代码	周收盘价	周涨跌幅%	周换手率%	周相对沪深 300 涨跌幅%	周相对非银板块涨跌幅%
华安证券	600909.SH	7.32	28.20	61.34	28.49	30.29
招商证券	600999.SH	17.34	9.82	19.81	10.11	11.91
东兴证券	601198.SH	13.33	4.80	11.86	5.09	6.88
国元证券	000728.SZ	7.17	1.99	12.44	2.29	4.08
方正证券	601901.SH	7.06	0.71	8.18	1.01	2.80

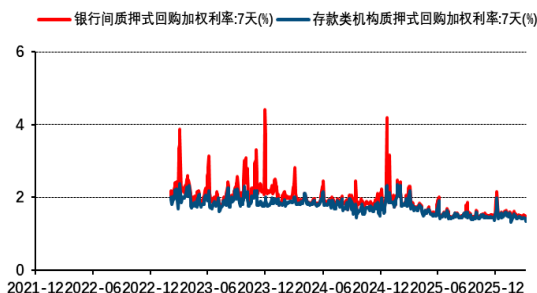
资料来源：Wind，中信建投

图表9： 2026 年 5 月 22 日券商板块 A/H 溢价（收盘价：元）

证券简称	A 股代码	A 股收盘价	H 股代码	H 股收盘价(RMB)	A/H 股溢价(%)
招商证券	600999.SH	17.34	9.82	19.81	10.11
中金公司	601995.SH	33.68	0.12	10.48	0.42
东方证券	600958.SH	9.58	-0.42	8.79	-0.12
中信建投	601066.SH	22.00	-0.77	8.32	-0.47
中原证券	601375.SH	3.90	-1.02	7.79	-0.72
中信证券	600030.SH	25.87	-1.82	7.41	-1.52
华泰证券	601688.SH	18.16	-1.94	10.24	-1.65
中国银河	601881.SH	12.13	-2.33	10.25	-2.04
申万宏源	000166.SZ	4.42	-2.64	6.17	-2.34
国泰海通	601211.SH	15.03	-2.66	5.20	-2.36
国联民生	601456.SH	9.07	-2.79	4.54	-2.49
光大证券	601788.SH	14.32	-4.21	9.67	-3.92
广发证券	000776.SZ	19.05	-4.46	9.48	-4.17

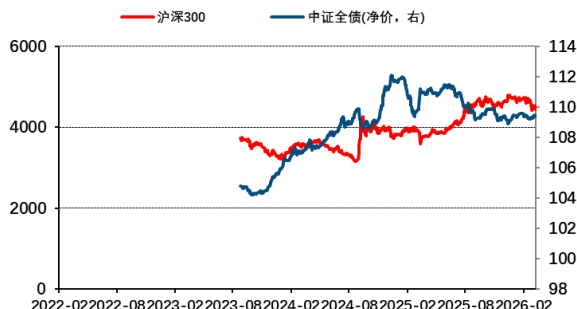
资料来源：Wind，中信建投

图表10： 七天质押式回购加权利率



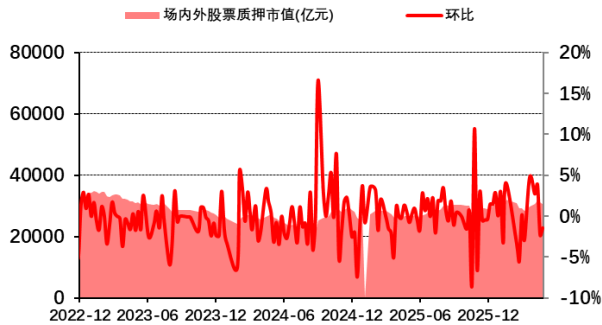
资料来源：Wind，中信建投

图表11： 沪深 300 指数和中证综合债（净价）指数



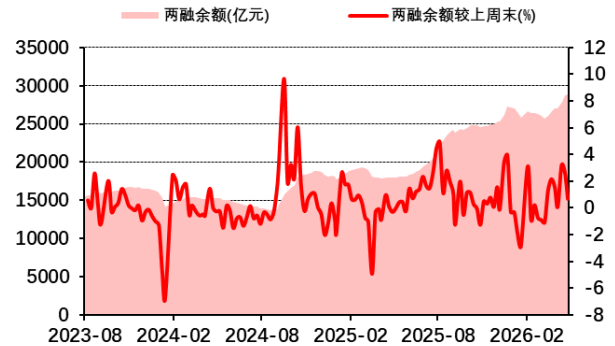
资料来源：Wind，中信建投

图表12: 券商股票质押交易参考市值



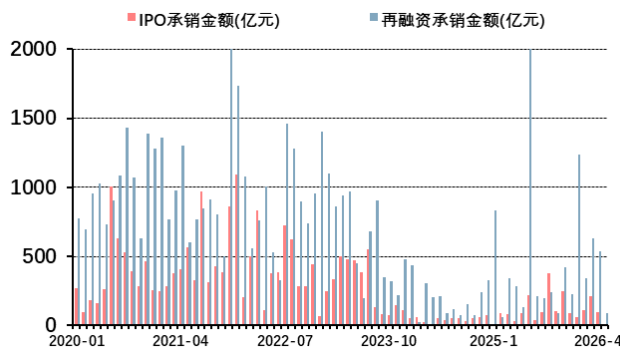
资料来源: Wind, 中信建投

图表13: 股票两融余额及周度环比



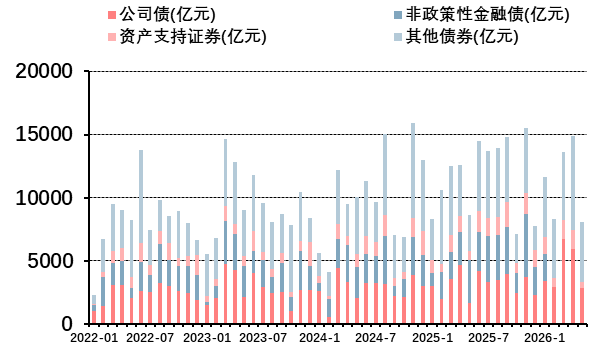
资料来源: Wind, 中信建投

图表14: IPO及增发承销金额



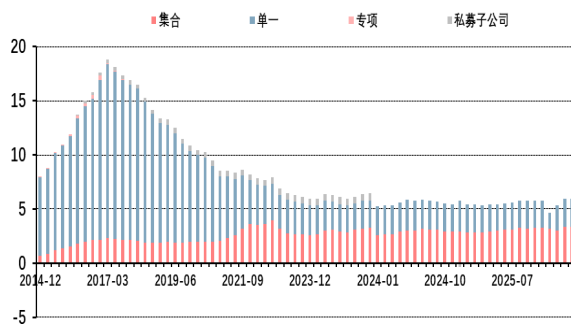
资料来源: Wind, 中信建投

图表15: 债券承销金额



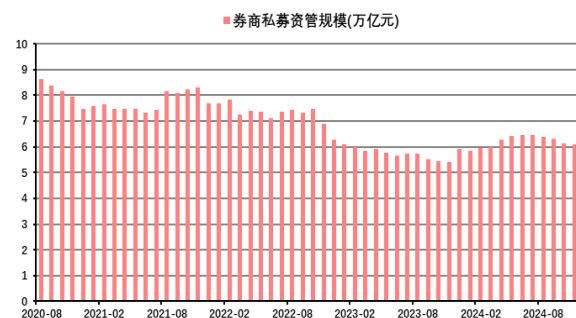
资料来源: Wind, 中信建投

图表16: 券商资管规模构成(万亿元, 季度)



资料来源: 证券基金业协会, 中信建投

图表17: 券商资管规模构成(月度)



