下载日志已记录，仅供内部参考

非银金融

行业周报|动能逐渐积累，重视非银板块配置窗口

《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引》（下称“指引”）发布，旨在规范主题投资基金风格漂移问题，加强主题投资基金的投资风格管理与监督。指引内容主要包括以下方面：1）主题投资基金的基金合同中应以可识别或可量化的方式明确约定投资风格、投资范围、风格库入库标准，并要求基金管理人建立投资风格库并进行严格管理。**2）**指引将“主题投资基金”定义为基金合同约定百分之八十以上的非现金基金资产投资于特定投资方向的公开募集证券投资基金；**3）**为了减轻对行业与市场的影响，指引自 12 月 1 日起施行；**4）**根据指引关于适用范围与基金合同内容的规定，目前绝大多数主题投资基金在基金合同中已经做出相关约定，预计存量基金需要整改的数量不多。为减轻对基金投资运作的影响，**指引对于需要整改的存量基金预留了最多 17 个月的整改过渡期。**

受资金面压制，非银板块业绩与估值严重背离，随着市场风格切换，板块估值修复动能逐渐积累，重视配置窗口。1）随着市场结构性行情出现调整、监管逆周期调节影响进入尾声，非银板块的资金面压制因素大幅缓解。本周证券/保险行业指数(申万 II)分别+2.43%/+2.76%，跑赢沪深 300 指数 3.25ppt/3.58ppt。2）2026 年以来市场交投活跃，年初至今 A 股日均股基成交额达 3.13 万亿元，两融余额年初以来稳定在 25000 亿元以上，持续处于高位，券商经纪业务持续受益。3）预计证券和保险板块二季度业绩亮眼，四月以来受益于权益市场回暖，预计险企投资收益和券商自营收入得到明显修复。4）截至 6 月 12 日，券商板块 PB 为仅 1.13 倍，上市险企 PEV 仅 0.65 倍，均处于历史低位，**建议积极把握券商/保险板块配置窗口。**

投资建议：

1）证券：目前 A 股市场交投持续活跃，为行业基本面景气度上行提供坚实支撑。当前板块估值处于历史底部区域，板块配置性价比高。

2）保险：4 月份以来，A 股市场显著回暖，后续投资收益修复的确定性增强。保险板块当前估值仍处于历史低位，修复空间充足，积极看好保险行业的左侧配置价值。

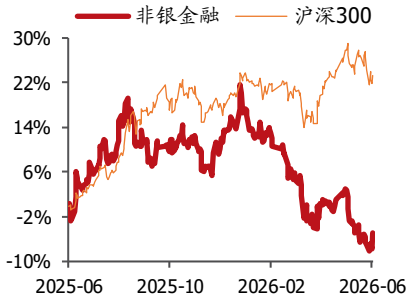
3）建议关注中国人寿、新华保险、中国平安、中信证券、国泰海通、华泰证券、中金公司 H。

风险提示：

1）权益市场大幅波动对净利润的影响；2）政策落地情况不及预期；3）寿险需求疲弱导致新单、NBV 增速不及预期；4）长端利率超预期下行带来的利差损风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王维逸
执业证书编号：S0680525120001
邮箱：wangweiyi@gszq.com
研究助理 王义德
执业证书编号：S0680126030003
邮箱：wangyide@gszq.com

相关研究

1、《保险行业研究框架 ：系列二：保险公司利源模型及实现路径》 2026-06-09

2、《非银金融：行业周报|短期多家券商增资海外业务，长期积极看好券商板块》 2026-06-07

3、《非银金融：行业周报|非银板块动能逐渐累积，关注左侧配置窗口》 2026-06-01

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 行业动态 3
2. 保险 4
2.1 行业动态 4
2.2 行业数据 4
3. 证券 6
3.1 行业动态 6
3.2 行业数据 6
4. 投资建议 8
5. 风险提示 8

图表目录

图表 1: 行业及市场主要指数涨跌幅 3
图表 2: 本周非银金融子板块个股涨跌幅 3
图表 3: 十年期国债到期收益率（%，左）及 750 天移动平均线（%，右） 5
图表 4: 日均股基成交额（亿元，左）及周度环比增速（右） 7
图表 5: 两融余额（亿元，左）及周度环比增速（右） 7
图表 6: IPO 审核通过家数（左）及 IPO 募集金额（亿元，右） 8

