仅供内部参考，请勿外传！



强于大市

非银金融行业周报

证监会就完善上市公司再融资规则公开征求意见

我们预计券商板块本轮估值修复仍有空间，行业长期增长逻辑未变。保险板块估值较低，基本面稳健向好的核心逻辑未发生变化。

一周动态

- **证监会就完善上市公司再融资规则公开征求意见。**核心修改内容包括六个方面：一是建立再融资定向增发储架发行制度，信息披露规范程度较高的上市公司可采取一次注册、多次发行方式；二是优化小额快速再融资制度，沪深交易所上市公司小额快速融资上限从 3 亿元提升至 6 亿元，净资产超 100 亿元的特大型企业上限提升至 10 亿元，北交所对应融资上限从 1 亿元提升至 2 亿元；三是实行统一的市价发行定价机制；四是简化上市公司向控股股东定增条件；五是强化可转债监管要求；六是进一步明确募集资金投向主业等监管要求。
- **新规有助于资本市场融资功能发挥，并有望为券商投行业务带来增量收入。**储架发行制度下，上市公司可根据研发进度灵活确定发行时点；将大额融资“化整为零”，有助于降低大规模融资对市场的瞬时冲击。小额快速融资上限翻倍，更有助于支持上市公司抢抓产业窗口期加码技术攻关。统一市价发行定价机制则有助于抑制单纯依靠定增套利的短期炒作行为，促进市场定价的公平性。对证券行业而言，本次再融资规则改革从制度层面拓宽了券商投行业务的增量空间，且再融资从单次审核发行转向持续服务，有助于为券商带来更稳定、可持续的业务收入。
- **“五篇大文章”专项评价办法迎来修订。**本次修改包括增设“服务居民财富管理”指标、优化统计口径并将定量指标排名区间扩大至前 60 名等。本次修订有助于推动行业要素资源向科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等重大战略、重点领域和薄弱环节集聚。同时，该办法引导券商立足自身禀赋深耕细分领域，长期有望推动行业从同质化竞争向特色化、差异化发展转型。

投资建议

- **券商板块：**券商板块上半年业绩有望延续同比增长态势，我们预计本轮估值修复仍有空间。政策红利持续释放，“科创属性”增强业绩弹性，行业整合和国际业务提供长期成长主线，中长期资金入市亦能带来业务增量，券商行业具备长期增长动能。建议关注三条主线：1）在资本实力和客群基础方面优势明显的低估值龙头券商；2）低估值且大财富贡献较高的券商；3）券商行业并购重组正在加速推进，我们预计行业马太效应或将加剧，后续其他中央或地方国有券商整合的市场关注度或将升温。建议关注：中信证券、国泰海通、华泰证券。
- **保险板块：**估值已处于历史较低区间。存款迁移趋势延续、分红险转型持续推进，基本面稳健向好的核心逻辑未发生变化。头部险企在渠道优化与价值转型中优势有望持续强化，建议关注经营稳健、合规管理与资本补充能力较强的头部险企。

风险提示

- 监管政策、宏观经济发展及市场流动性表现不及预期；证券市场及利率大幅波动导致业绩波动加剧；资本市场开放加速带来海外市场风险与外资机构竞争压力；同质化竞争或引发价格战；券商并购不确定性或影响板块价格稳定。

相关研究报告

《非银金融行业周报》20260629
《陆家嘴论坛相关政策解读》20260623
《证券行业 2026 年一季报综述》20260602

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

非银金融

证券分析师：张天愉
(8610)66229087
tianyu.zhang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521100002

仅供内部参考，请勿外传！

目录

一周数据回顾 4
行情数据 4
市场数据 4
一周动态回顾 7
行业动态 7
公司公告 7
风险提示 9

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图表 1. 市场和行业指数涨跌幅情况.....4
图表 2. 本周非银行业涨跌幅前十名.....4
图表 3. 市场日均股基成交额.....5
图表 4. 沪深两市融资融券余额.....5
图表 5. 股权承销金额及环比.....5
图表 6. 债权承销金额及环比.....5
图表 7. IPO 募资规模.....5
图表 8. IPO 过会情况.....5
图表 9. 公募基金发行情况.....6

