

非银金融

行业定期报告

2026 年 06 月 01 日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

陆韵婷

SAC: S1350525050002

luyunting@huayuanstock.com

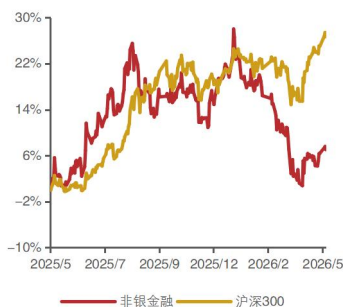
沈晨

SAC: S1350525090002

shenchen@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



中信证券拟向大股东中信金控定向发行 H 股，丁向群女士获任金监总局党委书记

——非银金融行业周报（2026/5/24-2026/5/30）

投资要点：

➤ 保险板块

1、中国人保集团董事长丁向群女士获任国家金融监督管理总局党委书记。2026 年 5 月 29 日，国家金融监督管理总局召开领导干部会议，中央组织部宣布了中央决定：丁向群同志任金监总局党委书记。2024 年 10 月，丁向群出任中国人民保险集团股份有限公司党委书记，同年 11 月获委任为中国人保执行董事、董事长。

2、4 月保费数据点评。2026 年 1-4 月保险行业原保费收入合计 2.73 万亿元，同比+5.30%，其中，财险原保费收入合计 0.49 万亿元，同比-1.19%，人身险原保费收入合计 2.24 万亿元，同比+6.84%。单 4 月保险行业原保费收入合计 4225.06 亿元，同比+0.37%，其中，财险原保费收入合计 1114.33 亿元，同比-0.67%，人身险原保费收入合计 3110.73 亿元，同比+0.75%。我们认为，1-4 月人身险原保费增速相比 Q1 有所下行，或为去年高基数影响；1-4 月财险原保费收入同比负增长，预计与新车销售短期波动有关，2026 年 4 月乘用车销量 212.9 万辆，同比-4.2%。展望全年，我们预计在“存款搬家”推动下，分红险主导的储蓄型需求韧性仍强、续期贡献抬升，预计下半年将节奏趋稳、全年将保持稳健增长；财险方面，我们认为在非车险“报行合一”综合整治、新能源车险定价系数上限逐步放宽等因素带动下，行业综合成本率仍有下行空间，盈利质量有望进一步抬升。

➤ 证券板块

1、中信证券拟向大股东中信金控定向发行 H 股，募资总额为人民币 160 亿元。5 月 28 日，中信证券发布公告，拟向大股东中信金控定向发行 7.94 亿股 H 股，发行价格为每股 23.13 港元，募集资金总额为人民币 160 亿元，全部用于发展公司国际化业务。我们认为，1) 本次拟发行数量为 7.94 亿股，约占公司于公告日总股本的 5.36%，定增发行完成后，中信金控的持股比例将从 19.84%提升至 23.91%，保持第一大股东地位。本次发行由中信金控现金全额认购，且锁定期长达 48 个月，体现出大股东对中信证券长期发展的明确支持；2) 近年来，中信证券国际业务持续保持较快增长，2022-2025 年公司境外业务营收 CAGR 为 23.7%，此次增资有望缓解境外子公司资本约束，考虑当前中信证券国际的 ROE 已提升至 20%以上，预计此次增资将进一步提升公司境外业务的盈利水平，有望抵销股本稀释对 EPS 的摊薄，拉动公司整体 ROE 提升。

2、证券行业 5 月数据点评。1) 经纪：1-5 月 A 股日均股基成交额为 3.18 万亿元，同比+92.77%；单月看，5 月 A 股日均股基成交额为 3.69 万亿元，同比+156.56%，环比+30.52%。2) 两融：5 月末 A 股两融余额为 2.94 万亿元，同比+63.38%，环比+8.37%。3) 资管：2026 年 5 月，新发行公募基金份额 1033.69 亿份，同比+57.19%，

环比+16.02%；其中新发股票+混合型基金份额 718.39 亿份，同比+143.20%，环比+54.78%。4）投行业务：2026 年 5 月，IPO/再融资募集资金分别为 111.10/102.11 亿元，同比+221.43%/-23.45%，环比-47.52%/-80.89%。

我们认为，1）5 月 A 股单月股基成交额创 2025 年初以来最高水平，1-5 月 A 股日均股基成交额同比+93%，5 月末两融规模同比+63%，预计主要系双创行情推动，反映当前市场交投和杠杆资金处于较高活跃度。2）5 月股混基金发行显著修复，或有利于券商代销、资管及财富管理业务改善；3）5 月投行 IPO 募集资金同比+221%，增速亮眼，我们预计主要系去年同期基数较低，且今年北交所项目数量增加较多。我们认为，在市场成交活跃、两融余额上行和权益基金发行回暖的背景下，券商基本面修复趋势进一步确认，头部券商及财富管理、资本中介业务占优的券商有望率先受益。