资料来源: 证券基金业协会, 中信建投

注: 数据不含大集合、私募子公司

7.2 保险

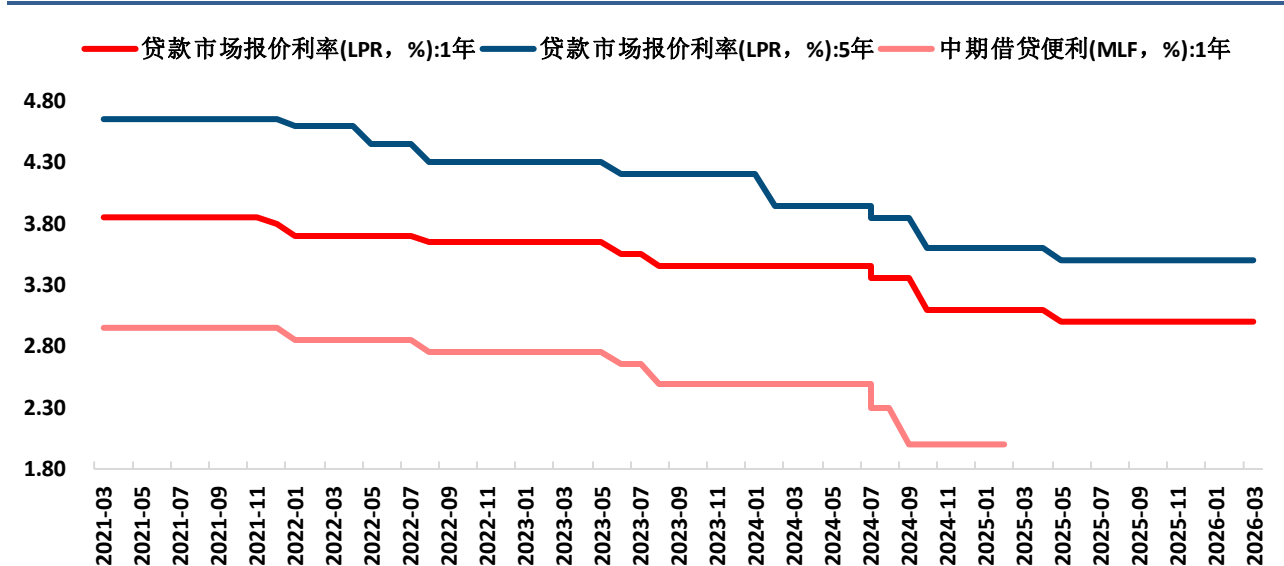
图表18： 2026 年 5 月 18 至 5 月 22 日保险周涨跌幅（收盘价：元）

股票简称	A 股代码	周收盘价	周涨跌幅%	周换手率 %	周相对沪深 300 涨跌幅 %	周相对非银块 涨跌幅 %	对应 H 股代码	H 股周收盘价(RMB)	A/H 溢价 (%)
中国平安	601318.SH	53.68	-3.28	4.23	-2.98	-1.19	2318.HK	53.10	1.10
中国太保	601601.SH	32.85	-4.89	6.92	-4.59	-2.80	2601.HK	28.06	17.06
中国人保	601319.SH	6.95	-0.14	10.16	0.15	1.95	1339.HK	4.75	46.41
新华保险	601336.SH	58.51	-4.43	11.88	-4.13	-2.34	1336.HK	41.89	39.69
中国人寿	601628.SH	33.82	-4.36	8.17	-4.06	-2.27	2628.HK	25.24	34.02

资料来源：Wind，中信建投

7.3 多元金融板块

图表19： 截至 2026 年 5 月 22 日中期借贷便利和贷款市场报价利率（%）



资料来源：Wind，中信建投证券；注：自 2025 年 3 月起，MLF 操作模式改革后不再公布统一中标利率，而是由金融机构根据市场供需自主投标形成差异化利率。这一调整标志着 MLF 已完全回归流动性管理工具属性，政策利率功能淡出

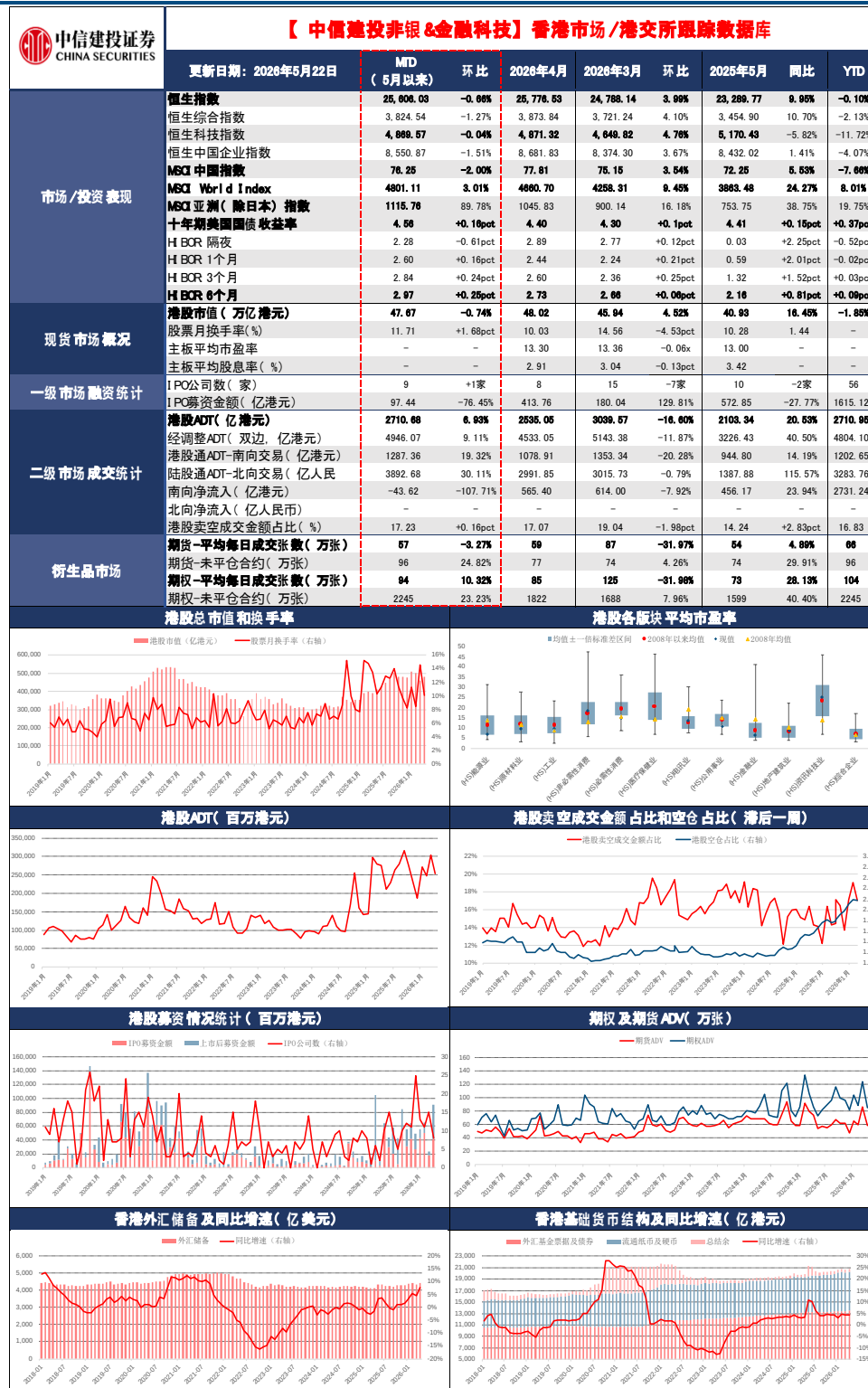
图表20： 截至 2026 年 5 月 22 日，ABS 项目存量情况

基础资产类型	项目数量(只)	项目数量比重(%)	发行总额(亿元)	总额比重(%)	当前余额(亿元)	余额比重(%)
微小企业贷款	148	3.36	1327.92	2.06	876.54	2.47
银行/互联网消费贷款	469	10.65	3242.63	7.22	3076.24	8.68
信用卡分期贷款	2	0.05	5.87	0.01	2.67	0.01
个人汽车贷款	66	1.50	2487.03	3.41	1451.35	4.09
一般小额贷款债权	384	8.72	2563.90	5.62	2396.23	6.76