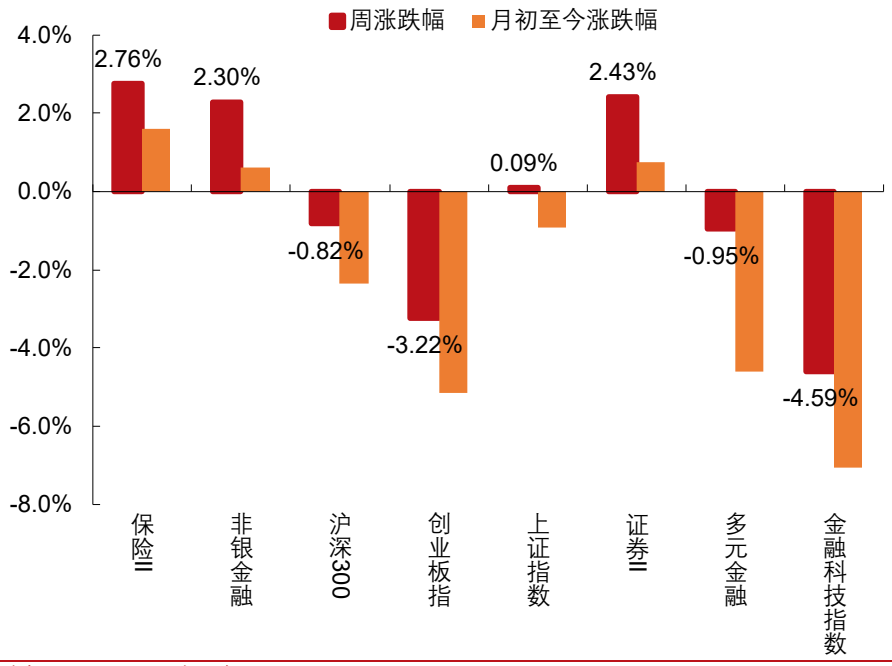


下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行业动态

本周（2026 年 6 月 8 日-6 月 12 日，下同）非银金融、证券 II、保险 II、金融科技指数分别变动+2.30%、+2.43%、+2.76%、-4.59%，同期上证指数+0.09%、沪深 300 指数-0.82%、创业板指-3.22%。其中，保险板块中国人寿（+9.11%）领涨、证券板块国泰海通（+8.80%）领涨。

图表1：行业及市场主要指数涨跌幅



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表2：本周非银金融子板块个股涨跌幅

保险			证券			多元金融		
代码	名称	涨跌幅前五	代码	名称	涨跌幅前五	代码	名称	涨跌幅前五
601628.SH	中国人寿	9.11%	601211.SH	国泰海通	8.80%	000415.SZ	渤海租赁	5.91%
601336.SH	新华保险	9.07%	601456.SH	国联民生	7.91%	600830.SH	香溢融通	5.45%
601319.SH	中国人保	6.85%	600109.SH	国金证券	7.47%	000958.SZ	电投产融	3.72%
601601.SH	中国太保	5.83%	000776.SZ	广发证券	6.75%	600901.SH	江苏金租	3.57%
601318.SH	中国平安	4.38%	601696.SH	中银证券	6.56%	603093.SH	南华期货	1.49%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 保险

2.1 行业动态

近日，国内规模最大的盲池 S 基金——福建省鑫睿科创接力基金成功落地。该基金总规模超 40 亿元，由中国人寿联合福建省相关单位共同成立。S 基金（Secondary 全称私募股权二级市场基金，是指参与已设立私募基金投资标的以及份额投资的基金。2025 年“国办一号文”《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》明确“鼓励发展私募股权二级市场基金（S 基金）、并购基金等”。S 基金通过受让已有基金份额，让资金在风险相对可控的中段入场，为“长期限、重稳健”的险资提供了一种更契合自身禀赋的配置选项。参投 S 基金项目，尤其是科创类 S 基金，是保险资金服务国家战略、助力科技创新的重要体现。