➤ 多元金融板块

1、期货行业 4 月数据点评。2026 年 4 月期货公司营收合计为 41.64 亿元，同比+35.50%，环比+5.10%；净利润合计为 11.49 亿元，同比+46.37%，环比-0.78%。利润同比增速高于收入增速，反映行业在成交活跃度提升、客户权益扩张下，经营杠杆进一步显现。我们认为，期货行业景气度仍处于改善通道，头部期货公司有望凭借客户基础、风险管理和境外业务布局持续受益。

- **投资分析意见。**维持非银金融板块“看好”评级。保险板块，我们推荐多元销售能力较为突出的中国人寿；券商板块，我们推荐能满足多元化客户综合需求，且国际化业务能力较为突出的中信证券、华泰证券和广发证券；多元金融板块，我们建议关注景气度较高的南华期货和渤海租赁。
- **风险提示。**资本市场大幅波动，保费收入不及预期，长端利率大幅下行，市场交投活跃度下降，新发基金规模不及预期。

内容目录

1. 重点行业数据

2. 重点公司公告

3. 风险提示

5

7

8

图表目录

图表 1： 2025Q1–2026Q1 保险资金运用余额变化（亿元，%）	5
图表 2： 2025Q1–2026Q1 保险资金细分资产类别占比（%）	5
图表 3： 人身险原保费收入变化情况（亿元）	6
图表 4： 财险原保费收入变化情况（亿元）	6
图表 5： 日均股基成交额变动（亿元，%）	6
图表 6： 两融余额变动（亿元，%）	6
图表 7： 新发公募基金份额变动（亿份，%）	6
图表 8： 新发股混公募基金份额变动（亿份，%）	6
图表 9： 24 年–26 年 4 月月度 IPO 募集资金（亿元）	7
图表 10： 24 年–26 年 4 月月度再融资募集资金（亿元）	7
图表 11： 期货公司整体营收变化情况（亿元）	7
图表 12： 期货公司整体净利润变化情况（亿元）	7

1. 重点行业数据

保险行业数据

2026 年 1-4 月保险行业原保费收入合计 2.73 万亿元，同比+5.30%，其中，财险原保费收入合计 0.49 万亿元，同比-1.19%，人身险原保费收入合计 2.24 万亿元，同比+6.84%。

证券行业数据

1.经纪业务：2026 年 5 月 A 股日均股基成交额为 3.69 万亿元，同比+156.56%，环比+30.52%。

2.两融业务：2026 年 5 月末 A 股两融余额为 2.94 万亿元，同比+63.38%，环比+8.37%。

3.资管业务：2026 年 5 月，新发行公募基金份额 1033.69 亿份，同比+57.197%，环比+16.02%；其中新发股票+混合型基金份额 718.39 亿份，同比+143.20%，环比+54.78%。

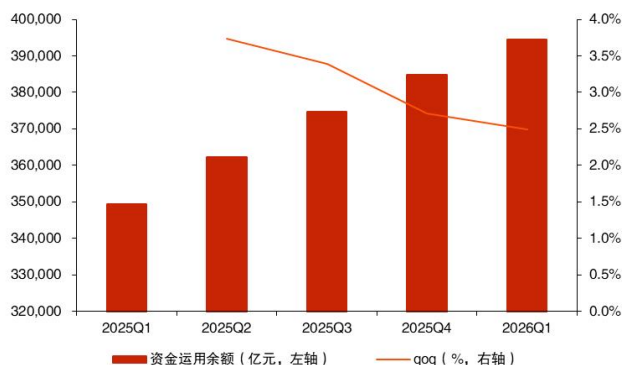
4.投行业务：2026 年 5 月，IPO/再融资募集资金分别为 111.10/102.11 亿元，同比+221.43%/-23.45%，环比-47.52%/-80.89%。

5.自营业务：2026 年 5 月，上证指数-1.06%，深证综指+1.06%，创业板指+9.81%，中证全债+0.58%。

期货行业数据

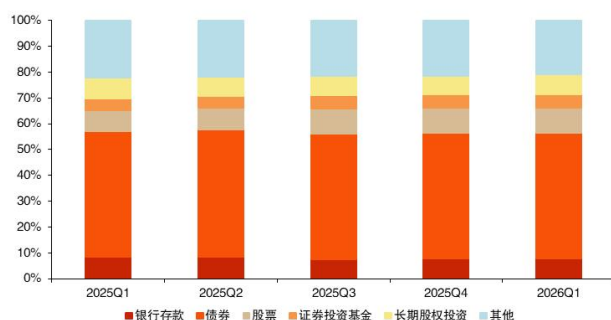
2026 年 4 月期货公司营收合计为 41.64 亿元，同比+35.50%，环比+5.10%；净利润合计为 11.49 亿元，同比+46.37%，环比-0.78%。