资料来源：Wind，中信建投证券

7.4 香港市场及港交所

图表21： 香港市场/港交所周度跟踪



资料来源：Wind、Bloomberg、香港交易所，中信建投

八. 重要事件点评

事件一：5月18日，国家统计局发布1—4月份，社会消费品零售总额。

1—4月份，社会消费品零售总额 164941 亿元，同比增长 1.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 152053 亿元，增长 3.1%。4 月份，社会消费品零售总额 37247 亿元，同比增长 0.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 34218 亿元，增长 1.8%。按经营单位所在地分，1—4 月份，城镇消费品零售额 142921 亿元，同比增长 1.8%；乡村消费品零售额 22020 亿元，增长 2.8%。4 月份，城镇消费品零售额 32347 亿元，同比下降 0.1%；乡村消费品零售额 4900 亿元，增长 2.1%。按消费类型分，1—4 月份，商品零售额 146058 亿元，同比增长 1.7%；餐饮收入 18883 亿元，增长 3.8%。4 月份，商品零售额 32987 亿元，同比下降 0.1%；餐饮收入 4260 亿元，增长 2.2%。按零售业态分，1—4 月份，限额以上零售单位中便利店、超市零售额同比分别增长 7.5%、4.5%；专业店、百货店、品牌专卖店零售额分别下降 0.5%、1.0%、5.9%。1—4 月份，全国网上商品和服务零售额 65308 亿元，同比增长 6.6%。其中，网上商品零售额 41185 亿元，增长 5.7%，占社会消费品零售总额的比重为 25.0%；在网上商品零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 15.6%、6.8%、2.6%。网上服务零售额 24123 亿元，增长 8.3%。

点评：尽管面临着来自国际国内新的困难挑战，但国内经济“稳”的主基调没有变。4 月份部分指标增速有所回落，属于月度间的正常波动，从累计指标、宏观指标和一些结构性指标来看，中国经济“稳”的主基调没有变。中国经济的表现是发展韧性的彰显，也蕴藏着向新向优的深刻变革。这些年，我们国家的创新成果和重大突破举世瞩目，科技创新引领产业提质，先进制造业、现代服务业、绿色低碳产业等新的增长点不断涌现，不少新兴产业从无到有、从小到大、由弱到强，逐渐成长为高质量发展的关键支撑。

事件二：5月20日，财政部公布1—4月财政收支运行情况。

1—4 月，全国一般公共预算收入 8.34 万亿元，同比增长 3.5%，增幅比一季度提高 1.1 个百分点，巩固向好态势。全国一般公共预算支出进度为近 5 年同期最快，重点领域支出得到较好保障。1—4 月，全国税收收入 6.81 万亿元，增长 3.9%，增幅比一季度提高 1.7 个百分点。分税种看，国内增值税增长 5.9%，增幅连续 3 个月提高，主要受工业服务业持续增长、工业生产者出厂价格逐月回暖等因素带动；进口货物增值税、消费税增长 11.2%，主要是外贸进口较快增长；企业所得税下降 0.5%，降幅比一季度大幅收窄 5.1 个百分点，主要受近期企业利润较快增长带动；证券交易印花税增长 74.8%，主要是股票市场交易活跃；出口货物退增值税、消费税 9540 亿元，同比多退 430 亿元，增长 4.7%，有力支持外贸出口增长。

点评：1—4 月财政运行延续稳中有进态势，收入端回升向好趋势进一步巩固，税收增速稳步改善，主要税种呈现积极变化：工业服务业持续增长与价格水平回暖带动增值税回升，外贸进口韧性支撑进口环节税收增长，企业盈利改善推动企业所得税降幅收窄，股票市场活跃度提升带动证券交易相关税收增长；支出端节奏明显前置，进度处于近年来同期较快水平，重点领域保障有力；同时，出口退税力度加大，稳外贸政策效应持续释放。总体来看，财政收入质量提升与支出结构优化同步推进，积极财政政策靠前发力特征明显，为经济持续回升向好提供了有力支撑。

事件三：2026 年 5 月 20 日国家金融监督管理总局办公厅发布关于做好 2026 年小微企业金融服务工作的通知（以下简称“通知”）。

点评：《通知》总体上释放出普惠金融治理思路从规模导向向质效导向深化调整的明确信号，体现了金融管理部门在当前阶段对小微企业金融工作的总体把握：在继续稳住信贷基本盘的前提下，把政策重心更多放在结构优化、资产质量与可持续经营能力建设上。

文件最突出的制度变化在于，不再沿用过去对普惠型小微企业贷款增速设置全国统一硬性考核目标的做法，转而提出推动小微企业金融服务实现稳投放、优结构、提质量、可持续，并要求各级派出机构结合当地经济发展实际与市场主体融资需求，合理确定普惠型小微企业贷款投放力度，引导信贷供给与真实需求相匹配，努力实现贷款质的有效提升和量的合理增长。这一调整并非弱化对小微企业的支持力度，而是承认我国普惠金融覆盖面已明显扩大的背景下，更需要将增量资源从机械达标式投放切换到精准滴灌式配置，减少为完成指标而产生的期限错配、资金空转与粗放下沉等衍生风险。

围绕上述总基调，通知在工作机制与业务链条上的部署呈现出更强的系统化特征：一方面深化支持小微企业融资协调工作机制，依托全国一体化融资信用服务平台网络完善常态化线上对接，辅以因地制宜的线下集中走访与跨部门联合会诊，推动风险识别、信用画像与财政金融协同政策（如风险分担、补偿、贴息及担保计划等）形成合力；另一方面对银行业金融机构提出更完整的经营纪律要求，包括优化投向结构以服务科技型、消费领域、外贸及重点产业链上下游小微企业，强化首贷、信用贷、中长期贷款与续贷政策衔接，做实信贷资金流向监控与风险分类，提升不良资产处置效率，并在定价端强调依据贷款市场报价利率、资金成本与风险成本合理定价以增强商业可持续，同时对与第三方合作划出底线，明确核心风控环节不得外包。此外，文件同步把保险服务纳入小微金融供给体系，并提出专职部门牵头、绩效考核内嵌、尽职免责细化等内部治理要求，用以改善基层授信激励。

九．行业重要新闻

9.1 证券业新闻

1.【深交所|惠康科技在深交所上市】惠康科技（证券代码：001237）于 2026 年 05 月 22 日登陆主板。惠康科技本次公开发行股票 3,708.7858 万股，其中公开发行新股 3,708.7858 万股，发行价格 53.26 元/股，新股募集资金 19.75 亿元，发行后总股本 14,835.1430 万股。惠康科技主要从事制冷设备的研发、生产及销售业务，主要产品包括制冰机、冰箱、冷柜、酒柜等，主要应用于民用及商用领域。2025 年度，公司实现营业收入 28.77 亿元，净利润 39,122.39 万元。