中国太平洋保险集团基于国家区块链网络“航贸链”开展“一单制”保险应用，服务多式联运等航运贸易重点场景。截至 5 月底，中国太保旗下中国太保产险的链上货运险业务已超 10 万单，提供风险保障额度超 170 亿元。作为国家部署实施的重大工程，国家区块链网络正提速“一单制”保险业务规模化部署。中国太保基于国家区块链网络“航贸链”打造“一单制”保险服务模式，基于我国自主可控、性能领先的区块链技术，企业投保时仅需一次提交委托信息，系统可同步关联提单、关单、舱单等核心贸易单证实现链上存证，并自动完成保费核算与保单生成，全程合规可控、可溯、可查，构建了“一次委托、一单到底、一次保险”的全流程闭环服务模式，投保效率提升 60%以上，运营成本预计可降低 20%到 30%，实现保险企业和客户双向提质增效。

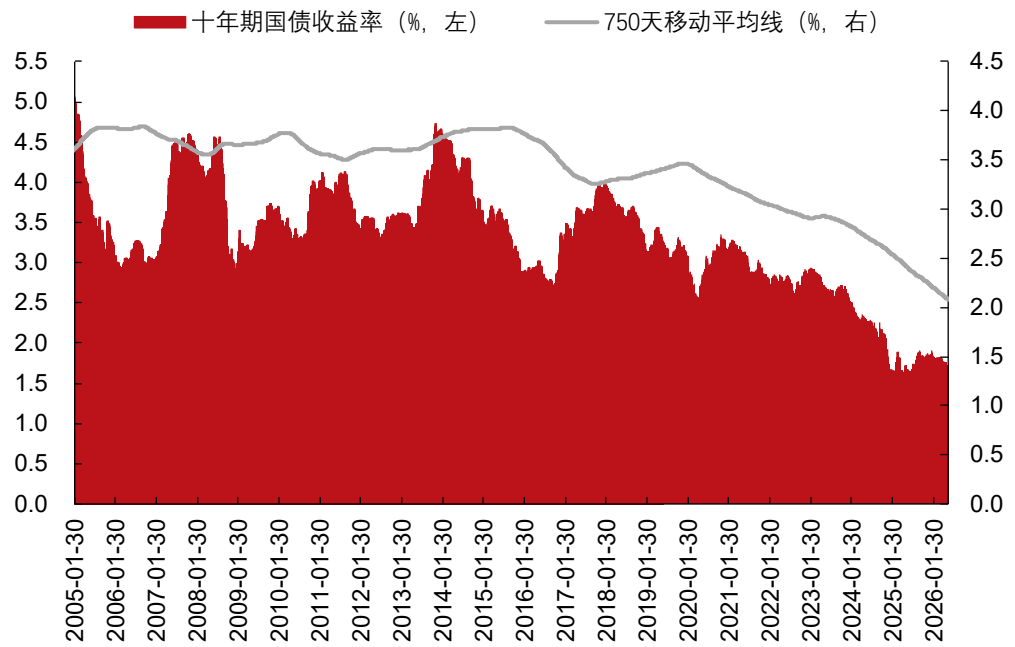
国家金融监督管理总局称大力推进上海国际再保险中心建设。6 月 12 日，上海就 2026 年陆家嘴论坛有关情况召开新闻发布会。国家金融监督管理总局办公厅副主任鄢姣在答证券时报记者提问时表示，去年发布的《关于支持上海国际金融中心建设行动方案》各项措施正稳步推进。大力推进上海国际再保险中心建设，指导举办上海国际再保险会议，市场交易活跃，今年 1—5 月，国际再保险业务平台累计交易保费 75 亿元，累计登记保费 626 亿元，较上年同期分别增长 256%和 28%。

2.2 行业数据

截至 2026 年 6 月 12 日，十年期国债到期收益率为 1.7427%，环比上周（1.7207%）变动 2.200bps。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：十年期国债到期收益率（%，左）及750天移动平均线（%，右）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 证券