仅供内部参考，请勿外传！

一周数据回顾

行情数据

6 月 29 日 7 月 3 日，中证全指上涨 0.05%，申万非银行业指数上涨 4.32%，其中，券商行业上涨 4.26%，保险行业上涨 4.70%，多元金融行业上涨 3.48%。

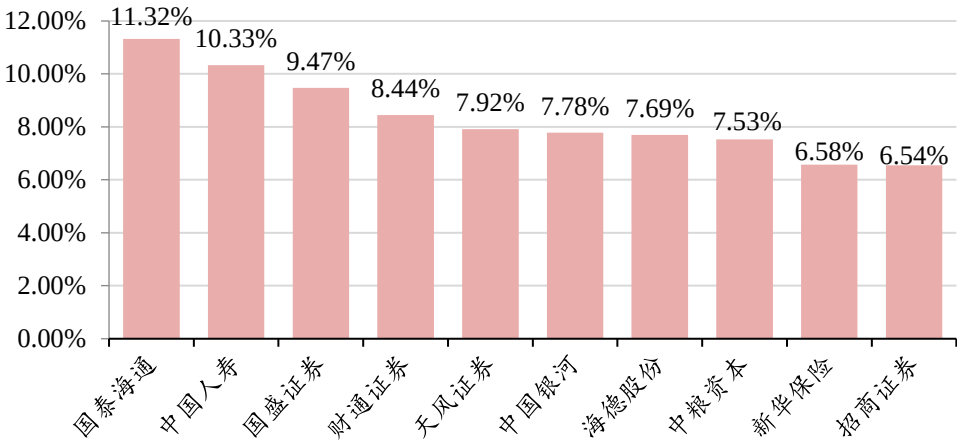
图表 1. 市场和行业指数涨跌幅情况

代码	指数名称	当周涨跌幅（%）	当月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
000985.CSI	中证全指	0.05	(2.25)	8.20
000001.SH	上证综指	0.41	(1.24)	1.88
399001.SZ	深证成指	(1.17)	(3.75)	15.32
399006.SZ	创业板指	(4.16)	(7.43)	25.50
000688.SH	科创50	(2.79)	(10.52)	46.97
801790.SL	非银行业	4.32	3.07	(12.65)
801193.SL	券商行业	4.26	2.67	(5.37)
801194.SL	保险行业	4.70	3.86	(26.16)
801191.SL	多元金融	3.48	4.15	(15.02)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

6 月 29 日 7 月 3 日非银涨幅前十名为：国泰海通、中国人寿、国盛证券、财通证券、天风证券、中国银河、海德股份、中粮资本、新华保险、招商证券。

图表 2. 本周非银行业涨跌幅前十名



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

市场数据

自营：6 月 29 日至 7 月 3 日，上证综指上涨 0.41%，深证成指下跌 1.17%，创业板指下跌 4.16%，科创 50 指数下跌 2.79%，中证全债（净价）下跌 0.09%。

经纪：市场日均股基成交额 39,704 亿元，环比缩量 2.23%。

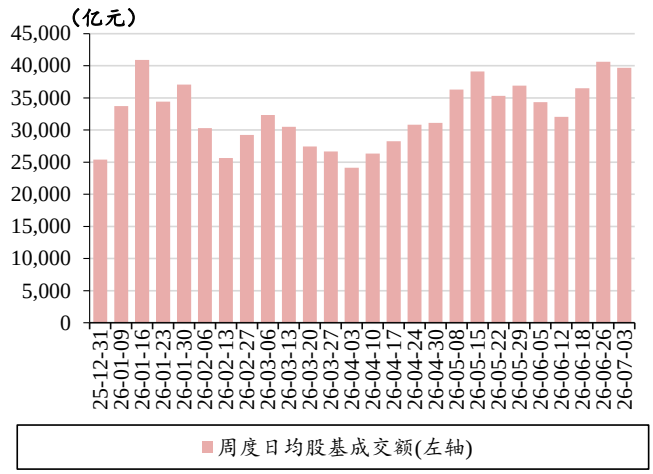
基金：公募基金新发行份额 177 亿份，环比增加 4%，其中股票型和偏股混合型基金 157 亿份，债券型和偏债混合型基金 17 亿份。