2.【深交所|天海电子在深交所上市】天海电子（证券代码：001365）于 2026 年 05 月 18 日登陆主板。天海电子本次公开发行股票 7,900 万股，其中公开发行新股 7,900 万股，发行价格 27.19 元/股，新股募集资金 21.48 亿元，发行后总股本 52,500 万股。天海电子主要从事汽车线束、汽车连接器、汽车电子等汽车零部件产品的研发、生产和销售。2025 年度，公司实现营业收入 159.69 亿元，净利润 64,128.71 万元。

3.【深交所|焕新质促升级 构筑产业整合新优势 | 深市 2025 年度集体业绩说明会】并购重组是上市公司提升核心竞争力、实现外延式增长的重要途径，也是资本市场服务实体经济、推动新质生产力发展的重要工具。近年来，深交所按照中国证监会统一部署，认真落实“并购六条”要求，坚持市场化方向，优化监管审核机制，加大服务引导力度，支持上市公司依规高效开展并购重组，加快向新质生产力方向转型升级。5 月 26 日，深交所将以“焕新质促升级 构筑产业整合新优势”为主题，组织召开深市上市公司集体业绩说明会，邀请新铝时代、隆扬电子、万辰集团、美力科技等公司参加。届时，各家公司将通过“线上+线下”方式与投资者沟通交流，解析公司

业绩，回答投资者提问，倾听意见建议，帮助投资者深入了解公司。欢迎广大投资者持续关注、积极参与。

4.【上交所|助力高水平对外开放，上交所举办“国际投资者赴境内调研上市公司”活动】为深化国际投资者对沪市公司的认知了解，畅通国际资本与上市公司对接渠道，推动资本市场高水平对外开放，上海证券交易所（以下简称“上交所”）于2026年5月11日至13日组织开展了“国际投资者赴境内调研上市公司”活动。本次活动聚焦“十五五”规划，邀请了境外主权基金、养老金、资管公司等三十余家国际机构投资者代表，深入科创企业一线，全方位了解沪市上市公司的创新动能与投资价值。活动期间，国际投资者代表团先后赴北京、上海两地，通过实地参观、与管理层座谈等形式，深入了解重点领域沪市科技创新产业企业。上交所还同步举办了沪市科技创新产业公司集中路演活动，为投融资双方提供更具针对性、更高质量的沟通渠道。活动吸引了大量国际投资机构参与，充分体现了海外中长期资金对中国优质科创资产的浓厚兴趣。近年来，上交所始终坚持以提升跨境投融资便利度为方向，通过开展主题丰富、内容多样的路演与走访活动，向全球投资者传递沪市公司的投资价值。下一步，上交所将继续在中国证监会的指导下，坚定不移推进高水平对外开放，服务科技创新与新质生产力发展。通过搭建更高效的国际沟通桥梁，吸引更多境外中长期资金入市，助力营造更加透明、稳定、可预期的市场环境，让全球投资者更好地分享中国科技创新与资本市场高质量发展的红利。

5.【证监会|严肃查处老虎等机构非法跨境展业案件】近日，证监会依法对 Tiger Brokers (NZ) Limited（以下简称老虎）、富途证券国际（香港）有限公司（以下简称富途）、长桥证券（香港）有限公司（以下简称长桥）境内外相关主体在境内非法经营证券业务等行为立案调查并作出行政处罚事先告知。老虎、富途、长桥境内外相关主体未经我会核准，未取得经营证券经纪业务许可、经营证券融资融券业务许可，在境内开展证券交易营销推广、处理交易指令等相关证券业务服务并获取相关收益，违反了《证券法》第一百二十条的规定，构成非法经营证券业务。此外，三家机构境内外相关主体还违反了《证券投资基金法》第九十七条、《期货和衍生品法》第六十三条的规定，构成非法从事公募基金销售业务、非法从事期货经纪业务。上述非法跨境展业行为，违反了我国证券基金期货法律法规，破坏了市场秩序，必须坚决予以打击。依据《证券法》第二百零二条、《证券投资基金法》第一百三十六条、《期货和衍生品法》第一百三十二条的规定，我会拟决定没收老虎、富途、长桥境内外相关主体全部违法所得，并依法严厉处罚。拟对当事人实施的行政处罚，当事人享有陈述、申辩及要求听证的权利，我会将充分听取当事人意见后，依法作出行政处罚决定。下一步，我会将继续坚决落实监管“长牙带刺”、有棱有角要求，严厉打击境外机构在境内非法经营证券业务等违法行为，全力维护资本市场秩序和稳定。

6.【中国证监会|有关部门负责人就《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》答记者问】近日，经国务院同意，中国证监会、工业和信息化部、公安部、中国人民银行、市场监管总局、金融监管总局、国家网信办、国家外汇局等八部门联合印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》（以下简称《整治方案》）。中国证监会有关部门负责人就《整治方案》回答了记者提问。一、《整治方案》出台的背景是什么？境外证券期货基金经营机构（以下简称境外机构）未经批准，利用境内关联或合作主体在境内招揽客户，并通过网站、应用程序（APP）向境内投资者提供境外股票等开户、交易服务，严重扰乱我国金融市场秩序，危害投资者合法权益。2022年12月30日，中国证监会依法开展对境外机构非法跨境经营的整治工作，禁止境外机构违法招揽境内投资者及为其开立新账户。对整治中出现的个别境外机构规避整治要求、变相非法展业问题，中国证监会及时采取措施，遏制了相关风险蔓延势头。为建立健全防范和打击非法跨境证券期货基金经营活动长效机制，强化源头治理、标本兼治，切实维护金融市场秩序和投资者合法权益，中国证监会等八部门在总结前期整治工作经验的基础上制定了《整治方案》。与前期整治工作相比，本次整治更加突出全链条治理，取缔要求覆盖营销招揽、开户、处理交易指令、资金划转等各业务环节，严禁境外机构以任何形式在境内非法提供开户和交易服务，并设置2年集中整治期清理非法存量业务，坚决将此类非法跨境经营活动逐出境内市场。更加

突出部际央地协作和跨境监管合作，整治措施覆盖证券监管、外汇管理、银行监管、网络管理、犯罪打击等多个领域，全面提升整治工作成效。二、《整治方案》对境外机构相关跨境经营活动如何定性？根据《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国期货和衍生品法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司监督管理条例》、《证券经纪业务管理办法》等法律法规规定，境外机构未经国务院证券期货监督管理机构批准，直接或通过其关联、合作主体在境内开展证券期货基金业务，构成非法经营活动。实践中，境外机构跨境经营以证券经纪业务为主，具体包括营销招揽、开户、处理交易指令、资金划转等业务环节。境外机构及相关境内主体未取得境内证券业务经营资质，在境内从事上述任一业务环节，均构成非法证券经营活动。据此，非法跨境经营境外机构及协助其非法跨境经营的境内相关主体均纳入整治范围。此外，对相关主体在跨境经营和投资活动中违反《中华人民共和国网络安全法》、《中华人民共和国个人信息保护法》、《中华人民共和国反洗钱法》、《中华人民共和国外汇管理条例》等法律法规规定的行为，也一并纳入整治范围。