图表 1：2025Q1-2026Q1 保险资金运用余额变化(亿元,%)



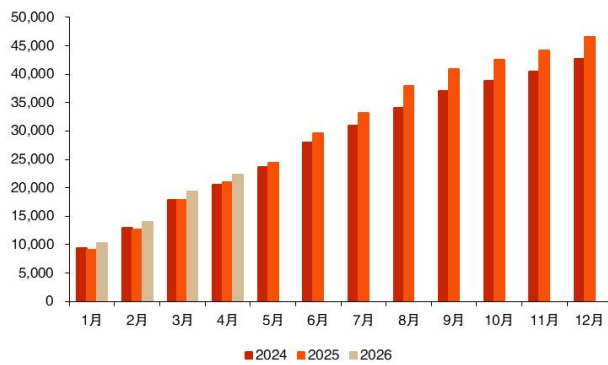
资料来源：国家金融监督管理总局，华源证券研究所

图表 2：2025Q1-2026Q1 保险资金细分资产类别占比 (%)



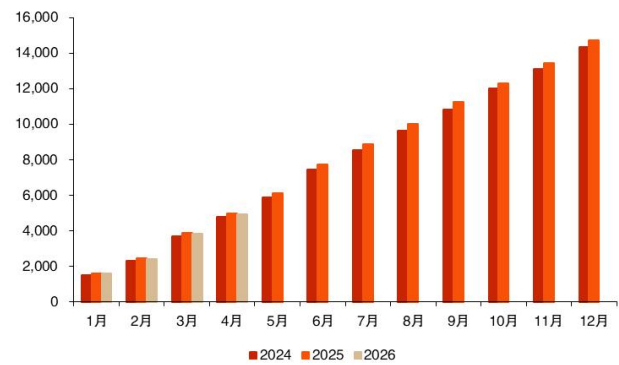
资料来源：国家金融监督管理总局，华源证券研究所

图表 3：人身险原保费收入变化情况（亿元）



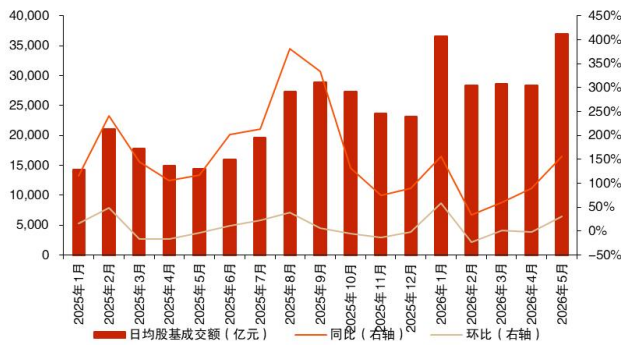
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 4：财险原保费收入变化情况（亿元）



资料来源：wind，华源证券研究所

图表 5：日均股基成交额变动（亿元，%）



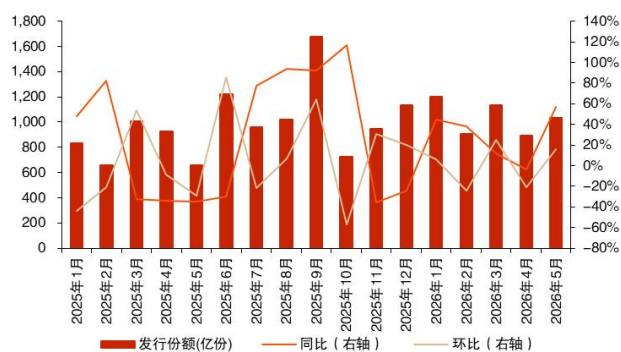
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 6：两融余额变动（亿元，%）



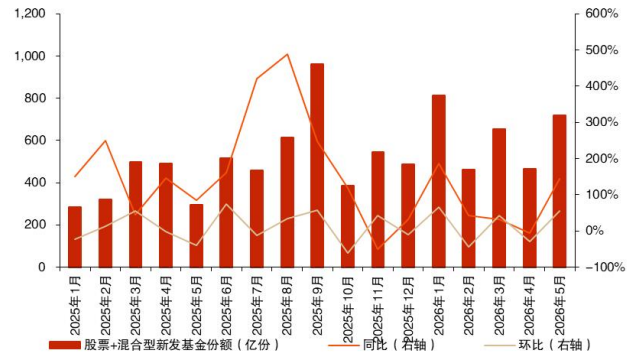
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 7：新发公募基金份额变动（亿份，%）