两融：截至 7 月 2 日，沪深两市两融余额 30,136 亿元，较前一周末增加 0.4%。

承销：券商承销股权金额 287 亿元，其中 IPO 募资 219 亿元；债权承销金额 2,265 亿元（均按上市日统计）。发审委/上市委 IPO 审核通过 4 家，预计募资金额合计 52 亿元。

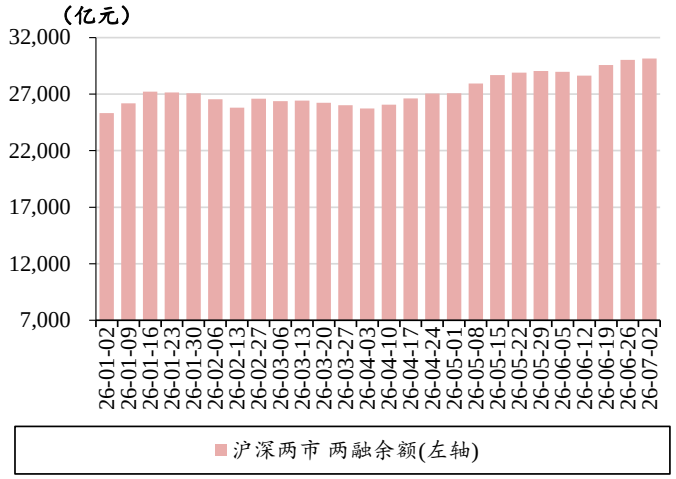
仅供内部参考，请勿外传！

图表 3. 市场日均股基成交额



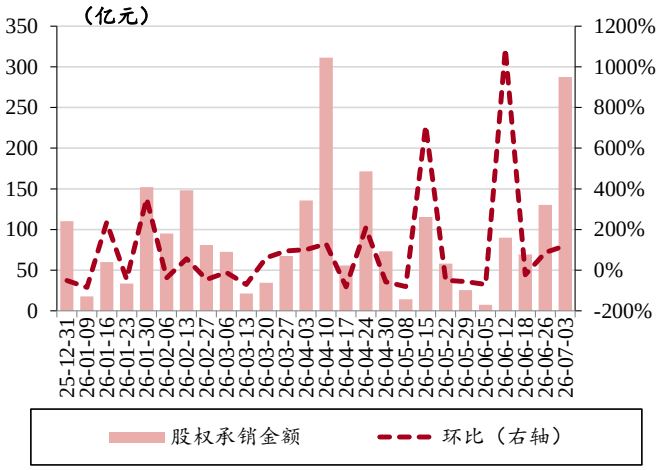
资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 4. 沪深两市融资融券余额



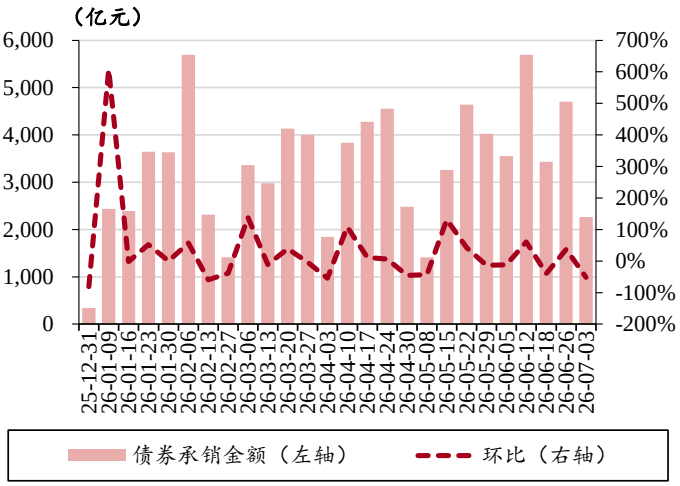
资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 5. 股权承销金额及环比