7.【中国证监会等八部门联合印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》】为进一步防范和打击非法跨境证券期货基金经营活动，维护金融市场秩序和投资者合法权益，近日，经国务院同意，中国证监会、工业和信息化部、公安部、中国人民银行、市场监管总局、金融监管总局、国家网信办、国家外汇局等八部门联合印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》（以下简称《整治方案》）。《整治方案》聚焦取缔非法跨境证券期货基金经营活动，建立综合施策、标本兼治的长效机制，有利于净化资本市场生态，保障资本市场健康发展，也有利于引导投资者通过合法渠道开展境外投资，保护投资者合法权益。《整治方案》总体要求是经过2年集中整治，全面取缔境外证券期货基金经营机构（以下简称境外机构）非法跨境经营活动，实现“坚决取缔非法、稳妥清理存量”的整治目标。一是整治对象包括非法跨境经营证券期货基金业务的境外机构、协助境外机构非法跨境经营的境内关联或合作主体、招揽境内投资者的非法中介、违法违规发布信息的互联网平台及网络自媒体等。对境外机构非法跨境经营活动依法予以取缔，对相关主体违反外汇管理、反洗钱、网络安全和信息管理、个人信息保护等法律法规规定的行为，一并纳入整治范围。二是取缔非法跨境经营活动的措施为禁止境外机构在境内开展证券期货基金业务相关营销招揽活动、提供相关开户、处理交易指令、资金划转等交易服务。禁止境内相关主体协助境外机构违法开展营销、交易服务，以及为其提供网站、交易软件开发运营、客户服务等。三是清理非法存量业务的措施为设置2年集中整治期，集中整治期内，禁止境外机构为存量投资者在境内非法提供买入交易、转入资金等服务，只允许单向卖出交易并转出资金。集中整治期满后，境外机构全面关停境内网站、交易软件及配套服务，禁止为存量投资者在境内非法提供交易等服务。《整治方案》明确了整治主要任务：一是建立常态化协同监管机制，全面开展监测排查，通报重大问题线索，及时对非法跨境经营涉及的互联网平台、广告和信息等进行清理处置。二是约谈非法跨境经营境外机构等，督促其严格落实整治要求。对非法跨境经营机构，开展检查调查。对涉嫌犯罪的主体立案侦查。做好境内主体非法业务的剥离处置。三是约谈为境内投资者非法跨境证券期货基金投资提供账户服务的境内银行，监督境内银行加强外汇资金汇出的合规性审核，打击地下钱庄等非法跨境资金流出渠道。四是强化跨境监管协作，保障境内投资者财产安全，妥善处理投资者投诉。做好宣传教育、风险警示及政策宣传引导。五是完善监管制度，引导境内投资者通过合法渠道开展境外投资。下一步，中国证监会将会同有关部门、各地政府稳妥有序推进整治工作，加强与境外金融监管部门协作，严厉查处违法机构，坚决遏制非法跨境金融活动风险，切实保障投资者财产安全。

8.【国家统计局|2026年常规统计督察第9统计督察组进驻中国证监会开展统计督察】根据党中央、国务院授权，国家统计局2026年常规统计督察第9统计督察组近日进驻中国证监会开展统计督察，并于5月18日与中国证监会进行对接沟通。督察组组长、国家统计局党组成员、副局长毛盛勇通报统计督察事宜，提出工作要求。中国证监会党委书记、主席吴清参加对接沟通并讲话，党委委员、副主席刘浩凌参加对接沟通。毛盛勇指出，党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视统计工作，习近平总书记就防治统计造假作出一系列重要讲话和指示批示。在党中央的坚强领导下，各地区各部门持续巩固深化防治统计造假成效，统计数据

质量不断提升。但统计违纪违法问题在一些地区一些领域依然存在，需要引起高度重视和警惕。毛盛勇强调，开展统计督察，是深入贯彻落实习近平总书记关于统计工作特别是关于防治统计造假重要讲话和指示批示精神的重大行动，是督促各级领导干部真抓实干、牢固树立和践行正确政绩观的有力举措，是维护统计数据真实准确、更加有效发挥统计监督职能作用的重要制度安排。督察组将严格落实中央八项规定及其实施细则精神，认真贯彻中央整治形式主义为基层减负各项要求，聚焦中国证监会贯彻落实党中央关于统计工作重大决策部署、落实防治统计造假责任、履行统计法定职责等情况开展监督检查，坚持严的基调，切实发挥统计督察“利器”作用，为实现“十五五”良好开局提供坚实统计保障。吴清代表中国证监会对国家统计局长期以来对资本市场统计工作的关心支持表示衷心感谢。他指出，督察组到证监会开展统计督察，是对证监会贯彻执行党中央、国务院关于统计工作决策部署的全面检验。证监会系统要切实提高政治站位，自觉接受督察，全力配合督察，以实际行动坚定拥护“两个确立”、坚决做到“两个维护”。要坚持实事求是、全面客观汇报工作，深入查摆问题。要不折不扣抓好立行立改与持续整改，以此次统计督察为契机，加快完善资本市场统计制度体系，大力提升统计工作质效，为资本市场高质量发展提供有力支撑。

9.【证监会|吴清主席会见花旗集团董事会主席兼首席执行官范洁恩】2026年5月15日，中国证监会主席吴清在京会见了花旗集团董事会主席兼首席执行官范洁恩（Jane Fraser）。双方就全球经济金融形势、中国资本市场对外开放等议题交换了意见。

10.【中国政府|李强主持召开国务院常务会议 研究推进全国统一大市场建设有关工作等】会议指出，建设全国统一大市场是构建新发展格局、推动高质量发展的需要。近年来，全国统一大市场建设取得积极成效和重要进展，但仍需持续用力、久久为功。要纵深推进相关制度建设，进一步完善产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用、市场退出等制度，做到有章可循、有法可依。要纵深推进市场设施高标准联通，畅通经济循环，有效降低全社会物流成本。要纵深推进重点领域市场统一，以点带面、点面结合，让群众和企业更加可感可及。要以更大力度打通卡点堵点，破除各种显性和隐性壁垒，充分释放市场活力和潜能。会议指出，应急管理关乎人民群众生命财产安全，关乎改革发展稳定大局。要适应新形势新要求，加快建设现代化应急体系，深化应急管理改革创新，完善协同应对机制，推动构建大安全大应急格局。要突出风险源头管控，加强监测预报预警，提升本质安全水平，加快治理模式向事前预防转型。要优化应急力量布局，强化全要素支撑，夯实基层应急基础，统筹落实好人防、技防、工程防、管理防等措施。要全链条推动重点行业领域安全整治，压紧压实各级各方面责任，切实形成齐抓共管、协同联动的良好局面。会议讨论并原则通过《中华人民共和国中国人民银行法（修订草案）》，决定将草案提请全国人大常委会审议。会议指出，修订中国人民银行法是完善我国金融法律体系的基础工程。要加强金融法治建设，加快完善中央银行制度，依法全面履行好中央银行职责。

9.2 保险业新闻

1.【中国保险行业协会|发布《保险集团（控股）公司和保险公司投资管理能力建设情况》】近日，中国保险行业协会发布《保险集团（控股）公司和保险公司投资管理能力建设情况》，通报各保险集团（控股）公司和保险公司（以下统称保险公司）开展投资管理能力建设的情况。截至2026年4月30日，我国共有114家保险公司具备不同类型的投资管理能力共计262项，包括信用风险管理能力71项、股票投资管理能力30项、股权投资管理能力89项（包括直接投资56项、间接投资33项）、不动产投资管理能力69项（包括直接投资53项、不动产金融产品16项）、衍生品运用管理能力3项（仅涉及股指期货）。2026年初以来，中国保险行业协会聚焦“三好协会”建设目标，已将加强投资管理能力自律纳入资金运用专委会年度重点工作，下一步将通过强化行业自律和优化会员服务，着力推动保险公司提升跨市场跨周期投资管理能力。一是强化行业自律，杜绝“带病披露”“闯关披露”，辅助监管部门做好投资管理监管工作，不断丰富自律检查方式方法，进一步提升行业自律

管理效能，督促行业持续守牢合规底线。二是发挥资金运用专委会的交流服务职能，搭建交流平台，助力保险公司在信用风险管理、股票、股权、不动产、衍生品等领域提升投资能力，更好地助力保险业应对金融市场波动，提升保险资金服务实体经济质效。