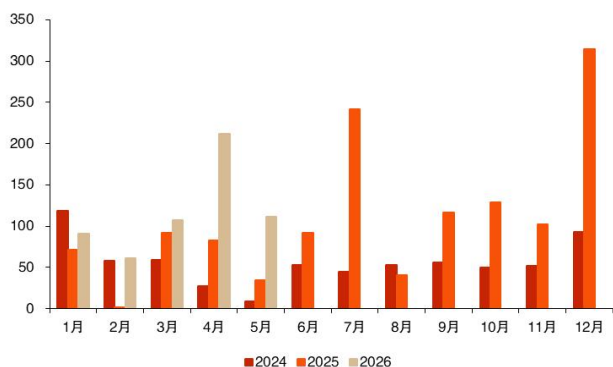
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 8：新发股混公募基金份额变动（亿份，%）



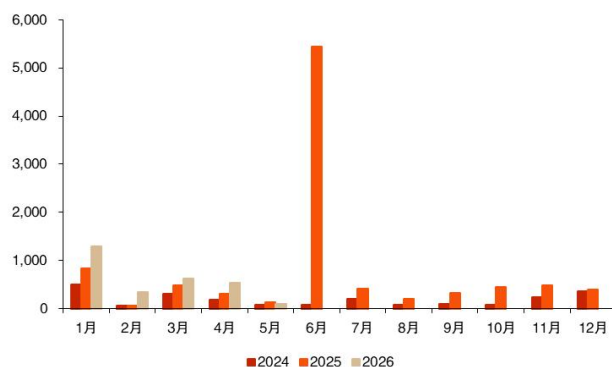
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 9：24 年-26 年 4 月月度 IPO 募集资金（亿元）



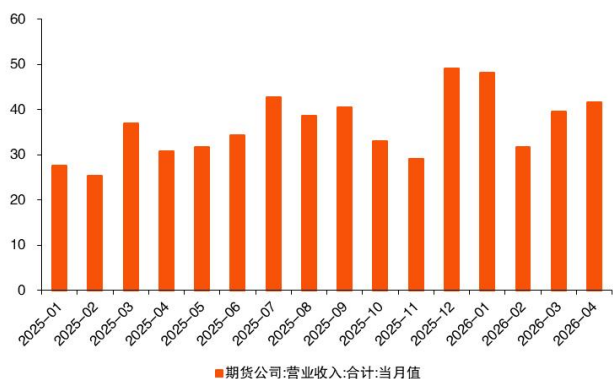
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 10：24 年-26 年 4 月月度再融资募集资金（亿元）



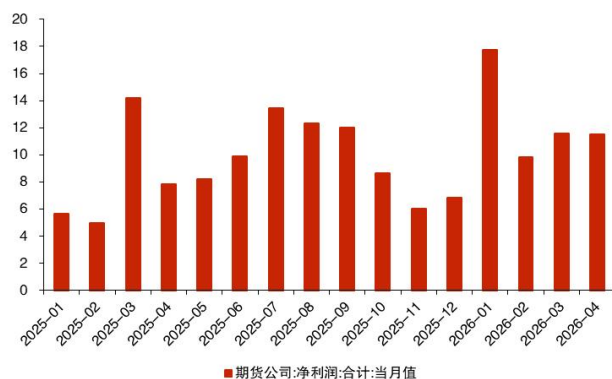
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 11：期货公司整体营收变化情况（亿元）



资料来源：wind，中国期货业协会，华源证券研究所

图表 12：期货公司整体净利润变化情况（亿元）



资料来源：wind，中国期货业协会，华源证券研究所

2. 重点公司公告

【方正证券：关于股东集中竞价减持股份计划的公告】

截至 2026 年 5 月 30 日，中国信达资产管理股份有限公司持有公司股份数量为 593,050,000 股，占公司总股本的 7.20%，股份来源为协议转让取得。中国信达因公司经营需要，拟于本公告发布之日起十五个交易日后的三个月内，即 2026 年 6 月 23 日至 2026 年 9 月 22 日期间，以集中竞价方式减持公司股份不超过 82,321,014 股，约占公司总股本的 1.00%。

【中信证券：关于股东权益变动的提示性公告】

公司拟向中国中信金融控股有限公司发行 H 股股票，本次发行募集资金总额为人民币 160 亿元，发行价格为 23.13 港元/股，本次拟发行股份数量为 794,056,506 股，发行完成后，中信金控将持有公司 3,733,889,218 股，持股比例上升至 23.91%，此次中信金控认购本次发行股份的资金来源为中信金控自有资金。

3. 风险提示

资本市场大幅波动，保费收入不及预期，长端利率大幅下行，市场交投活跃度下降，新发基金规模不及预期。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。