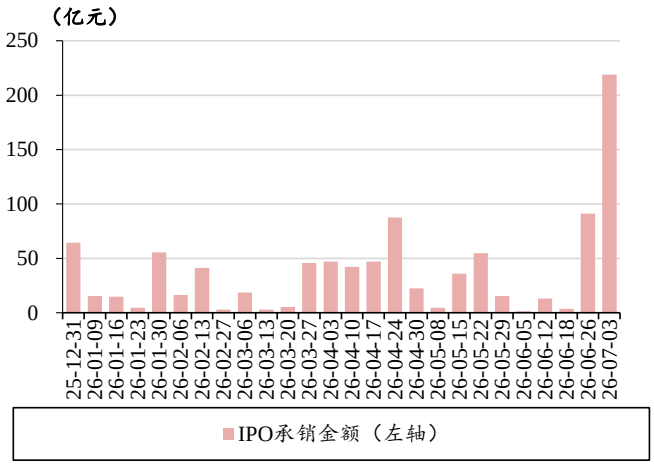
资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 6. 债权承销金额及环比



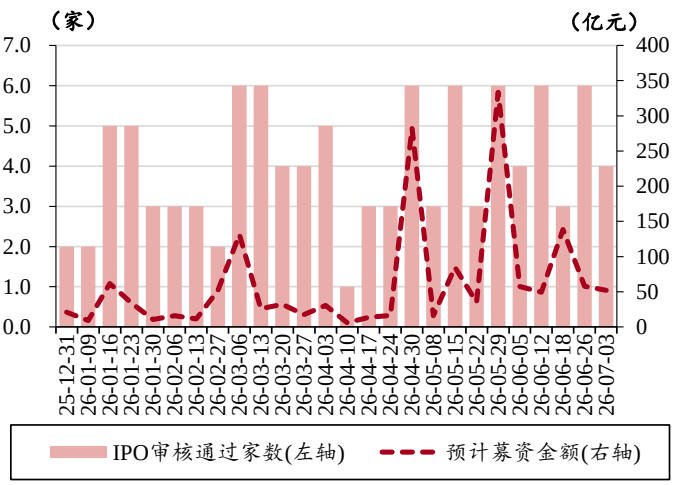
资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 7. IPO 募资规模



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

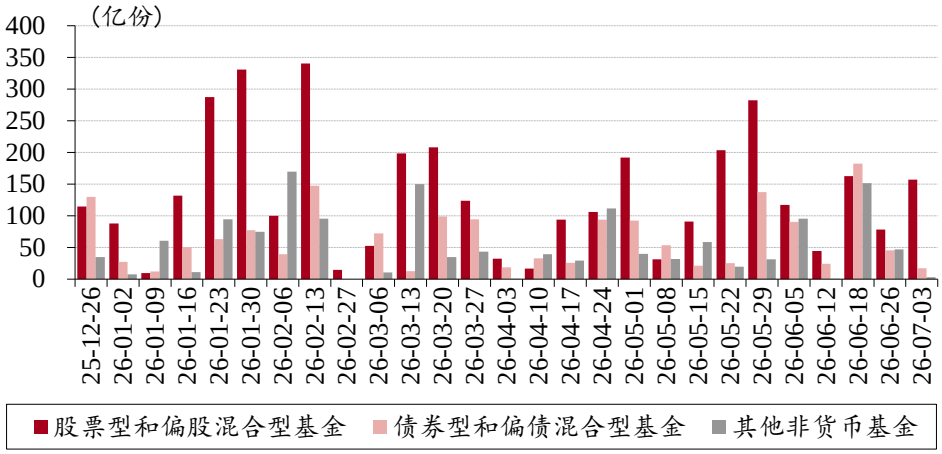
图表 8. IPO 过会情况



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

仅供内部参考，请勿外传！

图表 9. 公募基金发行情况



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

仅供内部参考，请勿外传！

一周动态回顾

行业动态

【证监会就完善上市公司再融资规则公开征求意见】证监会对《上市公司证券发行注册管理办法》、《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法》以及配套规则进行修改。现向社会公开征求意见。主要修改内容包括：建立再融资定向增发储架发行制度；优化小额快速再融资制度；实行统一的市价发行定价机制；简化上市公司向控股股东定增条件；强化可转债监管要求；进一步明确募集资金投向主业等监管要求。（中国证券报）

