

中基协主题基金新规落地，收窄风格漂移空间

核心观点

证券：证券行业投资逻辑已从板块齐涨齐跌的 β 博弈，转向以大财富闭环、大投行闭环及资产负债表管理能力三大壁垒为核心的个股 α 挖掘时代。**保险：**当前保险板块估值具有较高配置价值，当前股价过度反映较高基数带来的潜在业绩增速压力，资产端回暖有望带动二季度利润增速和股价修复。**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：证券行业投资逻辑已从板块齐涨齐跌的 β 博弈，转向以大财富闭环、大投行闭环及资产负债表管理能力三大壁垒为核心的个股 α 挖掘时代。核心在于识别三大壁垒：大财富闭环以经纪为入口沿代销、投顾、资管实现客户全生命周期经营；大投行闭环从承销保荐向直投、跟投、并购及综合服务延伸；资产负债表管理能力则以资本运用质量而非规模为核心，衡量高ROE杠杆方向的拓展效率。历史复盘表明，政策驱动期个股 α 暂不凸显，但进入基本面驱动期后，特定业务弹性标的独立领涨、板块分化加剧， α 从不缺席。

保险：当前保险板块估值具有较高配置价值，当前股价过度反映较高基数带来的潜在业绩增速压力，资产端回暖有望带动二季度利润增速和股价修复。当前上市险企A股估值处于较低历史分位数，截至6/12收盘，国寿/平安/太保/新华PEV为0.64/0.62/0.48/0.62x，处于过去5年20/42/33/82%分位数，我们认为当前股价过度反映较高基数带来的潜在业绩增速压力，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6/12收盘），沪深300指数累计上涨7.35%，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

wumahanxul@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

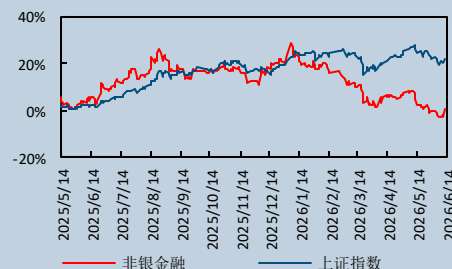
何泾威

hejingwei@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070007

发布日期：2026年06月14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	4
四. 多元金融板块	5
4.1 消费金融行业观点	6
4.2 租赁行业观点	7
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	12
7.4 香港市场及港交所	13
八. 重要事件点评	14
九. 行业重要新闻	15
9.1 证券业新闻	15
9.2 保险业新闻	18
十. 公司公告	20
风险分析	25

一. 证券行业观点

6月8日至6月12日，证券Ⅱ（中信）指数+2.81%，跑输非银指数，但跑赢沪深300指数、上证50指数。

6月12日，为进一步规范公开募集证券投资基金的主题投资风格管理，保护投资者合法权益，中国证券投资基金业协会发布了《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引》。

中基协发布《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引》，标志着公募基金主题投资进入规范化新阶段。该指引作为公募基金主题投资领域首部专项自律规则，与此前业绩比较基准改革形成政策合力，推动行业监管从规模导向进一步向合规约束与投资者保护并重转型。指引于2026年6月12日发布，自2026年12月1日起施行，存量基金拥有12个月整改过渡期。近年来，部分主题基金“名实不符”的现象受到市场持续关注，此次新规正是对这一长期存在现象的系统性回应。

指引以“风格库”机制为核心，构建了覆盖产品设计、投资运作到考核监督的全链条量化约束体系。指引将主题投资基金定义为“80%以上非现金资产投资于特定投资方向”的公募基金，要求基金名称与合同约定的投资方向严格一致，不得使用“上下游”“未来”“可能”等笼统含糊表述。基金管理人须建立可识别、可量化的风格库，入库标准优先以政府机关、第三方机构发布数据或市场公开数据为依据，每个自然年度主动更新频率不高于12次。同时，指引压实了内部管理责任，要求合规风控人员独立履行审核职责，并将严重偏离投资方向、投资集中度过高的情形纳入基金经理负面考核指标；托管人须在收到风格库后5个交易日内完成审查，对持仓比例连续10个交易日不合规的非QDII基金应及时向监管报告。

新规将推动行业从“追热点、拼排名”的赛道博弈转向深耕细分领域的专业化竞争，有助于压缩风格漂移的操作空间。风格库的建立与维护、合规风控的独立审查以及持续的交易监控，意味着投研和运营成本的实质性上升，部分依赖“蹭热点”发行产品的机构将面临更大的合规压力。考核机制与风格稳定性直接挂钩后，基金经理通过临时调仓博取短期排名的空间受到约束，这有助于缓解主题基金的过度抱团和持仓趋同现象。此外，基金管理人需确保研究人员与合规风控人员的独立性，并建立贯穿产品设计、投资管理、风险控制和合规管理的全链条制度，对公司的治理结构和内控体系提出了更高要求。

对投资者而言，“所买即所得”的确定性回归，有助于降低信息不对称并修复因风格漂移受损的信任基础。过往投资者常面临“基金名为新能源，持仓却是银行白酒”的困境，不仅难以判断产品真实风险收益特征，还因基金经理高频调仓承担了额外的交易成本，形成“基金公司赚钱、基民不赚钱”的局面。新规通过强制信息披露和风格库约束，使投资者能够依据基金名称和合同形成稳定预期，避免在板块轮动中成为风格漂移的被动承受者。从更宏观的视角看，当主题基金真正回归契约约定的投资方向，市场的定价效率有望提升，资金将更有效地配置到符合国家战略和产业升级方向的实体领域。

尽管政策设计较为严密，但存量基金整改、风格库标准统一以及调仓对二级市场的潜在影响，仍是行业需要审慎应对的课题。目前绝大多数主题投资基金在基金合同中已作出相关约定，预计存量基金需要整改的数量有限；整改方式主要是在不改变基金合同既有约定的前提下，通过修改招募说明书进一步细化入库标准、明确模型逻辑等，确保不因修改合同导致基金发生实质性投资变动。考虑到当前发布日至施行日有近5个月准备期，叠加12个月过渡期，行业实际拥有约17个月的缓冲窗口，旨在避免引发集中调仓和市场波动，保证新规平稳落地。

估值水位：截至 6 月 12 日，万得证券Ⅱ(申万)板块 PB(LF)估值约为 1.27 倍，位于过去一/三/五年的 5.21%/27.39%/22.16%分位。

券商投资正从板块 β 博弈转向个股 α 挖掘，大财富与大投行闭环是 α 的核心来源。证券行业历经多次商业模式重构，从依赖高佣金经纪和方向性自营的单一模式，演进为多元化收入的综合金融服务体系。这一转型在平滑业绩波动的同时，也加剧了个股间的深度分化。大财富闭环以经纪业务为入口，沿代销、投顾、资管路径实现客户全生命周期经营，头部券商凭借客户经营壁垒形成显著的马太效应；大投行闭环则从传统承销保荐向直投、跟投、并购及综合服务延伸，构筑产业投行壁垒。客户经营壁垒与产业投行壁垒共同构成 α 坐标的前两轴，第二增长曲线集中于少数先发者，使其享受稀缺性溢价。

资产负债表管理能力构成 α 筛选的第三轴，且历史复盘显示 α 逻辑在基本面驱动期持续有效。券商的投资价值不再取决于板块是否普涨，而在于资本运用的质量，即加杠杆的方向比规模更重要。ROA 持续性、衍生品业务、国际业务拓展等指标，衡量的是券商用更少资本撬动更高稳定回报的能力。近十年行业盈利模式已从交易量依赖，转向客户 AUM 等多元化路径；自营固收仓位提升的同时，衍生品做市、客需型业务等高附加值方向正在开辟新增长极。对过去多轮周期的复盘表明，政策驱动期以普涨为主，个股 α 暂不凸显；但进入基本面驱动期后，行情呈现清晰分化，特定业务弹性标的独立领涨， α 从不缺席，只是需要等待基本面验证期的到来。

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：近期美联储降息预期因超预期的就业数据而显著降温，全年维持利率不变的概率已大幅上升。近一周的核心变量是 6 月 5 日公布的美国 5 月非农就业数据，新增就业 17.2 万人远超市场预期，且前两个月数据合计大幅上修，失业率维持 4.3%，显示出劳动力市场韧性超出预期；数据公布后，CME FedWatch 显示 6 月 17 日至 18 日 FOMC 会议维持利率在 3.50%-3.75% 不变的概率已升至 97% 以上，市场对年内降息的预期显著降温，部分机构甚至开始定价下半年加息的可能性，同时本周恰逢新任美联储主席沃什首次主持议息会议，市场密切关注其政策基调；综合就业韧性、中东局势带来的油价上行风险及通胀扰动等因素，主流判断认为美联储 6 月会议几乎确定按兵不动，全年大概率维持利率不变，降息窗口需以就业数据实质性走弱和核心通胀明确回落为前提，短期内难以兑现。

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 5.29%，跑赢中信非银金融指数（3.44%），跑赢沪深 300 指数（-0.82%），跑赢上证指数（0.09%）。

2026 年 6 月 5 日，国家金融监督管理总局党委召开扩大会议，传达学习习近平总书记重要指示批示精神，研究贯彻落实举措，部署近期重点工作。其中提到，要切实增强防范化解金融风险的责任感紧迫感。稳妥推进

地方中小金融机构风险化解，坚决守住不“爆雷”底线；要着力推动行业高质量发展。大力推动各类机构错位发展、优势互补、各展所长。坚定推进中小金融机构减量提质，因地制宜优化机构布局。深入整治金融领域无序竞争，推动由追求速度和规模向以质量和效益为中心转变，持续提升核心竞争力。推动多渠道补充资本，增强金融机构资本实力和可持续发展能力。