2.【国家金融监督管理总局发布《关于做好 2026 年小微企业金融服务工作的通知》】为深入贯彻落实中央经济工作会议和全国金融系统工作会议精神，引导金融机构加力支持小微和民营企业经营发展，提升金融服务质量，金融监管总局近日印发了《关于做好 2026 年小微企业金融服务工作的通知》（以下简称《通知》）。《通知》指出，2026 年要坚持稳中求进工作总基调和“两个毫不动摇”，深刻把握金融工作的政治性和人民性，树立和践行正确政绩观，充分发挥支持小微企业融资协调工作机制作用，推动小微企业金融服务“稳投放、优结构、提质量、可持续”，提升民营企业金融服务水平，助力经济持续稳中向好，激发高质量发展的动力活力。稳投放，即推动银行业金融机构提供与经济发展相适应，与小微企业、民营企业需求相匹配的信贷供给，实现贷款质的有效提升和量的合理增长。优结构，即做好首贷、信用贷、中长期贷款支持，增加小微企业法人贷款投放，重点支持科技、消费、外贸等领域。提质量，即指导银行加强风险监测，提升信贷资产质量。可持续，即引导银行业金融机构错位发展、有序竞争，促进业务可持续发展。《通知》进一步明确深化支持小微企业融资协调工作机制要求，指导各级派出机构完善常态化线上对接渠道，因地制宜组织线下集中走访，推动完善“联合会诊”机制。引导金融机构主动融入各地工作机制，聚焦重点领域，加大精准走访对接力度。《通知》要求银行业金融机构完善供给体系，增强发展能力，强化资源保障，促进信贷业务高质量发展。要求保险公司健全管理机制，拓宽服务领域，加大保险服务供给。《通知》还围绕信用信息共享、部门协作联动、政策传导落实、经验做法宣传等方面提出了工作要求，推动凝聚协同合力，发挥金融政策效能。

3.【中国人民银行|2026 年 4 月金融市场运行情况】一、货币市场运行情况 2026 年 4 月，同业拆借日均成交 4614.8 亿元，同比增加 46.0%；银行间市场债券回购日均成交 8.4 万亿元，同比增加 36.2%。2026 年 4 月末，同业拆借未到期余额 1.1 万亿元，银行间市场债券回购未到期余额 10.5 万亿元。2026 年 4 月，银行业存款类金融机构间利率债隔夜质押式回购（DR001）月加权平均利率为 1.23%，环比下降 8 个基点；DR007 月加权平均利率为 1.35%，环比下降 9 个基点；银行间市场隔夜质押式回购（R001）月加权平均利率为 1.30%，环比下降 9 个基点。2026 年 4 月，DR001 与央行公开市场 7 天期逆回购操作利率的利差日均值为-17 个基点，R001 与 DR001 的利差日均值为 7 个基点。

4.【中国人民银行|财政部与中国人民银行联合工作组召开第四次组长会议】为加强财政政策与货币政策协调配合，实施好更加积极有为的宏观政策，近日，财政部与中国人民银行联合工作组召开第四次组长会议。财政部党组成员、副部长廖岷，中国人民银行党委委员、副行长邹澜出席会议并讲话。会议充分肯定了今年以来财政部与中国人民银行协同配合取得的成效，并就支持金融市场平稳运行、完善财政金融协同方式、推动离岸人民币国债市场发展等议题进行了深入交流。会议认为财政政策与货币政策协同发力，有利于提高宏观调控的前瞻性、针对性和有效性，增强宏观经济治理效能和服务实体经济能力，更好贯彻落实 2026 年经济工作的总体要求和政策取向。下一步，财政部与中国人民银行联合工作组机制将继续发挥沟通协调作用，共同落实好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。

5.【中国人民银行、国家档案局联合发布《中国人民银行档案管理规定》】为加强中国人民银行系统档案工作，推进档案科学规范管理，更好服务经济社会发展和央行履职，近日，中国人民银行、国家档案局联合发布《中国人民银行档案管理规定》（以下简称《规定》）。《规定》明确了中国人民银行系统档案管理机制、监督指导关系、档案资源归属流向等方面内容。要求各单位加强对档案工作的组织领导、统筹协调，强化资源保障，确保档案工作依法有序开展。要依法集中、统一管理档案，建立健全档案管理体制，明确档案工作任务，

加强档案基础设施建设，落实档案管理要求，维护档案安全与完整。加强金融业重大政策等关键性文件材料的收集、整理和归档工作，加强档案信息化建设，积极推进档案利用开发工作，充分发挥档案资源价值。

6.【中国人民银行|召开 2026 年内审工作会议】5 月 13 日，中国人民银行召开 2026 年内审工作会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习领会习近平总书记关于审计工作的重要指示精神，全面贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，按照中国人民银行工作会议部署，总结 2025 年内审工作，推进 2026 年内审工作。中央纪委国家监委驻中国人民银行纪检监察组组长、中国人民银行党委委员曲吉山出席会议并讲话。会议认为，2025 年中国人民银行各级内审部门围绕党委关注的重点问题和中国人民银行工作大局开展审计，实事求是指出存在的问题，积极有效推动重点问题整改，提出多项有参考价值的工作建议，督促完善制度机制、规范工作流程，工作成绩突出。会议强调，2026 年是“十五五”开局之年，中国人民银行各级内审部门要准确把握中国人民银行内审工作的新形势新任务，把树立和践行正确政绩观融入到内部审计工作全过程，稳中求进，守正创新，求实效，出实绩。2026 年中国人民银行内审工作要做到“九个坚持”。坚持实事求是，精准揭示问题。不断提高政治站位，坚持服务大局。坚持质量为上，抓好审计整改。坚持学习研究，进一步提升审计质量。坚持问题共答，形成监督合力。坚持依法依规依纪，提升内审工作规范化、法治化、正规化。坚持科技赋能，增强审计能力。坚持谦虚谨慎，持续改进工作作风。坚持廉洁审计，坚守文明审计红线和廉洁审计底线。

7.【中国人民银行|行长潘功胜会见维萨公司首席执行官瑞安·麦金纳尼】2026 年 5 月 15 日，中国人民银行行长潘功胜会见维萨公司首席执行官瑞安·麦金纳尼。双方就中美经贸关系、维萨在华发展等议题进行了交流。

8.【国家外汇管理局|朱鹤新局长会见友邦保险集团主席杜嘉祺】2026 年 5 月 18 日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新会见来访的友邦保险集团主席杜嘉祺爵士（Sir Mark Tucker）。双方就国际经济金融形势、中国经济发展机遇、外汇政策支持保险业高质量发展等议题进行了交流。国家外汇管理局副局长李红燕陪同会见。

9.【国家发展和改革委员会|2026 年 5 月 21 日国内成品油价格调整】5 月 8 日国内成品油价格调整以来，国际市场原油价格震荡上行后有所回落，本次调价的前 10 个工作日平均价格高于上次调价前 10 个工作日平均价格。根据国际市场油价变化情况，自 5 月 21 日 24 时起，国内汽、柴油（标准品）价格每吨分别上调 75 元、70 元。中石油、中石化、中海油公司及其他原油加工企业要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督管理力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。消费者可通过 12315 平台举报价格违法行为。