【证监会主席：坚决铲除财务造假滋生的土壤和条件】6 月 30 日，证监会主席吴清主持召开资本市场财务造假综合惩防体系央地协同工作推进会，吴清指出，全面认识加快构建综合惩防体系的全局意义，共同扛起打击和防范资本市场财务造假的政治责任，协力坚决铲除财务造假滋生的土壤和条件。证监会将继续主动加强与各地的沟通协作，共同营造“不敢造假、不能造假、不想造假”的市场生态。（券商中国）

【券商“五篇大文章”考核新规落地】6 月 30 日，中国证券业协会修订发布《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法》，对评价指标及计分进行优化完善。中国证券业协会表示，此次修订旨在完善相关考核评价激励机制，进一步激励证券公司在“十五五”时期结合资源禀赋和业务特色，因地制宜做好金融“五篇大文章”。规则自发布之日起施行。（券商中国）

【券商股权承销上半年排名出炉】2026 年上半年，A 股股权融资市场在发行常态化与二级市场活跃的双重驱动下，呈现出分化格局：IPO 显著回暖，而再融资规模则显著收缩。从融资结构上看，今年上半年无论是 IPO 还是增发，募集资金均进一步流向新质生产力等实体产业。同时，头部投行“马太效应”愈发极致，前五大投行合计包揽超八成股权承销额，行业集中度再创新高。（券商中国）

【券商资管管理的公募基金规模已近万亿元，私募业务持续回暖】今年上半年，券商资管新成立了 42 只基金（不同份额合并统计，下同），其中 24 只为权益类产品，显示在 A 股结构性牛市继续演绎的背景下，券商资管也在积极突破过往以固收为主的能力圈，积极延展权益类资产配置。与此同时，券商资管的私募存量规模也连续多月回升，呈现触底反弹趋势，4 月底创下 2023 年以来新高。（券商中国）

【上交所：A 股上半年新开户 2016 万户，同比增长 60%】上交所最新披露数据显示，2026 年 6 月 A 股市场新开户数达 286.46 万户，环比增长 3.6%，同比增长 73.99%。从上半年整体来看，2026 年 1 至 6 月累计新开户 2016.13 万户，同比增长约 60%。回顾 2025 年全年，A 股新开户合计为 2743.69 万户。今年仅用半年时间，新开户数已达到去年全年的 73.5%。（券商中国）

【国联民生证券退出中海基金新进展】近日，国联民生证券公告称，公司此前挂牌转让中海基金股权事项取得实质性进展，已与唯一意向受让方签署《产权交易合同》。若交易最终完成并获监管核准，公司将退出中海基金股东行列。近年来，随着券商并购重组持续推进，在“一参一控”监管要求下，公募基金牌照整合也在持续推进。完成合并后的国联民生证券，目前控股国联基金、民生基金，并参股中海基金，因此存在“一参一控”调整需求。（券商中国）

【《银行间市场经纪业务管理办法》正式全面落地，券商积极承接做市业务】7 月 1 日，《银行间市场经纪业务管理办法》（下称《管理办法》）正式落地。银行间市场经纪业务全面迈入“先签约、后服务”新阶段。新规要求，未与经纪机构签约的客户，7 月 1 日起将无法获取询价、报价及撮合等全品类经纪服务。不少做市商开始积极承接这部分业务。国联民生证券推出了债券交易机器人，平安银行推出了自动做市报价机器人，山西证券推出了专为银行间债市打造的 FICC 债券交易机器人。（券商中国）

公司公告

【国海证券】公司 2025 年度权益分派实施：以公司现有总股本 6,386,174,477 股为基数，每 10 股派发现金 0.30 元，股权登记日为 7 月 9 日。

【东方财富】公司以自有资金 2 亿元参与投资上海云锋元创私募基金中心，聚焦硬科技及新兴技术领域。

【国泰海通】2026 年上半年，公司预计实现归母净利润 200.03 亿元到 205.11 亿元，同比增加 27%到 30%（上年同期数据中包含合并产生的负商誉）；归母净利润（扣非）192.49 亿元到 197.57 亿元，同比增加 164%到 171%。

仅供内部参考，请勿外传！

【中国银河】公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）发行完成，合计募资 58 亿元，品种一期限为 2 年，票面利率 1.60%，品种二期限为 3 年，票面利率 1.67%。

【东方证券】公司拟通过发行 A 股股份及支付现金的方式购买上海证券有限责任公司 100%股权的相关工作正积极推进，本次交易涉及的审计、评估工作尚在进行中。

【中国人寿】公司 2025 年度 A 股利润分配实施：本次利润分配以方案实施前的本公司总股本 28,264,705,000 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.618 元（含税），共计派发现金红利人民币 174.68 亿元（含税）。股权登记日为 7 月 8 日。

【中粮资本】公司 2025 年度权益分派实施：以公司 2025 年 12 月 31 日的总股本 2,304,105,575 股为基数向全体股东每 10 股派发现金 1.48 元（含税），合计派发现金红利人民币 341,007,625.10 元。股权登记日为 7 月 9 日。

【国投资本】2026 年 3 月 31 日至 2026 年 6 月 30 日期间可转债转股 11,354 股，2021 年 2 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日期间累计转股 98,826 股。

【财通证券】2026 年 4 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日期间，公司 A 股可转债转股数量为 4,853 股。2021 年 6 月 16 日至 2026 年 6 月 30 日期间，累计转股 55,733 股。

【海南华铁】2021 年股票期权激励计划于 2026 年第二季度行权且完成过户登记的股份共计 4,613,976 股。截至 2026 年 6 月 30 日，2021 年股票期权激励计划第四个行权期累计行权并完成股份过户登记 16,423,601 股股票，占本次可行权股票期权总量的 84.60%。

【长江证券】2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）发行完成，合计募资 40 亿元，品种一期限为 3 年，票面利率 1.70%，品种二期限为 5 年，票面利率 1.81%。

【国海证券】2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）发行公告：本期债券发行规模为不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元）。

【永安期货】公司完成股份回购，2025 年 6 月 30 日至 2026 年 6 月 29 日期间，累计回购 511.09 万股用于减少注册资本，占总股本比例 0.35%，回购总金额约 7,499 万元。

【红塔证券】公司完成股份回购，2025 年 8 月 4 日至 2026 年 8 月 3 日期间，累计回购 2,355.40 万股用于减少注册资本，占总股本比例 0.499%，回购总金额 19,977.85 万元。

【华安证券】持股 5%以上股东安徽出版集团拟减持不超过 5,000 万股（占总股本 0.9952%）。减持期间 2026 年 7 月 21 日至 2026 年 10 月 21 日。

【国联民生】公司获证监会批复，同意向专业投资者公开发行不超过 60 亿元次级债券。

仅供内部参考，请勿外传！

风险提示

1）政策催化、宏观经济和市场流动性表现不及预期，或导致增量资金和存量资金交易疲弱，不利于财富管理相关业务增长；

2）证券市场大幅波动，或对券商自营投资业务造成冲击，自营业务收益占总营收比重较高，业务收益若大幅缩水将拖累整体业绩表现；

3）利率市场大幅波动，或影响券商资金成本和融资规模；

4）随着资本市场双向开放加速，证券公司海外布局有望迎来加速，承担相应的海外市场周期和国际环境变化带来的风险，并且外资机构布局国内资本市场或将抢占部分创新业务市场份额；

5）目前同质化竞争较为激烈，或引发价格战蚕食券商盈利；

6）券商行业并购进展超预期或不及预期都可能造成板块价格波动。

仅供内部参考，请勿外传！

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

仅供内部参考，请勿外传！

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371