资产端：截至 2026 年 6 月 12 日，沪深 300 指数较上年末上升 3.18%。本周末 10 年期国债收益率较上周末上升 2.20BP 至 1.7427%。Wind 房地产指数本周累计下降-2.28%，Wind 央企指数本周累计上升 0.95%。

估值：当前 P/EV 估值友邦 1.13x、平安 0.62x（A 股）/0.57x（H 股）、太保 0.48x（A 股）/0.40x（H 股）、国寿 0.64x（A 股）/0.47x（H 股）、新华 0.62x（A 股）/0.45x（H 股）、太平 0.33x；中国财险 2026 年 P/B 为 0.95x，众安在线 P/B 为 0.59x。

投资建议：当前保险板块估值具有较高配置价值，当前股价过度反映较高基数带来的潜在业绩增速压力，资产端回暖有望带动二季度利润增速和股价修复。当前上市险企 A 股估值处于较低历史分位数，截至 6/12 收盘，国寿/平安/太保/新华 PEV 为 0.64/0.62/0.48/0.62x，处于过去 3 年 22/41/23/70% 分位数，处于过去 5 年 20/42/33/82% 分位数，我们认为当前股价过度反映较高基数带来的潜在业绩增速压力，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 6/12 收盘），沪深 300 指数累计上涨 7.35%，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、国寿、平安修复空间相对更大，而若权益市场行情演绎超预期，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人寿、中国平安、中国太保、新华保险、友邦保险、中国财险。

图表 1： 保险/保险科技行业估值比较表（截至 6 月 12 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	
A股											
中国平安	601318.SH	54.01	0.65	0.62	0.98	0.91	6%	41%	42%	21%	5.0%
中国人寿	601628.SH	35.81	0.69	0.64	1.70	1.59	9%	22%	20%	11%	2.4%
中国太保	601601.SH	32.86	0.52	0.48	1.05	0.98	6%	23%	33%	16%	3.5%
新华保险	601336.SH	61.46	0.67	0.62	1.72	1.53	16%	70%	82%	47%	4.4%
中国人保	601319.SH	7.02	-	-	1.00	0.90	7%	21%	14%	-	3.1%
H股											
中国平安	2318.HK	57.15	0.60	0.57	0.90	0.84	24%	69%	63%	32%	5.4%
中国人寿	2628.HK	30.12	0.50	0.47	1.24	1.16	78%	93%	96%	64%	3.3%
中国太保	2601.HK	31.64	0.43	0.40	0.88	0.82	14%	69%	80%	44%	4.2%
新华保险	1336.HK	51.55	0.49	0.45	1.25	1.11	51%	84%	90%	65%	6.1%
友邦保险	1299.HK	74.55	1.30	1.13	2.31	2.11	3%	31%	19%	9%	2.6%
中国太平	0966.HK	20.84	0.36	0.33	0.67	0.61	60%	87%	92%	-	5.9%
阳光保险	6963.HK	3.80	0.31	0.28	0.65	0.55	37%	-	-	-	5.8%
中国财险	2328.HK	15.55	-	-	1.05	0.96	23%	69%	81%	59%	5.0%
众安在线	6060.HK	10.67	-	-	0.61	0.59	4%	6%	4%	-	

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。6月以来港股市场有所调整，恒生指数-1.84%，恒生科技指数-3.67%，香港市场整体跑输 MSCI World Index 的 0.27%。资产端，截至 6 月 12 日港股整体市值为 45.98 万亿港元，较 5 月底-2.33%；资金端，6 月以来港股成交活跃度有所上升；ADT 为 3240.05 亿港元，环比+10.62%；其中，南向资金 ADT 环比-4.72%，占比 19.65%。衍生品成交量亦有所上升，期货 ADV 为 66 万张，环比+1.73%，同比+14.46%；期权 ADV 为 114 万张，环比+16.79%，同比+38.69%。

利率方面，6 月以来 HIBOR 利率有所下行；截至 6 月 12 日，6M HIBOR 达 2.96%，环比-0.01pct，年初至今以来+0.07pct。

从做空成交金额占比来看，港股做空活跃度有所上升；6 月港股卖空成交金额占比环比+4.51pct 至 20.91%；而从最新更新的港股空仓占比来看，截至 6 月 12 日，空仓金额占总市值的比例较 5 月底上升 0.04%至 2.30%。

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、5 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：

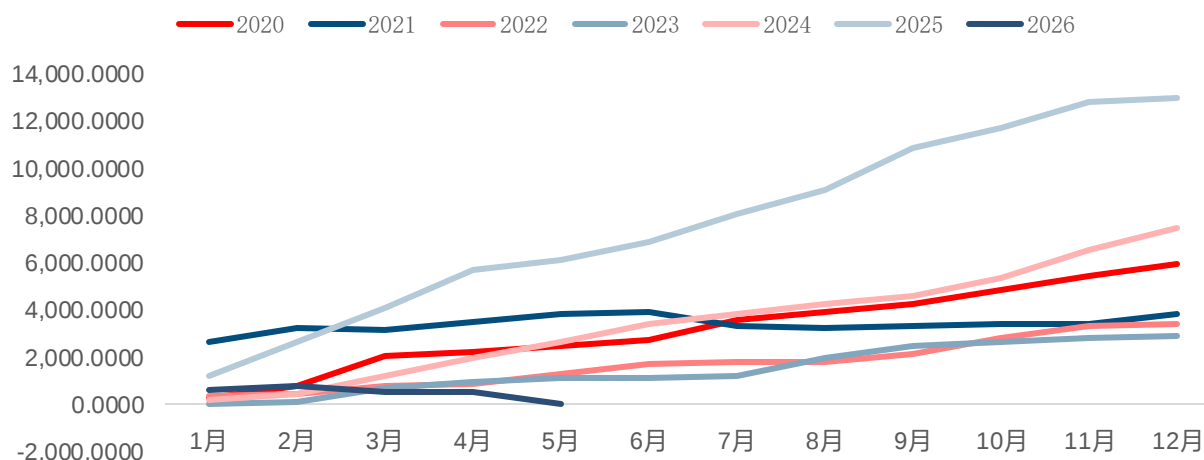
一是美联储维持利率不变，换届过渡趋于平稳，对港股流动性环境不构成明显紧缩压力。尽管年内降息预期已大幅下修，部分机构甚至认为全年不降息，但当前利率水平已处于中性区间，对新兴市场流动性环境不构成明显紧缩压力；随着新任主席顺利接任，政策取向明朗化有助于稳定市场预期。

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 1-5 月净买入额已超 2,433.03 亿港元，处于历史较高水平。展望未来，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、5 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，这三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 5 月以来新股市场的较好表现显示港股微观流动性与基本面预期拐点已初露端倪。

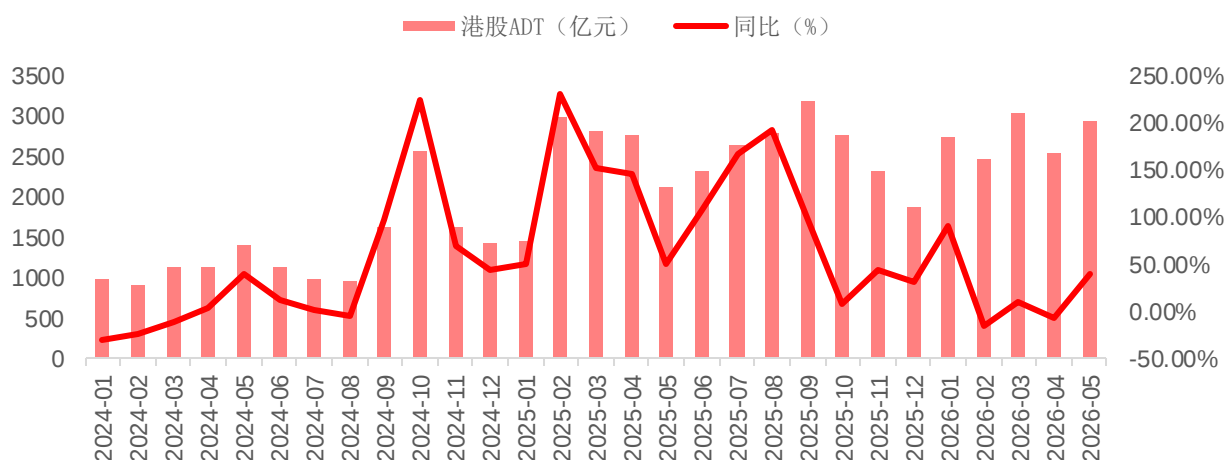
图表2：南向资金各年净买入规模对比（亿元）



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3：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 6 月 12 日，本周中证金融科技行业指数下跌 3.70%，纳斯达克金融科技指数上涨 2.31%，对比同期沪深 300 指数下跌 0.82%。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 年最高法院发的《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 6 月 8 日至 6 月 12 日内，以发行公告日统计，共有 14 只银行/互联网消费贷款 ABS 发行，合计 101.28 亿元，占比 10.19%；共有 7 只融资租赁债权 ABS 发行，合计 63.77 亿元，占比 6.42%；共 9 只小微企业贷款 ABS 发行，合计 147.01 亿元，占比 14.80%。

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

6月8日至6月12日，沪深300指数报4777.32，较上周末-0.82%，上证综指报4031.51，较上周末+0.09%，中证全债（净价）指数报110.03，较上周末-0.30%。