10.【国家发展和改革委员会|郑栅洁主任主持召开民营企业座谈会 围绕当前经济形势及宏观政策落实情况听取意见建议】在民营经济促进法施行一周年之际，5 月 20 日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，围绕当前经济形势、有关行业运行新特点新变化新趋势以及宏观政策在微观层面落实情况，听取意见建议。来自金属冶炼加工、药品研发生产、节水灌溉与智慧水利、中欧班列运营、人工智能等领域的德龙钢铁、恒瑞医药、大禹节水、义新欧、智谱华章等 5 家企业负责人结合生产经营情况畅所欲言。大家认为，民营经济促进法实施以来，法治引领和保障作用持续显现，民营企业受到鼓舞感到振奋。当前企业对政策的获得感不断增强，数智化和绿色化转型为企业带来新机遇，创新发展势头更为强劲。同时，参会企业围绕整治“内卷式”竞争、应对外部冲击、提高国际化经营水平、提升基础研究能力、软硬结合参与国家重大项目、强化智能算力统筹等提出意见建议。郑栅洁认真听取企业负责人发言，深入与企业交流互动，逐一回应企业关切。他表示，今年以来国民经济保持向好发展态势，生产供给持续增长，就业物价总体稳定，发展动能优化升级，众多新领域新赛道产生了很强的溢出带动效应。希望大家充分认识我国经济的强大韧性和潜在空间，坚定信心、把握

机遇，坚持创新引领发展、规范经营管理、有效应对风险，在推动经济社会高质量发展中发挥更大作用。常态化开展沟通交流、及时倾听企业真实声音是完善宏观政策的有效途径，企业所提意见建议和诉求我们都将深入研究，点面结合推动解决重建轻管、重硬轻软和发展不持续等实际问题，让微观经营主体对宏观政策更有获得感。下一步，国家发展改革委将深入贯彻党中央、国务院决策部署，全面落实“十五五”规划《纲要》各项任务，用好用足宏观政策，推动科技自立自强、产业链自主可控，深入整治“内卷式”竞争，积极扩大有效益的投资，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，不断增强经济发展内生动力。同时，扎实做好民营经济促进法贯彻实施，加强民营经济领域重大问题研究和政策储备，政企协同促进民营经济健康发展、高质量发展。

十. 公司公告

1.【西部证券|西部证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)票面利率公告】西部证券股份有限公司（以下简称“发行人”）发行不超过人民币 180 亿元 公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可（2026）123 号注册。西部证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（以下简称“本期债券”）发行规模为不超过（含）10 亿元。2026 年 5 月 22 日，发行人和主承销商在网下向专业机构投资者进行了票面 利率询价，利率询价区间为 1.30%-2.30%。根据网下向专业机构投资者询价结果，经发行人和主承销商协商一致，最终确定本次债券票面利率为 1.72%。 发行人将按上述票面利率于 2026 年 5 月 25 日至 2026 年 5 月 26 日面向专 业机构投资者网下发行。具体认购方法请参考 2026 年 5 月 20 日刊登在深圳证券 交易所网站（<http://www.szse.cn>）、巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上的《西部证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）发行公告》。 特此公告。

2.【东方财富|东方财富信息股份有限公司关于子公司东方财富证券股份有限公司 2026 年度第六期短期融资券发行情况的公告】东方财富信息股份有限公司子公司东方财富证券股份有限公司 2026 年度第六期短期融资券已发行完毕，具体发行结果如下： 短期融资券名称 东方财富证券股份有限公司 2026 年度第六期短期融资券 短期融资券简称 26 东财证券 CP006 短期融资券代码 072610110 发行价格 100.00 元 币种 人民币 短期融资券期限 365 天 息票类型 固息 发行日期 2026 年 5 月 20 日 起息日期 2026 年 5 月 21 日 兑付日期 2027 年 5 月 21 日 票面利率 1.50% 计划发行总额 30 亿元 实际发行总额 30 亿元 本期发行短期融资券的相关文件已在中国货币网(<http://www.chinamoney.com.cn>)和上海清算所网站(<http://www.shclearing.com.cn>)上刊登。 特此公告。

3.【山西证券|002500 山西证券投资者关系管理信息 20260522】1、山西证券是如何进行市值管理的 感谢您的提问。2025 年公司制定《市值管理制度》，多措并举提升公司价值及投资者获得感。首先，公司聚焦服务实体经济 交流内容及具体 济和财富管理转型两大核心，加强核心能力建设，持续推进全方 问答记录 位差异化高质量发展战略，激发内生增长动力，努力以稳定的经 营业绩回报广大投资者。同时把握行业机会，在适当时机，积极 寻求并购机会，争取外延式增长。第二，积极优化分红政策、增 加现金分红频次，提升股东回报。连续多年现金分红比例均超过 当年归属于上市公司股东净利润的 50%。第三，建立与投资者的 多渠道良性互动机制，公司通过深交所互动易平台、投资者热线、 公司邮箱等方式，及时回应中小投资者关切，积极传递公司价值， 增强信息披露质量和透明度。第四，适时采取股份回购、督促股东增持等多种措施，维护市值稳定。未来公司将持续优化市值管理举措，提升股东回报。谢谢！ 2、请问山西证券啥时候能够并购其他券商啊，希望能够合并其他券商做大做强，希望市值能过 1000 亿 感谢您的提问。公司不存在应披露而未披露的信息，如有相关事项，公司将严格按照相关规定及时履行信息披露义务。谢谢！ 3、投行业务深耕山西，省内企业债承销连续六年第一，2025 年完成省内全部 2 单 A 股再融资。股权、债券、北交所 / 新 三板项目储备情况如何？中德证券协同效应与省外拓展进展怎样？ 感谢您的提问。公司始终立足山西、深耕本土市场，目前区域根基稳固，

持续保持山西省内投行业务领先优势，落地一批标杆性项目与首单项目。项目储备层面整体充裕、结构均衡。股权业务端，IPO 及再融资项目储备稳定、推进有序；债券业务稳步落地在手项目的同时，积极布局科创债、低碳转型挂钩债等创新品种，精准服务科技金融、绿色金融发展。协同发展方面，中德与双方股东已由战略协同迈入深度融合阶段，依托成熟高效的合作机制，在项目引荐、区域深耕与跨境合作等领域实现了协同共赢。凭借牌照互补、资源互通优势，持续增厚本土业务增量，深化跨境产业资源联动与业务布局。依托一站式综合金融服务模式，在“投行+投资”、银行间市场等领域落地多单项目，实现良好综合收益。省外拓展方面，中德坚持“立足山西、辐射全国”的战略，在稳固本土基本盘的基础上稳步向外拓展。目前债券业务已在贵州、河南等区域形成扎实基础和竞争优势；同步重点布局安徽、湖北、云南等新兴区域，通过引入属地化优质专业团队，快速培育区域服务能力，已取得阶段性成果。后续公司将持续联动股东资源，协同发力，持续完善全国化服务网络。谢谢！

4.【首创证券|关于召开 2025 年度暨 2026 年第一季度业绩说明会的公告】重要内容提示：会议召开时间：2026 年 5 月 29 日（星期五）15:30-16:30。会议召开方式：网络互动。会议召开地点：<https://roadshow.cnstock.com/>（上海证券报 中国证券网路演中心网站）。问题预征集：投资者可于 2026 年 5 月 28 日（星期四）16:00 前通过公司 邮箱（pr@sczq.com.cn）进行提问，邮件标题注明“601136 2025 年度暨 2026 年第一季度业绩说明会问题预征集”。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。首创证券股份有限公司（以下简称公司）已分别于 2026 年 3 月 21 日发布公司 2025 年年度报告、2026 年 4 月 29 日发布公司 2026 年第一季度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2025 年度及 2026 年第一季度经营成果、财务状况，公司计划于 2026 年 5 月 29 日 15:30-16:30 举办 2025 年度暨 2026 年第一季度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。一、说明会类型 本次业绩说明会通过网络互动方式召开，公司将针对 2025 年度及 2026 年第一季度经营业绩及财务指标相关情况与投资者进行互动交流和沟通，并在信息披露允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行回答。二、说明会召开的时间、地点 会议召开时间：2026 年 5 月 29 日（星期五）15:30-16:30。会议召开方式：网络互动。会议召开地点：<https://roadshow.cnstock.com/>（上海证券报 中国证券网路演中心网站）。三、参加人员 参加本次业绩说明会的人员包括公司党委书记、董事长张涛先生，独立董事代表，常务副总经理、董事会秘书何峰先生，总会计师（财务负责人）唐洪广先生。