3.1 行业动态

中证指数定期调整样本股票，多个半导体、新能源、通信设备等科技类龙头股票调入。5 月 29 日，中证指数官网发布定期调整结果的公告，调整沪深 300、中证 500、中证 1000、中证 A50、中证 A100、中证 A500 等指数样本，合计更换 217 只样本，该调整方案已于 6 月 12 日收盘后生效。本次调整中，沪深 300 指数更换 19 只样本，中证 500 指数更换 50 只样本，中证 1000 指数更换 100 只样本，中证 A50 指数更换 5 只样本，中证 A100 指数更换 9 只样本，中证 A500 指数更换 34 只样本。本次调整中，在沪深 300 指数引入江波龙（申万Ⅱ半导体）、锐捷网络（申万Ⅱ通信设备）、金风科技（申万Ⅱ风电设备）等科技板块个股；相较之下，上述相关科技板块中仅有两家（晶澳科技、卓胜微）调出。中证 500 指数在调整中，除去从沪深 300 指数中转入的样本，其中有半导体板块股票 4 只、电池板块股票 2 只、通信设备板块股票 5 只个股调入（统计时仅考虑个股所属申万二级板块）上述板块公司供应链的上游板块（如玻璃玻纤）亦有调入。本次调整之后，半导体、新能源、通信设备类科技板块股票占比普遍提高，金融市场服务新质生产力发展的趋势更加明显。

我国对非法跨境证券期货基金经营活动的综合整治正式进入落地执行阶段。6 月 12 日开始，Tiger Brokers（NZ）Limited、富途证券国际（香港）有限公司、长桥证券（香港）有限公司 3 家跨境券商同步对中国内地存量投资者执行“仅卖出、仅出金”的单向退出政策，暂停买入、加仓及资金转入服务。5 月 22 日，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》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》设置 2 年集中整治期清理非法存量业务，整治期间，只允许境外机构为存量投资者提供单向卖出交易并转出资金服务。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。

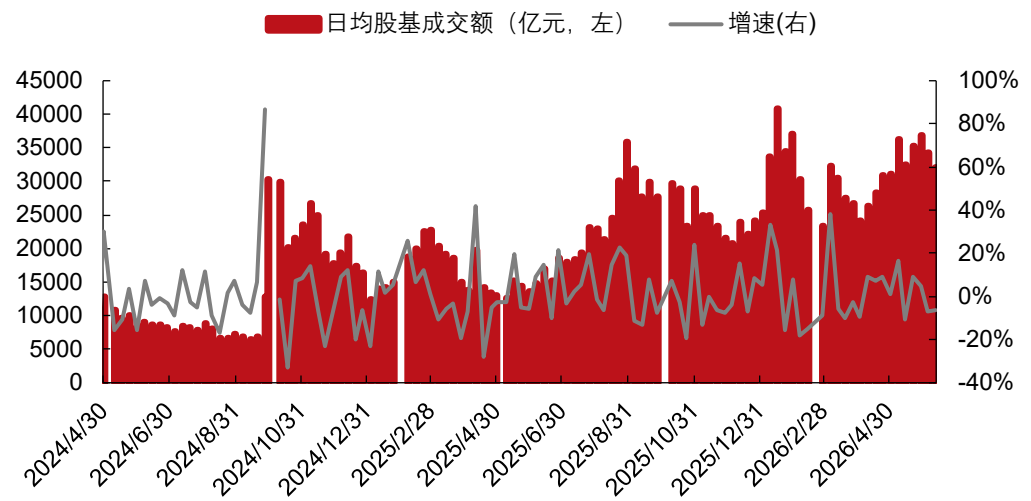
国信证券发布 2025 年度分红派息实施公告。2025 年度利润分配方案为：以公司现有总股本 102.42 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 3.50 元人民币现金（含税）。不进行送股或以公积金转增股本。本次分红派息的股权登记日为 2026 年 6 月 18 日，除权除息日为：2026 年 6 月 22 日。

3.2 行业数据

截至 2026 年 6 月 12 日，市场股基日均成交额 32059.37 亿元，环比上周下降 6.59%；两融余额 28736.26 亿元，环比上周下降 1.61%（截至 6 月 11 日）；截至 2026 年 6 月 12 日，审核通过 IPO 企业 6 家，审核通过 IPO 募集资金 47.96 亿元（按发行日统计）。

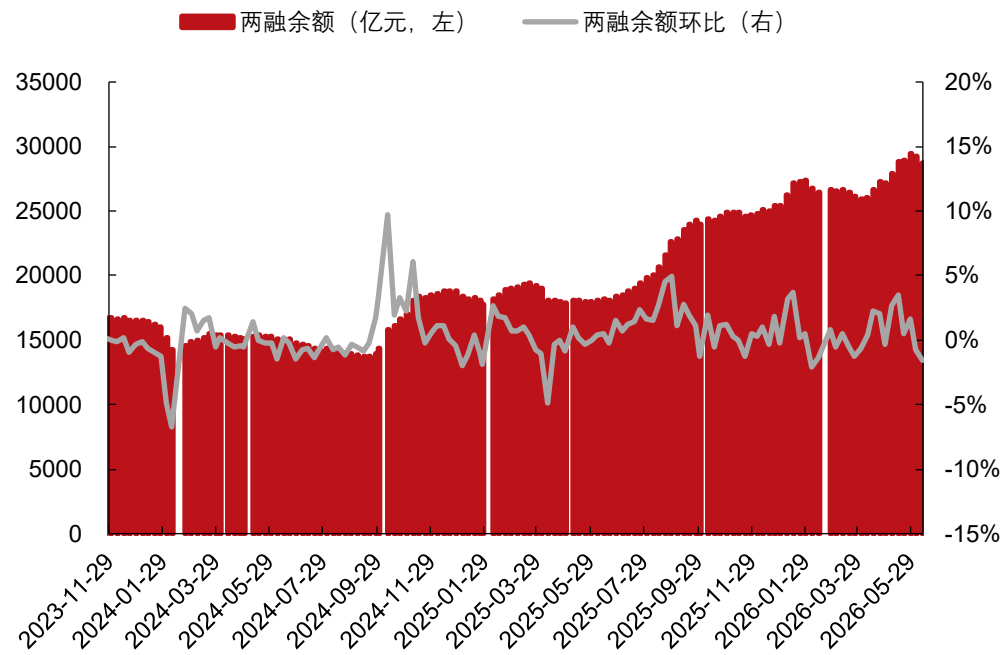
下载日志已记录，仅供内部参考

图表4：日均股基成交额（亿元，左）及周度环比增速（右）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

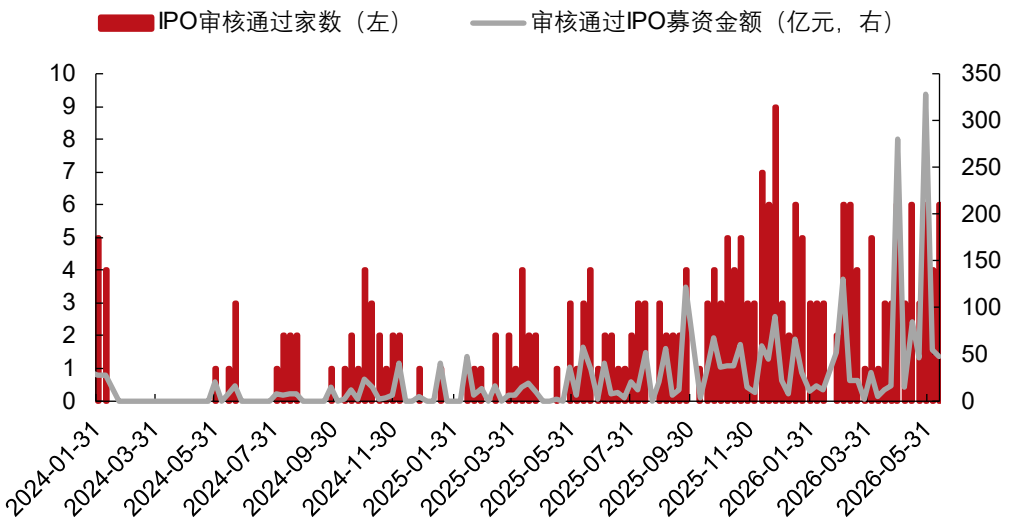
图表5：两融余额（亿元，左）及周度环比增速（右）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表6：IPO 审核通过家数（左）及 IPO 募集金额（亿元，右）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

4. 投资建议

1）证券：目前 A 股市场交投持续活跃，为行业基本面景气度上行提供坚实支撑。当前板块估值处于历史底部区域，板块配置性价比高。

2）保险：4 月份以来，A 股市场显著回暖，后续投资收益修复的确定性增强。保险板块当前估值仍处于历史低位，修复空间充足，积极看好保险行业的左侧配置价值。

3）建议关注中国人寿、新华保险、中国平安、中信证券、国泰海通、华泰证券、中金公司 H。

5. 风险提示

1）权益市场大幅波动对净利润的影响；
2）政策落地情况不及预期；
3）寿险需求疲弱导致新单、NBV 增速不及预期；
4）长端利率超预期下行带来的利差损风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（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客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归 国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为 国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com