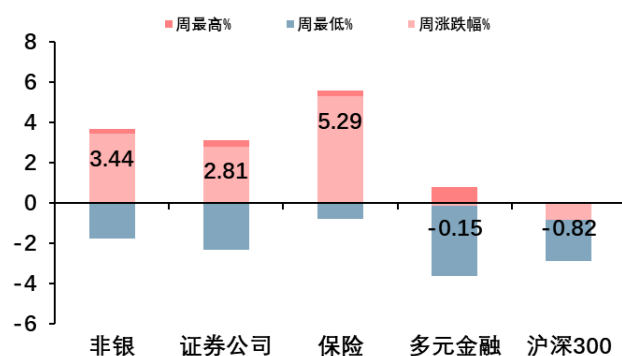
6.2 板块及个股表现

6月8日至6月12日，非银行金融（中信）指数+3.44%，证券Ⅱ（中信）指数+2.81%，保险Ⅱ（中信）指数+5.29%，多元金融（中信）指数-0.15%，非银板块跑赢沪深300指数和上证综指。

6月8日至6月12日，非银板块涨幅排名前五的个股为中国人寿（+9.11%）、新华保险（+9.07%）、国泰海通（+8.80%）、国联民生（+7.91%）、国金证券（+7.47%）；跌幅排名前五的个股为江苏国信（-10.89%）、

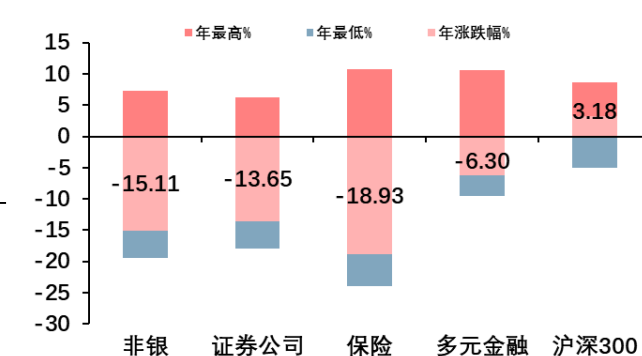
建元信托（-5.34%）、仁东控股（-3.72%）、东方财富（-3.72%）和锦龙股份（-3.72%）

图4： 本周非银金融板块跑赢沪深300（%）



资料来源：Wind，中信建投

图5： 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6： 2026年6月8日至6月12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%
国泰海通	601211.SH	17.68	8.80	7.58	9.62	5.36
国联民生	601456.SH	9.41	7.91	12.60	8.73	4.47
国金证券	600109.SH	8.49	7.47	10.83	8.29	4.02
广发证券	000776.SZ	20.08	6.75	12.76	7.57	3.31
中银证券	601696.SH	11.54	6.56	13.35	7.38	3.11

资料来源：Wind，中信建投

图7： 2026年6月12日券商板块A/H溢价（收盘价：元）

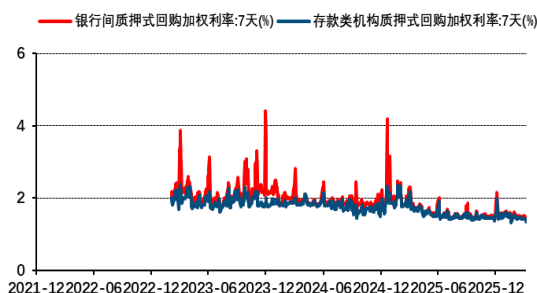
证券简称	A股代码	A股收盘价	H股代码	H股收盘价(RMB)	A/H股溢价(%)
国泰海通	601211.SH	17.68	2611.HK	12.70	39.21
国联民生	601456.SH	9.41	1456.HK	3.50	168.62
广发证券	000776.SZ	20.08	1776.HK	14.34	40.00
华泰证券	601688.SH	19.97	6886.HK	14.71	35.78
招商证券	600999.SH	17.69	6099.HK	13.82	27.99
申万宏源	000166.SZ	4.53	6806.HK	2.35	93.01
中信证券	600030.SH	26.29	6030.HK	22.76	15.52
中信建投	601066.SH	25.46	6066.HK	10.28	147.58
光大证券	601788.SH	14.29	6178.HK	6.61	116.31
东方证券	600958.SH	9.24	3958.HK	5.09	81.70
中国银河	601881.SH	12.40	6881.HK	6.84	81.26
中金公司	601995.SH	32.82	3908.HK	17.05	92.44

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

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(%)
中原证券	601375.SH	3.90	1375.HK	1.50	160.85

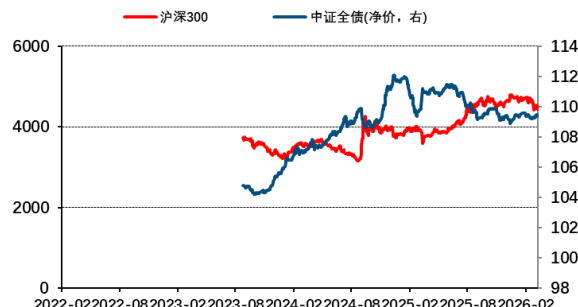
资料来源: Wind, 中信建投

图表8: 七天质押式回购加权利率



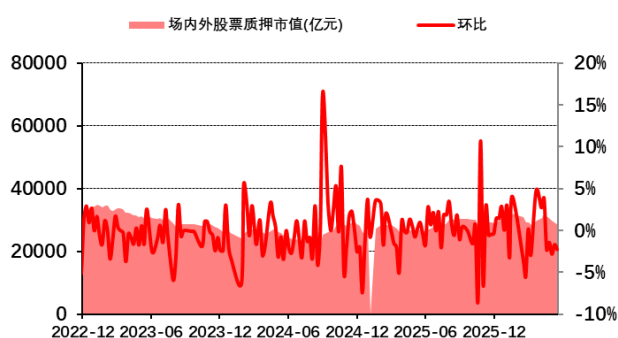
资料来源: Wind, 中信建投

图表9: 沪深 300 指数和中证综合债(净价)指数



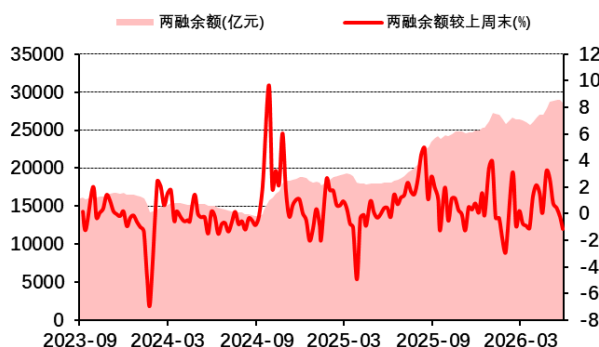
资料来源: Wind, 中信建投

图表10: 券商股票质押交易参考市值



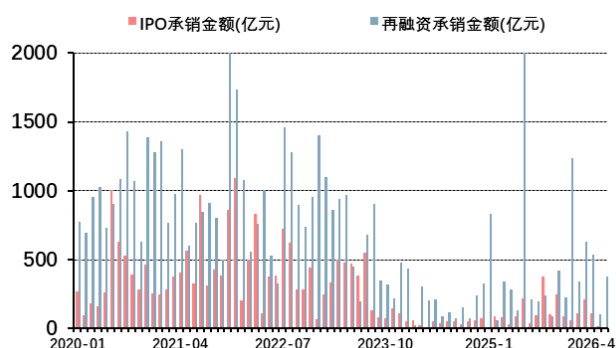
资料来源: Wind, 中信建投

图表11: 股票两融余额及周度环比



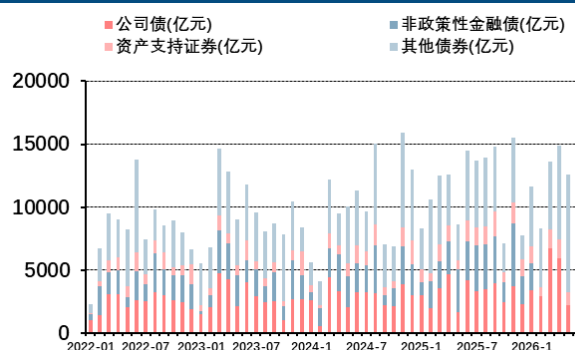
资料来源: Wind, 中信建投

图表12: IPO 及增发承销金额



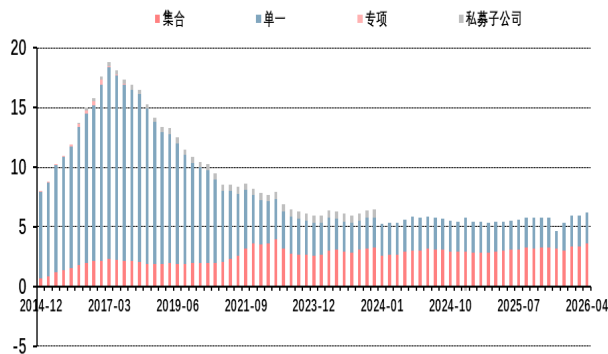
资料来源: Wind, 中信建投

图表13: 债券承销金额



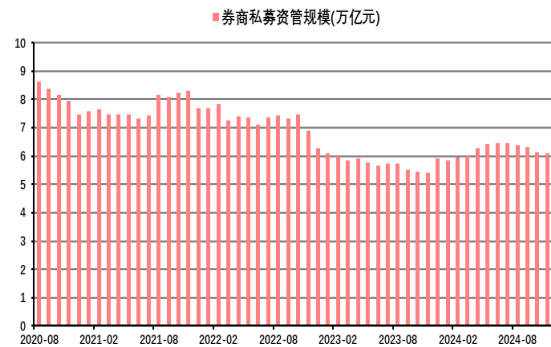
资料来源: Wind, 中信建投

图表14: 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15: 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

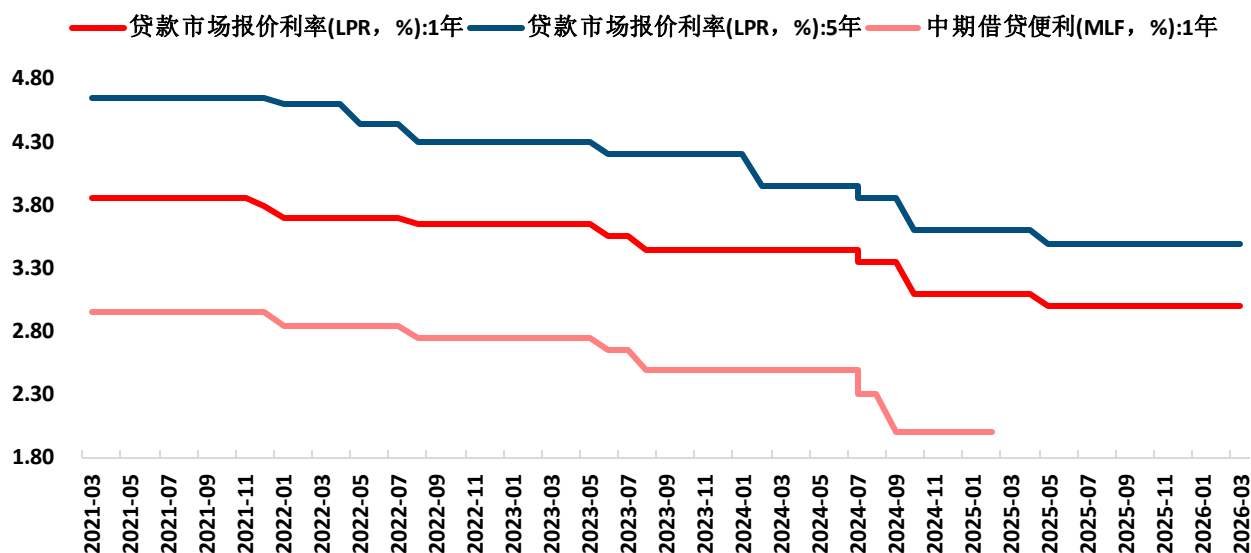
图表16: 2026年6月8日至6月12日保险周涨跌幅(收盘价: 元)

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	54.01	4.38	4.21	5.20	0.93	2318.HK	49.68	8.72
中国太保	601601.SH	32.86	5.83	9.20	6.65	2.39	2601.HK	27.50	19.48
中国人保	601319.SH	7.02	6.85	13.52	7.67	3.41	1339.HK	4.73	48.45
新华保险	601336.SH	61.46	9.07	21.07	9.89	5.62	1336.HK	44.81	37.16
中国人寿	601628.SH	35.81	9.11	16.98	9.93	5.67	2628.HK	26.18	36.77

资料来源: Wind, 中信建投

7.3 多元金融板块

图表17：截至 2026 年 6 月 12 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18：截至 2026 年 6 月 12 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	159	3.57	1197.32	2.16	928.29	2.58
银行/互联网消费贷款	462	10.37	3204.79	7.00	3011.34	8.37
信用卡分期贷款	1	0.02	4.97	0.00	1.49	0.00
个人汽车贷款	68	1.53	2491.69	3.44	1477.72	4.11
一般小额贷款债权	373	8.37	2519.61	5.47	2352.61	6.54

资料来源：Wind，中信建投证券

7.4 香港市场及港交所

图表19： 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

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

八．重要事件点评

事件一：6月11日，国家统计局发布5月份CPI数据。

5月份，居民消费价格指数(CPI)环比下降0.1%，同比上涨1.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%；工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨0.5%，同比上涨3.9%。环比看，5月份全国CPI下降0.1%，4月份为上涨0.3%，主要是受能源和服务价格变动影响。受国际油价传导影响，国内汽油价格由4月份的上涨12.6%转为下降0.3%，带动能源价格由4月份的上涨5.7%转为下降0.1%，对CPI环比的影响由4月份上拉0.39个百分点转为下拉0.01个百分点。受“五一”节后出行季节性回落影响，服务价格由4月份上涨0.5%转为下降0.1%，对CPI环比的影响由4月份上拉0.22个百分点转为下拉0.03个百分点。此外，食品价格下降0.4%，降幅比4月份收窄1.2个百分点，影响CPI环比下降约0.07个百分点。环比看，全国PPI上涨0.5%，涨幅比4月份回落1.2个百分点。从同比看，全国PPI上涨3.9%，涨幅比4月份扩大1.1个百分点。5月份PPI环比运行的主要特点，一是产业结构优化升级带动部分行业价格上行。制造业设备更新持续推进，黑色金属冶炼和压延加工业价格环比上涨1.2%。

点评：5月份数据显示，输入性因素对国内物价的影响已明显减弱：国际油价冲高动能放缓，部分金属价格回调，全球粮价波动趋稳，使得外部成本压力不再形成持续推升力量。与此同时，国内食品价格仍处于供给宽松阶段，猪肉与鲜菜价格的季节性回落对CPI形成抑制。非食品项中，节后服务需求回落亦使短期涨势趋缓。展望未来，PPI景气度有望呈现上行趋势。一方面，随着中东地缘冲突趋于缓和，输入性涨价压力逐步消退；另一方面，“反内卷”政策持续推进，严控低效产能投放，推动高耗能行业产能优化，产能利用率逐步提升，对工业品价格形成支撑。

事件二：2026年6月12日，中国人民银行公布的2026年5月金融统计数据。

点评：当月社会融资规模、货币供应量以及存贷款余额均延续了稳健增长的态势，反映出当前金融体系对实体经济的支持力度持续保持在较高水平。从社会融资规模来看，5月末存量达到458.81万亿元，同比增长7.7%，增速处于合理区间。前5个月社会融资规模增量累计为17.48万亿元，这一规模较去年同期有所提升，表明年初以来信贷投放节奏整体平稳，企业融资需求得到有效满足。其中对实体经济发放的人民币贷款余额为277.4万亿元，同比增长5.5%，显示出银行信贷仍是支撑实体经济融资的主要渠道。社融结构的持续优化，有助于推动经济高质量发展。

货币供应量方面，5月末广义货币M2余额为353.67万亿元，同比增长8.6%，增速较上月略有回升，反映货币政策保持灵活适度、流动性合理充裕。狭义货币M1余额为114.89万亿元，同比增长5.5%，增速较前期有所加快，说明企业活期存款增加，经营活跃度有所改善。流通中货币M0余额为14.69万亿元，同比增长11.9%，前5个月净投放现金5907亿元，现金投放保持适度节奏，满足了居民日常支付需求。

存贷款领域同样呈现稳中有进的特征。5月末人民币存款余额为344.45万亿元，同比增长8.7%，前5个月新增存款15.77万亿元，居民和企业储蓄意愿依然较强，为银行体系提供了稳定的资金来源。人民币贷款余额为281.02万亿元，同比增长5.5%，前5个月新增贷款9.11万亿元，信贷投放节奏均衡，重点领域和薄弱环节的金融服务不断强化。

九．行业重要新闻

9.1 证券业新闻

1.【推动境内外资本市场互学互鉴 “2026 年交易所国际培训班暨欧亚资本市场交流活动”成功举办】6 月 8 日，“2026 年交易所国际培训班暨欧亚资本市场交流活动”在上海举行，来自欧亚地区的近 30 家交易所高管、券商资管及上市公司代表等 120 余人参加，就中国、欧洲、东南亚和中亚等资本市场发展前景、欧亚资本市场交流合作等议题进行深入交流。本期培训班暨交流活动为期 4 天，主办单位为上海证券交易所（以下简称“上交所”）、上海证券交易所国际交流合作中心（以下简称“国际交流中心”）和欧亚资本市场联合会（FEAS），支持单位为上海资产管理协会。自 2019 年以来，交易所国际培训班已成功举办 6 届。今年首次与 FEAS 合作，聚焦欧亚资本市场合作，境内外交易所和市场机构踊跃参与。国际交流中心负责人表示，中国资本市场长期注重多层次市场建设和服务境内外投融资需求。通过交易所间国际交流与合作，能够实现各国资本市场共同发展与繁荣。欢迎沿线证券交易所技术团队赴沪访问交流，共同推动金融科技的发展与应用。FEAS 主席表示，中国资本市场充分展现出卓越的创新能力、发展韧性与长远格局。本次活动为欧亚两地业界领军者搭建了绝佳的交流机会。感谢上交所和国际交流中心打造这一富有活力的交流平台，让各方得以畅叙对话、深化协作、互学互鉴。上海市委金融办相关负责人表示，上海国际金融中心建设和资本市场的发展，离不开国际市场和投资者的深度参与。上交所作为重要金融基础设施，与境外交易所合作成果丰硕。期待国际交流中心持续发挥优势，深化与“一带一路”沿线及全球资本市场交流协作，助力上海国际金融中心建设。活动中，上交所专家就“中证指数及指数化投资”“自媒体时代的投资者保护与教育”“ETF 及衍生品市场”以及“新技术在证券交易所业务中的应用”等交易所业务向参训交易所代表进行授课，分享中国解决方案。参训代表还将走访新质生产力代表企业，实地了解资本市场如何助力“中国智造”。此外，境外参训代表参加了上海资管协会支持的交流活动，了解中国资管行业发展及上海国际资管中心建设情况。上海证券交易所国际交流合作中心（Shanghai International Centre for Communication and Cooperation between Exchanges, SICCCE）成立于 2018 年 12 月，由上海证券交易所、深圳证券交易所、上海证券交易所公益基金会共同举办，旨在通过推动国际范围内交易所及相关机构开展沟通交流、信息共享，支持上海国际金融中心建设和资本市场服务“一带一路”建设。

2.【中国证监会|吴清主席在中国证券投资基金业协会第四届会员代表大会上的致辞】一、充分肯定近年来基金行业发展取得的成绩公募基金和私募基金是资本市场重要的专业机构投资者，从 1998 年第一批“老十家”开始，经过近 30 年的发展，基金行业从无到有、从小到大，走过了极不平凡、极不寻常的历程，迄今行业资产管理规模超过 85 万亿元，稳居全球第二。“十四五”时期，特别是 2023 年中央金融工作会议以来，面对复杂多变的内外部环境，行业紧紧围绕和深入落实防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，规模稳健增长、结构深刻调整、功能持续深化，在完善多层次资本市场体系、服务投资者资产管理、支持实体经济和新质生产力发展等方面作出了不可替代的重要贡献。一是行业稳健发展的基础持续巩固。公募基金不断校正校准发展理念，突出治理规范，强化与投资者利益绑定，降低综合费率、规范业绩比较基准、优化绩效考核等系列改革举措相继落地，正在经历从“重规模”到“重回报”的重大转变。私募基金优胜劣汰的发展态势更加清晰，累计出清 2 万余家机构，同时也发展出十余家千亿级、400 余家百亿级管理人，风险收敛、结构优化、管理人量减质增的态势正在加速形成。二是支持科技创新和产业创新的作用日益彰显。过去五年，私募股权创投基金为未上市未挂牌企业注入 5.25 万亿元创新资本，相当于同期境内企业股票融资规模的 90%，公募基金投资于先进制造和科创领域股票超过 6 万亿元，有力促进了社会资本向产业资本的转化，有效带动了要素资源加快向创新领域集聚。三是价值“发现者”、市场“稳定器”功能有效发挥。过去五年，基金行业股票投资规模增长 41%达到 13.4 万亿元，持有 A 股流通市值占比达 13.7%，理性投资、价值投资、长期投资成为广泛共识。同时，基金行业已经成为社保、保

险、年金等中长期资金的重要合作伙伴和进行权益投资的重要受托机构，在优化资本市场投资者结构、拓宽中长期资金入市渠道、增加市场流动性、减少市场非理性波动等方面发挥了十分关键的作用。四是服务居民财富管理成效明显。近年来，行业主动适应居民多元化资产配置需要，加快推动指数型、配置型、绝对收益产品发展，服务投资者超过 8.6 亿人、渗透率达 60%。其中，公募基金规模已突破 39 万亿元，五年来累计分红 2.5 万亿元，为投资者创造利润 3.6 万亿元，已成为投资者共享中国经济发展红利的重要渠道之一。私募证券投资基金规模超过 7.8 万亿元，较“十三五”末增长近一倍，在满足差异化资产配置需求方面发挥着越来越重要的作用。我国基金行业取得的巨大成就和发生的深刻变化，已经成为践行中国特色金融发展之路的重要缩影和生动写照。实践充分证明，只有旗帜鲜明讲政治，一体推进防风险、强监管、促高质量发展，才能牢牢把准行业发展的正确方向；只有坚守初心为人民，把维护广大基金投资者利益摆在首要位置，才能真正筑牢行业发展的立身之本；只有稳中求进强根基，通过专业、合规、稳健经营固本培元，才能持续提升行业价值与竞争力，推动行业行稳致远。

3.【中国证监会|吴清主席会见香港金管局总裁余伟文和香港银行公会代表团】2026 年 6 月 8 日，中国证监会主席吴清会见了香港金融管理局总裁余伟文率领的香港银行公会代表团。双方就内地与香港经济金融形势、深化两地资本市场互联互通、巩固和提升香港国际金融中心地位等议题进行了交流。

4.【中国政府|习近平和彭丽媛参谒中朝友谊塔】新华社平壤 6 月 9 日电（记者 李忠发 朱基钗）当地时间 6 月 9 日上午，正在朝鲜进行国事访问的中共中央总书记、国家主席习近平和夫人彭丽媛参谒中朝友谊塔。朝鲜劳动党总书记、国务委员长金正恩和夫人李雪主陪同。

5.【重庆证监局|联合上海期货交易所举办辖区期货公司提升服务实体经济能力培训】近日，重庆证监局联合上海期货交易所举办为期 2 日的“上期大学堂——从业人员强化班”期货公司提升服务实体经济能力专班，辖区期货公司产业部门负责人、期现业务负责人、研究团队负责人等期货公司中层人员参加培训。上海期货交易所多个业务部门及行业机构专家，紧扣服务实体经济主线，对投资者适当性管理、宏观经济形势分析、交割业务实操、违规案例风险防控等实务内容进行系统讲解，并结合典型违规案例深入剖析合规风险点。培训期间，全体学员前往铸造铝合金企业实地参访，现场了解产业客户在原材料采购与库存管理中的真实需求，提升期货工具服务实体产业企业的综合能力下一步，重庆证监局将持续加强期货公司服务实体经济能力建设，推动辖区大宗商品产业和衍生品市场融合发展。

6.【青岛证监局|坚持发挥共治合力全力构建“大投保”工作格局】青岛局深入贯彻落实中央金融工作会议部署，扎实践行“金融为民”理念，统筹推进“五个一”工程，以“一份方案、一项机制、一个载体、一支队伍、一套标准”为抓手，充分发掘行业协会、调解组织、市场主体等各方合力，持续深化协同联动，全力构建“大投保”工作格局，全面提升投资者保护工作协同效能。“一份方案”擘画总体工作思路。《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》印发后，青岛局迅速抓好贯彻落实，第一时间将若干意见学习纳入二十届四中全会精神、“十五五”规划学习计划，统筹推进分层学习研讨、走进市场主体宣讲，坚持问需于市场、问计于市场，结合走访调研情况及辖区实际，印发辖区贯彻落实《若干意见》工作方案，谋定总体工作安排，拆解细化任务分工，为做好投保工作凝聚最大合力。“一项机制”强化统筹规划。为进一步加强全年投教宣传工作的科学统筹和整体布局，青岛局探索建立了“1+X+N”投教宣传工作机制，年初早谋划、早部署，按照“1-2 家行业协会+2-3 家主办单位+十多家参与单位”的架构搭建全年各项集中宣传活动的组织团队，充分发挥行业协会纽带作用，挖掘辖区市场主体创造性能动性，不断提升投教宣传活动影响力和覆盖面。“3·15”“5·15”集中宣传期间，辖区相关行业协会牵头部分市场主体组织开展了健步行、AI 视频大赛、联合发布倡议书等宣传活动，活动形式更加丰富，活动内容更加充实，投教宣传的可获得性有效提升，投教宣传真正实现“有感有效”。“一个载体”搭建交流展示平台。依托

监管通报建立常态化、多维度沟通交流机制。定期刊登重要政策法规、司法解释、自律监管规则等法规原文及权威解读，供辖区市场主体参阅学习；按季编发投资者纠纷处理、投资者适当性管理、投资者关系管理、为投资者办实事等方面的经验做法和典型事例、组织的特色活动、设计制作的特色投教作品等，搭建辖区市场主体横向交流借鉴的平台。为扩大调解工作宣传覆盖面，今年专门设立“调解工作”模块，选编有指导意义的典型案例、行政处罚、司法判决等，持续宣传辖区成功调解案例以及其他地区优秀调解组织经验做法，提升经营机构参与支持调解力度。“一支队伍”夯实人才支撑。引导辖区法人机构和分公司适时建立投资者保护工作专班，证券营业部、分公司、总公司逐级落实责任。发挥投教宣传前哨作用，进一步提升投教宣传的针对性和有效性。推动辖区法人调解组织持续加强专业化建设，按照专兼职结合、老中青搭配、业内外协作的原则组建调解员队伍，完善调解员聘任、培训、考核评价等工作机制，落实经费保障制度，不断提升调解员队伍专业化水平。“一套标准”持续激发内生动力。指导行业协会持续修订完善投保评价办法，构建更加突出监管导向的评价体系，更好发挥投保评价“指挥棒”作用，激励市场主体从“落实工作要求”向“自觉履行义务”转变。评价项目设计兼顾原则性、更有针对性，结合年度重点工作安排每年更新评价项目，围绕具体落实举措设计评价指标，明确监管导向，真正做到评价为监管服务。评价综合考虑过程导向和结果导向，合理设置梯度，实现奖励先进、激励落后的有机结合。下一步，青岛局将继续坚守金融为民初心，深耕机制建设后半篇文章，用好、用活“大投保”工作机制，持续创新投保举措、优化服务供给，以更高标准、更实举措守护投资者合法权益。

7.【四川证监局|“三向发力”推动创业板改革在川落地见效】四川局“三向发力”推动创业板改革在川落地见效。一是第一时间向省政府专题汇报改革要点、政策机遇和工作建议，获省委副书记、省长肯定批示。二是联合省委金融办制定专项工作方案，经省政府同意向各市（州）印发实施。聚焦精准筛选企业、规范信息推送等重点工作，强化工作保障，构建全省“一盘棋”工作格局。三是联合深交所、资本市场学院举办专场培训及座谈，省委金融办、科技厅等6家省直部门，15个重点市（州）相关负责同志，以及超过100家企业、机构代表参会，聚焦改革重点，“一企一策”精准培育辅导，打通改革落地“最后一公里”。

8.【国家发展和改革委员会|郑栅洁主任主持召开经济形势专家座谈会 围绕当前经济形势和做好下一步经济工作听取意见建议】6月10日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开经济形势专家座谈会，与中国社科院学部委员蔡昉、赛迪研究院院长张立以及中银证券等部分国内外券商首席经济学家进行座谈交流，围绕分析研判当前经济形势、持续扩大内需、推动高水平科技自立自强和产业链自主可控、着力稳就业稳企业稳市场预期等方面，听取与会专家的观点看法和意见建议。座谈会上，与会专家畅所欲言，详细介绍了对当前中国经济形势的看法。大家认为，今年以来，中国经济保持平稳运行，人工智能等新技术加快发展，面对外部冲击出口保持较快增长，产业链供应链韧性持续彰显，在全球主要经济体中表现较好，各方面都普遍看好中国经济发展前景。同时，与会专家深入分析了当前经济运行面临的突出困难问题，围绕更好实施宏观政策、积极扩大内需特别是扩大有效投资、推动科技创新和产业创新深度融合、稳定和扩大就业、防范化解重点领域风险等方面，提出了相关意见建议。郑栅洁认真倾听每位专家的发言，并与大家深入互动交流。他表示，今年是“十五五”开局之年，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，“十五五”规划《纲要》出台实施，宏观政策落实有力有效，我国经济开局良好，延续了稳中有进、向新向优的发展态势。面对更趋复杂严峻的国际环境，我们以自身发展的确定性有效应对外部环境的不确定性，中国经济进一步彰显出强大的韧性和活力。4月28日中央政治局会议对做好下一步经济工作进行了系统部署，国家发展改革委将认真贯彻落实党中央和国务院决策部署，用好用足宏观政策，发挥好存量政策和增量政策集成效应；加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设，促进投资于物和投资于人紧密结合，实施好消费品以旧换新政策；加快建设现代化产业体系，全面实施“人工智能+”行动；持续强化改革创新，纵深推进全国统一大市场建设，深入整治“内卷式”竞争；提高能源资源安全保障水平，实施全面节约战略；切实兜牢民生底线，全力促进重点群体就业；同时抓紧研究储备一批针对性、操作性强的政策工具，根据需要及时出台实施，不断巩固经济持续稳中向好的基础。希望各

位专家多多建言献策，为推动高质量发展贡献智慧和力量。国家发展改革委副主任王昌林，办公厅、综合司、体改司、投资司、产业司、高技术司、就业司、价格司和宏观院负责同志参会

9.【国家发展改革委|与老挝有关部门签署合作文件】2026年6月5日，在中国和老挝两党两国最高领导人见证下，郑栅洁主任与老挝副总理、财政部部长兼老中合作委员会主席山迪帕·丰威汉签署《中华人民共和国国家发展和改革委员会与老挝人民民主共和国老中合作委员会关于推动绿色产业发展合作的谅解备忘录》。下一步，双方将加强节能降碳产业、环境保护产业、资源循环利用产业、能源绿色低碳转型、基础设施绿色升级、生态保护修复和利用、绿色服务等领域交流合作。此外，郑栅洁主任与老挝工业与贸易部部长玛莱通·贡玛西签署《中华人民共和国国家发展和改革委员会与老挝人民民主共和国工业与贸易部关于开展矿产资源领域合作的谅解备忘录》。下一步，双方将支持和鼓励双方企业按照“市场主导、商业运作、绿色发展”的原则开展矿产资源合作。

10.【朱鹤新局长会见巴西财政部副部长阿伦卡斯特罗】2026年6月10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巴西财政部副部长阿伦卡斯特罗（Mathias Alencastro）。双方就进一步发挥中巴可持续发展扩大产能合作基金作用、深化双边金融开放合作、加强可持续投资领域对话等议题进行了交流。国家外汇管理局副局长李红燕陪同会见。

9.2 保险业新闻

1.【中国保险行业协会|保险科技专委会召开 2026 年全体委员会议】6月5日，中国保险行业协会保险科技专委会在北京召开2026年全体委员会议。协会党委书记、会长赵宇龙出席会议并讲话。专委会主任委员中国再保党委委员、副总裁田美攀作专委会2025年度工作总结和2026年度重点工作计划报告。人保集团、中国再保、泰康人寿、新华保险分别就数字保险发展情况、量子技术在保险业计算应用前景、模型人工智能代理在保险行业的应用情况、保险公司数据治理情况等2025年重点研究成果进行分享。会议还邀请中科院计算所研究员山世光分享人工智能发展探索与实践。专委会在京委员代表还赴小米汽车超级工厂和北京人形机器人创新中心进行了参访调研。

2.【财产保险行业 2026 年度防灾减灾救灾工作推进会在京召开】5月29日下午，中国保险行业协会在京召开财产保险行业2026年度防灾减灾救灾工作推进会。金融监管总局、应急管理部有关司局负责同志到会指导并致辞，各财产保险公司、再保险公司及地方保险行业协会分管相关工作的同志出席会议。中保协党委委员、副会长张亮主持会议。国家气候中心副主任高荣以“防范极端气候风险 提升保险发展质效”为题，围绕我国气象灾害新特点、全球气候变化及其影响、保险行业应对极端天气的思考与建议等三个方面作主旨演讲。人保财险、太保产险、平安产险、鼎和财险、中原农险、中再产险等6家公司，从汛期风险减量、农业生产防灾减灾、电力能源领域防灾减灾、防灾减灾中的科技赋能以及防灾减灾中再保险作用的发挥等方面，分享了创新举措和优秀经验。中保协首席官王思渺发布《中国保险行业协会充分发挥保险专业优势 全力做好防灾减灾救灾倡议书》，号召财险行业以实干担当扛起社会责任，以专业能力护航经济社会安全发展，全面融入国家防灾减灾救灾工作大局。会议通报了行业防灾减灾救灾优秀案例。

3.【国家金融监督管理总局|丁向群会见香港金管局总裁余伟文和香港银行公会代表团】2026年6月9日，国家金融监督管理总局党委书记、局长丁向群会见由香港金管局总裁余伟文率领的香港银行公会代表团。双方就内地与香港经济金融发展、深化两地银行业合作、巩固提升香港国际金融中心地位等议题进行交流。

4.【国家金融监督管理总局|肖远企会见葡萄牙保险与养老金监管局（ASF）主席加布里埃尔·伯纳迪诺】

近日，国家金融监督管理总局党委委员、副局长肖远企在澳门参加葡语国家（地区）保险监管研讨会期间会见葡萄牙保险与养老金监管局（ASF）主席加布里埃尔·伯纳迪诺（Gabriel Bernardino）。双方就国际金融保险监管最新发展及挑战、加强中葡双边监管合作等议题进行交流。

5.【国家金融监督管理总局|丛林会见德国汉诺威再保险集团监事会主席托尔斯泰·洛伊埃】近日，国家金融监督管理总局党委委员、副局长丛林会见德国汉诺威再保险集团监事会主席托尔斯泰·洛伊埃（Torsten Leue）一行。双方就中国保险业发展前景、金融业扩大对外开放以及德国汉诺威再保险在华发展等议题进行交流。

6.【国家金融监管总局|党委召开扩大会议研究部署近期重点工作】6月5日，金融监管总局党委召开扩大会议，传达学习习近平总书记重要指示批示精神，研究贯彻落实举措，部署近期重点工作。总局党委书记、局长丁向群主持会议并讲话，党委班子成员出席会议。会议指出，以习近平同志为核心的党中央高度重视金融工作。党的十八大以来，习近平总书记对金融事业发展的重大理论和实践问题作出一系列重要论述和重要指示批示，为做好金融工作提供了根本遵循和行动指南。全系统要坚决把思想和行动统一到党中央决策部署上来，旗帜鲜明加强政治建设，深入践行金融工作的政治性、人民性，坚定不移走中国特色金融发展之路，以实际行动坚定拥护“两个确立”，坚决做到“两个维护”。会议强调，要切实增强防范化解金融风险的责任感紧迫感。稳妥推进地方中小金融机构风险化解，坚决守住不“爆雷”底线。进一步发挥“保交房”白名单制度作用，加快制定与房地产发展新模式相适应的融资制度。积极配合做好地方政府债务风险化解，支持融资平台退出转型。充分发挥部际联席会议综合平台作用，以总体战为抓手，持续提升防非打非综合治理、系统治理效能。严密防范外部冲击风险，持续完善应急预案。会议强调，要坚定不移推进严监管强监管。坚持“监管姓监”，聚焦主责主业，切实把严监管强监管的要求落实到监管工作的全过程、各环节。要坚持“严”的基调。发扬较真碰硬精神，严把准入关口，严格执法、敢于亮剑，严厉惩处违法违规行为，真正做到“长牙带刺”、有棱有角。严肃监管问责，以有力问责倒逼责任落实。要夯实“强”的基础。强化监管制度建设，全面推进监管规章制度“立改废释”，做好总局权责清单编制工作。强化监管能力提升，加快推进“金监工程”落地，稳步推进县域监管职责下放。强化央地协同和部门联动，推动行刑衔接、监审联动、纪法贯通，有效形成工作合力。会议要求，要着力推动行业高质量发展。大力推动各类机构错位发展、优势互补、各展所长。坚定推进中小金融机构减量提质，因地制宜优化机构布局。深入整治金融领域无序竞争，推动由追求速度和规模向以质量和效益为中心转变，持续提升核心竞争力。推动多渠道补充资本，增强金融机构资本实力和可持续发展能力。引导做好金融“五篇大文章”，服务经济社会高质量发展。会议强调，各级党委要坚决扛起全面从严治党主体责任，持之以恒正风肃纪反腐。对违反中央八项规定精神问题露头就打、从严查处。保持惩治腐败高压态势，严查金融风险背后的腐败问题。强化对监管权力运行的制约监督，扎紧织牢制度笼子。深入落实新时代好干部标准，持续打造忠诚干净担当的监管铁军，努力形成争先创优、担当作为的生动局面。深入开展树立和践行正确政绩观学习教育，加快推动问题整改，切实把学习教育的成效转化为监管实绩实效。会议还传达了全国安全生产视频会议精神，要求全系统提高政治站位，牢固树立总体国家安全观，做好“大安全”工作。紧盯重点领域开展隐患排查整治，压紧压实行业安全生产责任，督促强化应急金融服务，切实维护经济社会大局稳定。各首席，驻总局纪检监察组负责同志，机关各司局、各直属单位、金融工会主要负责同志，在京各总局管理单位主要负责同志参加会议。

7.【中国人民银行|与印度尼西亚银行举行联合工作机制第二届行长会】2026年6月11日，中国人民银行和印度尼西亚银行（以下简称印尼央行）举行联合工作机制第二届行长会。中国人民银行行长潘功胜、印尼央行行长佩里·瓦吉约出席会议，就合作进展以及下阶段双边金融合作重点工作交换了意见。潘功胜指出，中国和印尼分别为全球第二大经济体和东盟第一大经济体，双方携手持续深化双边经济金融合作，有利于本地区经济繁荣与金融稳定。中国人民银行将继续推动与印尼的金融合作不断迈上新台阶，为维护区域经济金融稳定与发展做出新的更大贡献。中国人民银行与印尼央行于2025年9月成立联合工作机制，旨在推动双边金融合作，是

构建中印尼命运共同体的重要举措。本次会议发布了中印尼央行联合工作机制取得的系列务实合作成果：一是中国人民银行和印尼央行签署关于建立人民币清算安排的合作备忘录；二是中国人民银行-印尼央行-香港金管局签署三方双边交易本币结算（LCT）合作备忘录；三是中印尼跨境二维码支付互联互通项目正式上线；四是印尼曼底利银行成为跨境人民币支付系统（CIPS）直参行。香港金管局总裁余伟文，印尼驻华大使周浩黎，以及中印尼两国商业银行、支付机构等金融机构代表参加金融合作成果发布。

8.【中国人民银行|行长潘功胜会见相关国家央行行长】2026年6月9日至10日，中国人民银行行长潘功胜在出席中国人民银行与国际清算银行高级别会议期间，分别会见了阿根廷央行行长鲍西利、格鲁吉亚央行行长特尔纳瓦、冰岛央行行长约翰松、蒙古央行行长那仁朝格特、北马其顿央行行长斯拉维斯基，就全球经济形势、双边经济金融合作等议题交换了意见。中国人民银行副行长宜昌能参加会议，并与保加利亚央行副行长卡拉伊万诺娃、卡塔尔央行副行长阿勒萨尼、沙特央行副行长阿拉瓦德等进行了交流。

9.【中国人民银行|与国际清算银行共同主办“应对全球金融不确定性——金融市场发展、投资策略与国际货币体系”高级别会议】2026年6月10日，中国人民银行与国际清算银行在上海共同主办“应对全球金融不确定性——金融市场发展、投资策略与国际货币体系”高级别会议。中国人民银行行长潘功胜与国际清算银行总经理巴勃罗·埃尔南德斯·德科斯（Pablo Hernández de Cos）共同出席并主持会议，中国人民银行副行长宜昌能出席会议。来自巴西、阿根廷、印度尼西亚、沙特阿拉伯、卡塔尔、法国、德国、瑞士、英国等全球约30个国家和地区的中央银行行长或高级别代表参会。会上，各方就全球宏观经济形势与金融市场发展、外汇市场走势与机构投资者资产配置策略、亚太地区金融市场机遇与新兴市场本币债券配置、全球外汇储备管理趋势与国际货币体系多元化等议题交换了意见。潘功胜表示，近年来，中国金融市场持续稳定发展，对外开放成效显著。在全球经济面临地缘冲突和保护主义等多重挑战、国际货币体系多元化进程深化、全球金融市场波动加剧的背景下，中国金融市场的深度与广度为境外机构投资者提供了重要的多元化配置机遇。国际清算银行总经理德科斯表示，当前全球经济金融环境面临地缘政治紧张、经济碎片化、债务水平高企与技术变革等多重挑战，不确定性显著上升，非银行金融机构的快速扩张也对金融稳定提出新的要求。在此背景下，国际合作对于维护全球金融体系的稳定至关重要。中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行等国内金融机构主要负责人，以及花旗银行、星展银行、高盛、摩根大通、百达资产管理、渣打银行、汇丰银行等外资金融机构代表参会。

10.【中国人民银行|与巴西中央银行召开第四次中巴金融战略合作工作组会议】2026年6月9日，第四次中巴金融战略合作工作组会议召开，中国人民银行行长潘功胜与巴西中央银行行长加利波罗联合主持会议。2024年底，中国和巴西两国元首举行会晤，一致同意成立中巴金融战略合作工作组。中国人民银行和巴西中央银行作为工作组牵头单位已组织召开二十多轮行长级、司局级会议，全面推进中巴各领域金融合作。第四次中巴金融战略合作工作组会议充分肯定了一年以来中巴双边金融合作取得的成绩，以及在深化本币合作、促进双边投融资、加快跨境支付合作等领域的务实成果。会议讨论了支持两国企业开立本币账户的具体举措，探讨扩大双边本币互换使用范畴，研究挂牌人民币/雷亚尔直接交易。欢迎巴西政府在华发行主权熊猫债，期待更多优质巴西企业来华发债；支持中巴债券通业务试点，推动中巴基金积极发掘对巴投资机遇；探讨加强双边本币支付系统合作，为双边经贸往来提供高效、安全的支付清算服务。会议认为，中巴金融战略合作工作组机制在构建本币使用生态、金融服务实体经济上发挥了重要作用，有力提升了两国金融合作水平。下一步，中巴金融战略合作工作组机制将继续发挥战略引领和政策协调作用，共同落实好各项合作成果，促进两国金融合作不断深化。

十. 公司公告

1.【山西证券|山西证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)发行结果公告】山西证券股份有限公司（以下简称“发行人”）公开发行不超过人民币 70 亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可【2025】815 号文注册。根据《山西证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）发行公告》，山西证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（以下简称“本期债券”）发行规模为不超过人民币 10 亿元，发行价格为每张 100 元，采取网下面向专业机构投资者询价配售的方式发行。本期债券发行时间自 2026 年 6 月 10 日至 2026 年 6 月 11 日，实际发行规模 10 亿元，最终票面利率为 1.71%，认购倍数为 3.09 倍。本次募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司债券。发行人的董事、监事、高级管理人员、持股比例超过 5%的股东以及其他关联方未参与本期债券认购。本期债券承销机构中德证券有限责任公司及其关联方未参与本期债券认购。本期债券承销机构中信证券股份有限公司关联方认购本期债券 1 亿元。前述认购报价公允，报价程序符合相关法律法规的规定。认购本期债券的投资者均符合《公司债券发行与交易管理办法》、《深圳证券交易所公司债券上市规则（2023 年修订）》、《深圳证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2023 年修订）》及《关于进一步规范债券发行业务有关事项的通知》等各项有关要求。特此公告。

2.【西部证券|第七届董事会第五次会议决议公告】一、董事会会议召开情况 西部证券股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会第五次会议通知于 2026 年 6 月 5 日以电子邮件结合电话提示的方式发出。2026 年 6 月 10 日，本次会议以通讯方式召开。本次会议应出席董事 11 人，实际出席董事 11 人。本次会议召开及表决程序符合《公司法》和《公司章程》的有关规定，会议合法有效。二、董事会会议审议情况 本次会议审议并通过了以下事项：1.审议通过了《西部证券股份有限公司董事、高级管理人员薪酬与考核管理制度》的提案。表决结果：同意 11 票、反对 0 票、弃权 0 票。该提案已经公司董事会薪酬与考核委员会审议通过。该提案需提交股东会审议。《西部证券股份有限公司董事、高级管理人员薪酬与考核管理制度》与本决议同日于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露。2.审议通过了修订《西部证券股份有限公司洗钱风险管理制度》的提案。表决结果：同意 11 票、反对 0 票、弃权 0 票。该提案已经公司董事会风险控制委员会审议通过。3.审议通过了召开公司 2026 年第一次临时股东大会的提案。公司 2026 年第一次临时股东大会现场会议将于 2026 年 6 月 26 日 14:30 在西安市东大街 319 号 8 幢西部证券股份有限公司二楼会议室召开。表决结果：同意 11 票、反对 0 票、弃权 0 票。《西部证券股份有限公司关于召开 2026 年第一次临时股东大会的通知》与本决议同日于《中国证券报》《证券时报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露。三、备查文件 1.经与会董事签字并加盖董事会印章的董事会决议；2.深交所要求的其他文件。特此公告。

3.【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 2025 年度第四期短期融资券兑付完成的公告】东方财富信息股份有限公司（以下简称“公司”）子公司东方财富证券股份有限公司（以下简称“东方财富证券”）于 2025 年 6 月 6 日发行了东方财富证券股份有限公司 2025 年度第四期短期融资券（以下简称“25 东财证券 CP004”），发行金额为人民币 20 亿元，票面利率为 1.74%，期限为 365 天，兑付日期为 2026 年 6 月 9 日。详情见公司于 2025 年 6 月 10 日在深圳证券交易所网站和符合中国证监会规定条件的信息披露媒体披露的相关公告。2026 年 6 月 9 日，东方财富证券完成了 25 东财证券 CP004 的本息兑付工作。特此公告。

4.【信达证券|信达证券股份有限公司第六届董事会第二十三次会议决议公告】信达证券股份有限公司（以下简称“公司”或“信达证券”）第六届董事会第二十三次会议于 2026 年 6 月 8 日以现场与视频相结合的方式召开，现场会议设在北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座 16 层 1608 会议室。本次会议的通知和会议资料于 2025 年 6 月 4 日以电子邮件方式发出。本次会议由董事长林志忠先生召集和主持，应出席董事 7 名，实际出席董事 7 名（林志忠先生、张毅先生、宋永辉女士、马建勇先生现场参会，刘俊勇先生、

黄进先生、华民先生以视频方式参会），公司董事会秘书和全体高级管理人员列席了会议。本次会议的召集、召开程序符合《中华人民共和国公司法》等法律、行政法规、部门规章、规范性文件和《信达证券股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”）的有关规定。经审议，本次会议形成如下决议：一、审议通过《关于审议<公司 2025 年度募集资金等事项规范运作情况的 专项审计报告>的议案》 本议案事先经董事会审计委员会审议通过。 表决结果：赞成 7 票、反对 0 票、弃权 0 票。 二、审议通过《关于续聘 2026 年中期审阅会计师事务所的议案》 本议案事先经董事会审计委员会审议通过。 表决结果：赞成 7 票、反对 0 票、弃权 0 票。 三、审议通过《关于新增<信达证券股份有限公司薪酬管理规程>的议案》 本议案事先经董事会薪酬与提名委员会审议通过。 表决结果：赞成 7 票、反对 0 票、弃权 0 票。 四、审议通过《关于修订<信达证券股份有限公司董事薪酬与考核管理制度>的议案》 本议案事先经董事会薪酬与提名委员会审议通过。 本议案需提交股东会审议。 表决结果：赞成 7 票、反对 0 票、弃权 0 票。 五、审议通过《关于修订<信达证券股份有限公司高级管理人员薪酬与考核管理制度>的议案》 本议案事先经董事会薪酬与提名委员会审议通过。 表决结果：赞成 7 票、反对 0 票、弃权 0 票。 六、审议通过《关于提请召开信达证券股份有限公司 2025 年年度股东大会的议案》 董事会同意授权公司董事长择机决定 2025 年年度股东会召开时间、地点、议程等具体事宜，并根据《公司章程》的规定发出股东会相关通知。 表决结果：赞成 7 票、反对 0 票、弃权 0 票。 特此公告。

5.【中泰证券|中泰证券股份有限公司关于向专业投资者公开发行公司债券获得中国证监会注册批复的公告】

中泰证券股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于同意中泰证券股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可〔2026〕1345 号）。批复内容如下：一、同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 300 亿元公司债券的注册申请。二、本次发行公司债券应严格按照报送上海证券交易所以募集说明书进行。三、本批复自同意注册之日起 24 个月内有效，公司在注册有效期内可以分期发行公司债券。四、自同意注册之日起至本次公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告并按有关规定处理。公司将按照有关法律法规、批复要求及公司股东会的授权，办理本次公司债券发行的相关事宜，并及时履行信息披露义务。 特此公告。

6.【广发证券|广发证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)发行结果公告】

广发证券股份有限公司（以下简称“发行人”）公开发行面值总额不超过人民币 700 亿元（含）的公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2026〕100 号文注册。根据《广发证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）发行公告》，广发证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（以下简称“本期债券”）计划发行规模合计不超过 60 亿元（含），发行价格为每张 100 元，采取网下面向专业机构投资者询价配售的方式发行。本期债券发行时间为 2026 年 6 月 10 日至 2026 年 6 月 11 日，其中品种一发行期限为 3 年，最终发行规模为 36.7 亿元，最终票面利率为 1.68%，认购倍数为 2.10 倍；品种二发行期限为 5 年，最终发行规模为 23.3 亿元，最终票面利率为 1.78%，认购倍数为 2.12 倍。发行人的董事、高级管理人员、持股比例超过 5% 的股东以及其他关联方未参与本期债券认购。经承销商核查，本期债券承销商中信证券股份有限公司的关联方中信信托有限责任公司、信银理财有限责任公司、中信银行股份有限公司及中信保诚基金管理有限公司参与了认购，最终获配金额分别为 0.3 亿元、0.5 亿元、1.6 亿元及 2 亿元；华泰联合证券有限责任公司的关联方华泰柏瑞基金管理有限公司参与了认购，最终获配金额为 1 亿元；国金证券股份有限公司的关联方云南国际信托有限公司参与了认购，最终获配金额为 6.7 亿元。前述认购报价公允，程序合规。其余承销机构及其关联方未参与认购。认购本期债券的投资者均符合《公司债券发行与交易管理办法》《深圳证券交易所公司债券上市规则（2023 年修订）》《深圳证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2023 年修订）》及《关于进一步规范债券发行业务有关事项的通知》等各项有关要求。 特此公告。

7.【中国银河|第五届董事会第十六次会议(临时)决议公告】

2026 年 6 月 11 日，中国银河证券股份有限公司

司（以下简称“公司”）以通讯方式召开第五届董事会第十六次会议（临时）。本次会议通知已于 2026 年 6 月 5 日以电子邮件方式发出。本次会议应出席董事 11 名，实际出席董事 11 名，均以通讯表决方式出席本次会议。董事会全体董事按照董事会议事规则的相关规定参加了本次会议的表决。本次会议的召集、召开及表决程序符合《中华人民共和国公司法》和《中国银河证券股份有限公司章程》的规定。会议形成如下决议：一、通过《关于提请审议修订〈中国银河证券股份有限公司集团薪酬管理制度〉的议案》，并提交股东会审议。议案表决情况：同意 11 票，反对 0 票，弃权 0 票。本议案已经公司董事会提名与薪酬委员会事前审议通过。特此公告。

8.【申万宏源|申万宏源集团股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)2026 年付息公告】特别提示：1、申万宏源集团股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）（债券简称：23 申宏 02，债券代码：148318）将于 2026 年 6 月 15 日支付自 2025 年 6 月 14 日至 2026 年 6 月 13 日期间的利息 3.49 元（含税）/张。2、本次付息的债权登记日为 2026 年 6 月 12 日，凡在 2026 年 6 月 12 日（含）前买入并持有本期债券的投资者享有本次派发的利息；2026 年 6 月 12 日卖出本期债券的投资者不享有本次派发的利息。由申万宏源集团股份有限公司（以下简称“本公司”）于 2023 年 6 月 14 日发行的申万宏源集团股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）（以下简称“本期债券”）至 2026 年 6 月 14 日将期满 3 年。根据本期债券《募集说明书》和《上市公告》有关条款的规定，在本期债券的计息期限内，每年付息一次，为确保付息工作的顺利进行，现将有关事项公告如下：一、本期债券基本情况 1、债券名称：申万宏源集团股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）。2、债券简称：23 申宏 02。3、债券代码：148318。4、债券期限：本期债券的期限为 10 年。5、债券利率：本期债券的票面利率 3.49%。6、发行规模：人民币 50 亿元。7、发行价格：本期债券面值 100 元，按面值发行。8、还本付息方式：本期债券按年付息，到期一次还本。9、起息日：2023 年 6 月 14 日。10、付息日：2024 年至 2033 年每年的 6 月 14 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。11、兑付日：2033 年 6 月 14 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）。12、登记、代理债券派息、兑付机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中国结算深圳分公司”）。

9.【广发证券|2026 年 6 月 10 日投资者关系活动记录表】1、公司财富管理业务的发展情况？答：公司坚定做好社会财富“管理者”，紧跟公司高质量发展战略，厚植客户基础，深化财富管理转型，强化投研驱动，产品销售保有规模创新高，由传统代销向以研究为核心驱动力的解决方案化、资产配置化、买方投顾化的转型升级投资者关系活动级加速推进；积极探索线上规模化获客道路，深化机构与企主要内容介绍业客群拓展服务，加强交易型客户服务，积极拥抱 AI 技术变革，探索全新高效的客户服务模式；坚持“看不清管不住 则不展业”，严守合规底线。2、公司场外衍生品业务的发展情况？答：场外衍生品市场继续朝着规范、健康的方向发展。公司作为场外衍生品业务一级交易商，立足衍生品定价和交易的专业优势，持续强化团队及系统建设，深耕产品创设、策略创新、交易销售及客户服务能力，丰富和拓展产品体系、挂钩标的种类及收益结构，持续为机构客户提供以场外衍生品为载体的资产配置和风险管理解决方案。3、公司投资管理业务板块的开展情况如何？答：本集团的投资管理业务板块主要包括资产管理业务、公募基金管理业务及私募基金管理业务。公司统筹旗下资产管理机构优势资源，构建丰富的产品供给体系，向客户提供策略占优、品类多样的产品，打造业内领先的资产管理品牌。广发资管深化投研体系及主动管理能力建设，加强特色策略布局，依托集团全业务链加强内部协同，业务结构持续优化。广发基金、易方达基金保持领先的投研能力，截至 2026 年 3 月末，广发基金、易方达基金剔除货币基金后的公募基金管理规模分别位于行业第 3、第 1。4、公司在国际业务方面有哪些重点布局？答：国际化是建设一流投行的必由之路，行业机构正在加快海外业务布局，在服务企业境外融资、跨境财富管理、全球资产配置等领域发挥关键纽带作用。公司将坚持全球视野与本土优势相结合，持续提升国际

化经营的韧性与质量。一是深耕跨境协同发展，提升跨境展业效能。深入实施境内外一体化管理，系统化输出公司在境内投行、研究与机构销售等方面的能力，赋能境外项目执行与客户转化。二是做强香港核心平台，提升境外客户服务能力。充实广发控股香港资本实力，加快交易系统与技术平台建设，构建全球一体化的交易平台和客户服务网络。三是前瞻布局新兴市场，为长远发展储备动能。强化多业务线、多子公司协同联动，优先采用轻资产、合作式的布局模式，以综合化、平台化发展提升境外业务韧性与稳健性。接待过程中，公司接待人员与投资者进行了充分的交流与沟通，严格按照有关制度规定，没有出现未公开重大信息泄露等情况。

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