5.【信达证券|中银国际证券股份有限公司关于本次交易不构成重组上市的核查意见】中银国际证券股份有限公司（以下简称“独立财务顾问”）作为中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）换股吸收合并东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”）、信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）（以下简称“本次交易”）的信达证券独立财务顾问，对本次交易是否构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形，进行核查并发表如下意见：本次交易完成后，东兴证券、信达证券作为被吸收合并方，将终止上市并注销法人资格。本次交易前 36 个月内，中金公司控制权未发生过变更。本次交易不会导致中金公司控制权发生变更，中央汇金投资有限责任公司仍为中金公司的控股股东、实际控制人。因此，本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形。

6.【国泰海通|国泰海通证券股份有限公司第七届董事会第十四次会议(临时会议)决议公告】国泰海通证券股份有限公司（以下简称公司）第七届董事会第十四次会议（临时会议）于 2026 年 5 月 6 日以通讯表决方式召开。本次会议通知及文件于 2026 年 4 月 27 日以电子邮件方式发出。本次会议应参与表决董事 18 人，实际参与表决董事 18 人。本次会议召集、召开及表决程序符合《中华人民共和国公司法》、公司《章程》和《董事会议事规则》的有关规定。本次会议审议通过了《关于公司出售参股子公司上海证券股权的议案》。表决结果：13 票赞成，0 票反对，0 票弃权。关联/连董事周杰、管蔚、钟茂军、陈航标、吕春芳回避表决。本议案已经公司审计委员会和独立董事专门会议全体成员事前审议通过。东方证券股份有限公司（以下简称东方证

券)拟通过发行 A 股股份及支付现金的方式购买上海证券有限责任公司(以下简称上海证券)100%股权,因公司与关联/连人上海国际集团有限公司(以下简称国际集团)、上海国际集团投资有限公司(以下简称国际集团投资)均为上海证券股东,公司将所持上海证券股权出售予东方证券并换取东方证券发行的 A 股股份及支付的现金,国际集团、国际集团投资将所持上海证券股权出售予东方证券并换取东方证券发行的 A 股股份,构成《上海证券交易所股票上市规则》及《香港联合交易所有限公司证券上市规则》项下的关联/连交易。(一)同意公司与关联/连人国际集团、国际集团投资共同参与东方证券通过发行 A 股股份及支付现金的方式购买上海证券 100%股权的相关重组交易,待相关审计、评估工作完成后再另行确定最终交易价格;(二)授权经营管理层签署框架协议,并配合本次重组交易的相关主体具体办理国资审批、监管审批等相关事宜。关联/连交易的具体内容请见公司同日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)和香港联合交易所披露易网站(www.hkexnews.hk)披露的关联/连交易公告。特此公告。

7.【中信证券|中信证券股份有限公司第八届董事会第四十七次会议决议公告】公司第八届董事会第四十七次会议于 2026 年 5 月 15 日发出书面通知,于 2026 年 5 月 19 日发出二次通知,于 2026 年 5 月 22 日完成通讯表决,应参与表决董事 15 人,实际参与表决董事 15 人,有效表决数占公司董事总数的 100%。本次会议的召集、召开符合《公司法》和《公司章程》的规定。会议以记名投票方式表决,全体参与表决的董事一致同意并做出如下决议:一、同意《关于修订<公司章程>的预案》并同意提交公司股东会审议 表决情况:同意 15 票,反对 0 票,弃权 0 票,获得通过。根据该预案: 1.拟同意对《公司章程》进行修订; 2.在本预案提交股东会审议前,授权公司经营管理层根据监管机构、股票上市地证券交易所及有关部门的意见或要求,对《公司章程》作相应文字表述等非实质性修订; 3.提请公司股东会授权公司经营管理层办理本次《公司章程》修订的工商登记及备案手续,并根据市场监督管理机构等监管部门的要求进行调整。《中信证券股份有限公司关于修订<公司章程>的公告》将与本公告同日披露。本预案需提交股东会审议。二、同意《关于修订公司<反洗钱管理规定>的议案》 表决情况:同意 15 票,反对 0 票,弃权 0 票,获得通过。该制度事先经公司第八届董事会风险管理委员会预审通过,自本次董事会审议通过后发布之日起实施。特此公告。

8.【中泰证券|中泰证券股份有限公司 2025 年度第三期短期融资券兑付完成公告】中泰证券股份有限公司(以下简称“本公司”)于 2025 年 8 月 26 日成功发行了中泰证券股份有限公司 2025 年度第三期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),本期短期融资券发行规模为人民币 39 亿元,票面利率为 1.76%,短期融资券期限为 267 天,兑付日期为 2026 年 5 月 21 日。2026 年 5 月 21 日,本公司兑付了本期短期融资券本息共计人民币 3,950,210,630.14 元。特此公告。

9.【西南证券|西南证券股份有限公司 2025 年年度股东会决议公告】重要内容提示: 本次会议是否有否决议案:无 一、会议召开和出席情况 (一)股东会召开的时间:2026 年 5 月 20 日 (二)股东会召开的地点:西南证券总部大楼(重庆市江北区金沙门路 32 号) (三)出席会议的普通股股东和恢复表决权的优先股股东及其持有股份情况: 1.出席会议的股东和代理人人数 588 2.出席会议的股东所持有表决权的股份总数(股)4,030,302,425 3.出席会议的股东所持有表决权股份数占公司有 60.65 表决权股份总数的比例(%) (四)表决方式是否符合《公司法》及《公司章程》的规定,会议主持情况等。 本次会议由公司董事会召集,采取现场投票表决与网络投票表决相结合的方式进行。本次会议由姜栋林董事长主持,会议的召集、召开符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。 (五)公司董事和董事会秘书的列席情况 1.公司在任董事 9 人,列席 9 人; 2.公司董事会秘书出席会议,部分高级管理人员列席会议。

风险分析

市场价格波动的不确定性：资本市场价格的影响因素较多，包括宏观经济的波动、全球经济形势的变化以及投资者情绪的波动，都可能引发股价变动，或对券商、保险公司等机构的估值造成影响，而非银金融行业的业绩受市场价格和交易量的影响较大。

企业盈利预测不确定性：证券、保险行业的盈利受到多种因素的影响，报告针对行业估值、业绩的预测存在一定的不确定性，此外行业内部竞争的加剧也可能导致预测结果出现偏差。

技术更新迭代：新兴技术的快速发展要求金融机构不断跟进并适应技术变革的步伐，然而技术更新迭代速度加快也带来了高昂的研发投入和人才培养成本，可能增加券商及保险公司经营成本，同时技术创新的爆发具有一定的不确定性。

分析师介绍

赵然

中信建投研究发展部非银金融与前瞻研究首席分析师。中国科学技术大学应用统计硕士。曾任中信建投金融工程分析师，覆盖大类资产配置和 FOF 研究，2018 年 Wind 金牌分析师金融工程第 2 名团队成员，2020 年，2021 年 Wind 金融分析师非银金融第 1 名，2020 年，2021 年新浪金麒麟非银金融新锐分析师第 1 名。目前重点覆盖非银金融行业与金融科技领域研究，聚焦财富管理、科技金融、数字金融等热点领域。多次参与监管机构及各类金融机构等深度课题研究

吴马涵旭

复旦大学硕士，资深分析师，主要覆盖证券业/监管政策/金融科技(支付/信贷/理财)/AIGC+金融等。

沃昕宇

中信建投证券非银金融&金融科技组

李梓豪

中信建投非银金融&金融科技研究员

何泾威

中信建投非银金融&金融科技研究员

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk