

年内预定利率预计保持稳定，储蓄险长期竞争优势不改

核心观点

证券：本周证券板块跑输非银及主要宽基指数，板块整体呈韧性整固态势。**保险：**年内预计不会有预定利率切换带来的“炒停售”，同期较高基数下三季度新单增速或存在一定压力，但长期仍看好居民庞大的稳健投资需求驱动新单保费较快增长。**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：本周证券板块跑输非银及主要宽基指数，板块整体呈韧性整固态势。日均成交额 2.5 万亿元，环比-5.42%但同比+35.39%，缩量源于获利了结及新股分流，增量格局未逆转。两融余额 2.71 万亿元，较年初增 3.15%，占流通市值 2.78%。IPO 与再融资聚焦新质生产力，7 月分别募资 263 亿元及 392 亿元。公募规模达 38.77 万亿元，在费率改革及绩效考核新规推动下，行业从规模导向向回报导向转型。

保险：二季度预定利率研究值发布，年内预计不会有预定利率切换带来的“炒停售”，储蓄险竞争优势基本盘仍在，长期仍看好居民庞大的稳健投资需求驱动新单保费较快增长。2023-2025 年期间每年均经历一轮预定利率的下调，而预定利率正式调整前居民为了买到预定利率相对更高的保单会产生阶段性销售高峰，即“炒停售”现象。按照监管规则，只有预定利率最高值与研究值的差值连续两季度达 25bp 才会触发下调，而最近两个季度研究值均未满足此条件，即使今年后两个季度研究值均满足条件，预定利率预计也会在 2027 年才会调整，因此预计年内不会有预定利率切换带来的“炒停售”，同期较高基数下三季度新单增速或存在一定压力。但短期销售节奏波动不影响储蓄险整体竞争优势，后资管新规时代储蓄险产品作为少数可提供长期保证收益的金融产品，有望持续承接居民庞大的稳健投资需求，而分红险转型则通过“保底+浮动”的收益模式较好兼顾居民对“向下有保底、向上有弹性”的投资需求和保险公司降低刚性负债成本、提升低利率环境下穿越周期经营能力的需求。

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

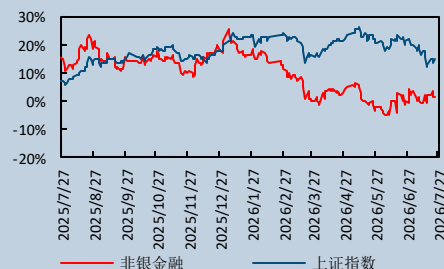
何泾威

hejingwei@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070007

发布日期：2026 年 07 月 28 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	6
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	9
六. 行情回顾	9
6.1 大盘表现	9
6.2 板块及个股表现	9
七. 行业概况	10
7.1 证券	10
7.2 保险	12
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	19
十. 公司公告	22
风险分析	26

一、证券行业观点

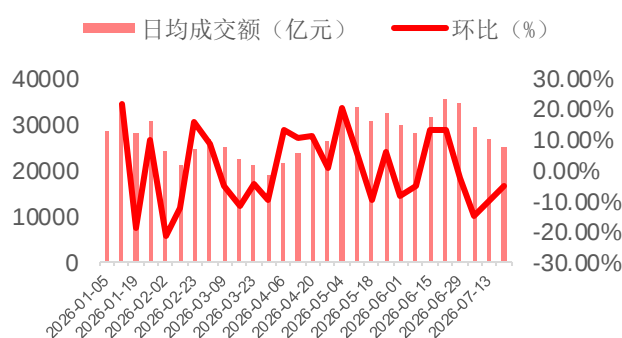
7月20日至7月24日，证券Ⅱ（中信）指数+0.4%，跑输非银指数、上证50指数以及沪深300指数。

本周成交额的环比回落，本质上并非市场热度的趋势性退潮，而是多重短期因素叠加下的阶段性整固。7月20日至7月24日，市场日均成交额实现25029.73亿元，环比-5.42%，同比+35.39%。环比缩量主要源于前期高成交后资金获利了结及新股申购的阶段性分流，市场情绪趋于谨慎；同比仍保持三成以上增幅，则表明当前活跃度中枢已较去年显著抬升，增量格局尚未逆转。整体来看，日均2.5万亿的成交规模仍处于历史较高水位，市场更多是在经历从亢奋向理性的正常换挡，而非趋势性退潮。

两融余额整体有所下滑，但仍然处于历史高位。截至2026年7月24日，沪深北三市融资融券余额达27,103.13亿元，较年初增长3.15%，占A股流通市值的比重达2.78%，环比小幅回落2.40%。环比的温和回落反映出前期高位入场的杠杆资金在震荡市中趋于谨慎，部分融资客选择兑现利润或收缩敞口；但年初至今仍有超过3%的增幅，且2.7万亿的绝对规模稳居历史峰值区间，说明市场整体风险偏好并未发生逆转。占流通市值比重维持在2.78%的合理水平，也表明当前杠杆程度相对可控。

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7月（截至24日）共上市10家企业，募资263.43亿元。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7月（截至24日）企业股权再融资规模合计392.11亿元。

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：每周两融余额变化（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，截至7月24日，我国公募基金净值规模实现38.77万亿元（剔除ETF联接基金市值，ETF使用最新场内规模），较2025年底+5.48%。与2025年底相比，股票型基金净值占比由14.80%减少3.57pct至11.23%，债券型基金由30.21%增加1.57pct至31.78%，而混合型基金则从9.95%增加2.06pct至12.01%。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业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 7 月 24 日，万得证券Ⅱ(申万)板块 PB(LF)估值约为 1.32 倍，位于过去一/三/五年的 39.46%/51.24%/40.63%分位。

个股方面，继续看好三条主线：1) 科技项目储备丰厚，大投行业务具备差异化竞争力的券商；2) 大财富业务市占率与收入弹性领先的券商及金融科技标的；3) 中长期视角下国际化提速驱动 ROE 中枢上行的头部券商。

外部环境：预计美联储 7 月维持联邦基金利率目标区间不变，但地缘冲突推升油价与通胀预期反复，叠加官员对政策路径判断分歧扩大，市场面临的不确定性较前期有所抬升。本周公布的美国 7 月 S&P Global 制造业 PMI 初值录得 53.8，低于预期及前值，服务业 PMI 初值录得 53.6，高于预期但仍处于温和扩张区间；截至 7 月 18 日当周初请失业金人数降至 18.7 万人，续请失业金人数维持在 180 万人附近，劳动力市场韧性为美联储维持观望立场提供了支撑。然而，中东地缘局势升级推动油价上行，叠加关税政策风险，市场通胀预期出现反复。美联储观察人士指出，7 月会议或面临相对复杂的决策环境，部分官员对通胀回落进程持保留态度。综合来看，美联储在 7 月会议大概率维持利率不变，但声明措辞对通胀风险的权重调整及点阵图指引，将成为影响全球资产定价的关键变量。

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 5.72%，跑赢中信非银金融指数（1.88%），跑赢沪深 300 指数（2.65%），跑赢上证指数（1.33%）。

2026 年 7 月 21 日，中保协召开人身保险业利率研究 2026 年二季度例会，公布当前普通型人身保险产品预定利率研究值为 1.94%。与会专家一致认为，2026 年上半年我国经济顶住压力延续了总体平稳、向新向优的发展态势，货币金融服务、保险等行业商务活动指数位于较高景气区间，新动能快速成长。保险业专家认为，人身保险业持续深化改革转型，优化行业发展布局，坚定推行“报行合一”，聚焦主责主业，持续提升服务实体经济质效，积极服务经济社会高质量发展。自 2025 年 1 月预定利率研究值首次披露以来，中保协共公布了 7 次普通型人身保险产品预定利率研究值，分别为 2.34%、2.13%、1.99%、1.90%、1.89%、1.93%、1.94%。这意味着，研究值已连续两次回升，此次较前值上升 1 个基点，且未能触发预定利率动态调整机制。

年内预计不会有预定利率切换带来的“炒停售”，同期较高基数下三季度新单增速或存在一定压力，但储蓄险竞争优势基本盘仍在，长期仍看好居民庞大的稳健投资需求驱动新单保费较快增长。2023-2025 年期间每年均经历一轮预定利率的下调，而预定利率正式调整前居民为了买到预定利率相对更高的保单会产生阶段性销售高峰，即“炒停售”现象。2025 年单三季度，A 股 5 家上市险企合计新单保费同比+26.0%至 1706 亿元。按照监管规则，只有预定利率最高值与研究值的差值连续两季度达 25bp 才会触发下调，而最近两个季度研究值均未满足此条件，即使今年后两个季度研究值均满足条件，预定利率预计也会在 2027 年才会调整，因此预计年内不会有预定利率切换带来的“炒停售”，同期较高基数下三季度新单增速或存在一定压力。但短期销售节奏波动不影响储蓄险整体竞争优势，后资管新规时代储蓄险产品作为少数可提供长期保证收益的金融产品，有望持续承接居民庞大的稳健投资需求，而分红险转型则通过“保底+浮动”的收益模式较好兼顾居民对“向下有保底、向上有弹性”的投资需求和保险公司降低刚性负债成本、提升低利率环境下穿越周期经营能力的需求。

2026 年 7 月 24 日，国家金融监督管理总局发布 2026 年 6 月保险业月度经营情况。人身险方面，1-6 月原保险保费收入累计同比+3.6%，其中寿险、意外险和健康险分别累计同比+4.7%/-10.9%/-0.66%；单 6 月，人身险原保险保费收入同比-2.5%，其中寿险、意外险和健康险分别同比-2.1%/-9.0%/-3.9%。财产险方面，1-6 月原保险保费收入累计同比+2.1%，其中车险和非车险分别累计同比-0.02%/+3.9%；单 6 月，财产险原保险保费收入同比+1.5%，其中车险和非车险分别同比+1.0%/+1.9%。1-6 月，赔付率累计同比-0.07pct 至 53.9%；单 6 月赔付率同比-1.7pct 至 52.5%。

资产端：截至 2026 年 7 月 24 日，沪深 300 指数较上年末上升 0.42%。本周末 10 年期国债收益率较上周末下降 1.22BP 至 1.7282%。Wind 房地产指数本周累计下降-3.05%，Wind 央企指数本周累计上升 2.85%。

估值：当前 P/EV 估值友邦 1.19x、平安 0.62x（A 股）/0.56x（H 股）、太保 0.47x（A 股）/0.38x（H 股）、国寿 0.72x（A 股）/0.44x（H 股）、新华 0.64x（A 股）/0.42x（H 股）、太平 0.35x；中国财险 2026 年 P/B 为 0.92x，众安在线 P/B 为 0.58x。

从投资框架看，当前保险板块投资主线可以归纳为三层：

主线 1：负债端规模增长与结构优化共振，头部险企优势持续放大。从量的角度看，房地产财富效应弱化、资管新规推动理财产品净值化转型、低利率环境三重因素共振背景下，居民财富结构重构为储蓄险新单带来广阔增长空间。26Q1，A 股 5 家上市险企合计新单保费同比+15.0%至 3102.2 亿元。从质的角度看，一方面预分红险新单占比提升和前期预定利率下行利好行业刚性负债成本优化和潜在利差损缓释，另一方面 26 年 3 月发布的 65 号文有助于进一步整治银保“小账”现象，利好银保渠道业务质量改善，头部险企有望凭借其综合竞争优势提升市场份额。26Q1，太保、新华、人保一季度整体期交新单保费占比分别同比+16.8、+14.0、+13.2pct 至 48.4%、81.0%、34.6%。

主线 2：资产端在一季度承压后，于二季度出现明显修复，带来中报业绩弹性。上市险企权益配置比例提升后短期业绩变化对权益市场波动敏感性提升，26Q2、26H1 期间沪深 300 指数累计上涨 11.90%、7.55%，而 25Q2、25H1 期间沪深 300 指数累计上涨 1.25%、0.03%，二季度单季盈利修复的确定性显著提升，中报有望成为保险股再定价的重要催化。业绩预增公告显示，上半年国寿、新华归母净利润预计分别同比增长 215%到 235%、40%到 60%，对应单二季度分别同比增长 802%到 870%、59%到 93%。

主线 3：估值仍然停留在悲观区间，尚未充分反映负债端改善与二季度利润修复预期。当前上市险企 A 股估值处于较低历史分位数，截至 7/24 收盘，国寿/平安/太保/新华 PEV 为 0.72/0.62/0.47/0.64x，处于过去 3 年 42/44/20/72%分位数，处于过去 5 年 47/44/29/83%分位数，市场定价过度反映高基数带来的全年业绩增长压力和低利率环境压力，但未充分定价负债端价值增长和短期盈利修复。

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 7 月 24 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	2025
A股											
中国平安	601318.SH	54.02	0.65	0.62	0.98	0.91	16%	44%	44%	22%	5.0%
中国人寿	601628.SH	40.31	0.78	0.72	1.91	1.79	32%	42%	47%	26%	2.1%
中国太保	601601.SH	31.95	0.50	0.47	1.02	0.96	12%	20%	29%	15%	3.6%
新华保险	601336.SH	63.12	0.68	0.64	1.77	1.57	21%	72%	83%	49%	4.3%
中国人保	601319.SH	7.45	-	-	1.07	0.95	28%	36%	35%	-	3.0%
H股											
中国平安	2318.HK	56.90	0.59	0.56	0.89	0.83	20%	70%	64%	32%	5.5%
中国人寿	2628.HK	28.44	0.47	0.44	1.17	1.09	54%	85%	91%	60%	3.5%
中国太保	2601.HK	29.76	0.40	0.38	0.82	0.77	9%	63%	77%	41%	4.5%
新华保险	1336.HK	48.38	0.45	0.42	1.17	1.04	19%	73%	84%	60%	6.5%
友邦保险	1299.HK	78.10	1.36	1.19	2.42	2.21	15%	39%	24%	12%	2.5%
中国太平	0966.HK	22.14	0.38	0.35	0.72	0.65	80%	93%	96%	-	5.6%
阳光保险	6963.HK	3.70	0.31	0.28	0.63	0.53	33%	-	-	-	5.9%
中国财险	2328.HK	15.05	-	-	1.01	0.92	26%	64%	78%	57%	5.2%
众安在线	6060.HK	10.64	-	-	0.61	0.58	13%	9%	5%	-	

数据来源：Wind，中信建投证券

注：1）中国人保、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）除中国人保、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。7 月以来港股市场有所恢复，恒生指数+9.10%，恒生科技指数+3.52%，香港市场整体跑赢 MSCI World Index 的-9.86%。资产端，截至 7 月 24 日港股整体市值为 45.44 万亿港元，较 6 月底+4.89%；资金端，7 月以来港股成交活跃度有所下降；ADT 为 3148.45 亿港元，环比-1.33%；其中，南向资金 ADT 环比+3.84%，占比 21.44%。衍生品成交量亦有所下降，期货 ADV 为 67 万张，环比-8.83%，同比+20.62%；期权 ADV 为 92 万张，环比-17.63%，同比+1.70%。

利率方面，7 月以来 HIBOR 利率再次上行；截至 7 月 24 日，6M HIBOR 达 3.18%，环比+0.04pct，年初至今+0.29pct；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下降；7 月港股卖空成交金额占比环比-0.23pct 至 19.17%；而从最新更新的港股空仓占比来看，截至 7 月 24 日，空仓金额占总市值的比例较 6 月底下降 0.06% 至 2.36%。

下半年港股交投活跃度能否维持？

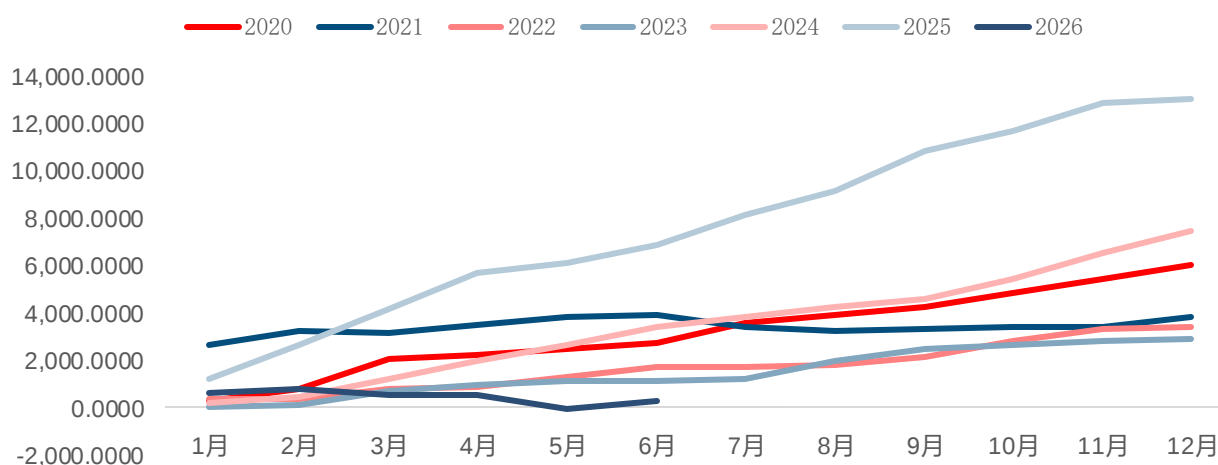
2026 年上半年，港股市场经历一轮调整，恒生指数跌幅为 2021 年下半年以来较高水平。进入 7 月，市场虽出现技术性反弹，但成交动能与指数表现之间的背离特征明显，投资者情绪趋于审慎。综合当前市场动态研判，二季度港股市场交投活跃度整体维持于历史较高水平，但下半年能否延续，需结合外部流动性环境、资金结构变化、资产供给节奏及盈利修复进度等多重因素综合研判。

从外部流动性与资金结构看，美联储 6 月议息会议维持利率不变，但点阵图释放鹰派信号。在联系汇率制度下，港元拆息整体趋近美元息率，贴现率高企对港股估值扩张形成阶段性压制。海外流动性环境偏紧构成港股估值修复的重要约束，若通胀数据持续超预期，预防式加息预期升温，将对高估值板块构成进一步压制。与此同时，南向资金此前创纪录的流入态势在 2026 年出现阶段性放缓，月度净卖出为近三年首次，显示流入动能有所减弱。从配置结构看，资金正从高估值的互联网板块流出，转向高股息红利及创新药、新消费等结构性机会，呈现“哑铃型”调仓特征。预计南向资金仍是下半年最大增量来源，但全年流入规模可能低于此前水平，资金面整体维持紧平衡。

从资产供给与盈利修复看，资产结构优化与供给端压力并存。一方面，硬科技企业赴港上市持续火热，上市储备项目为中长期流动性提供底层支撑；另一方面，下半年大规模限售股解禁叠加 IPO 与再融资集中释放，供给端扩容可能超过资金承接速度，存量资金面临分流压力。若通胀引发货币政策转向，超大型新股上市时间表亦可能延后，市场风险胃纳将受扰动。在盈利层面，企业盈利增速弱于此前预期，市场正从“估值驱动”转向“盈利验证”。在现有信用周期环境下，企业整体盈利难迎大幅改善，恒生科技指数前瞻业绩仍连续下修，盈利约束仍在。不过，港股基本面的利空因素已基本定价，下半年有望迎来估值修复与盈利改善的双击行情，目前赔率优势明显，具备一定估值修复空间。

综合来看，二季度港股交投活跃度虽维持一定水平，但下半年能否延续取决于三重博弈：其一，美联储鹰派政策演化的节奏与幅度；其二，南向资金在阶段性放缓后能否重拾流入动能；其三，新股供给扩容与资金承接力之间的动态平衡。在外部流动性收紧与内部盈利修复缓慢的双重约束下，下半年港股更可能呈现“紧平衡”下的结构性活跃，而非全面放量上行。高股息防御板块与 AI 应用、创新药、新消费等景气赛道或继续呈现轮动特征，而传统互联网及金融板块可能持续承压。市场趋势的实质性扭转仍需等待盈利预期上修与外部流动性环境改善的共振信号。

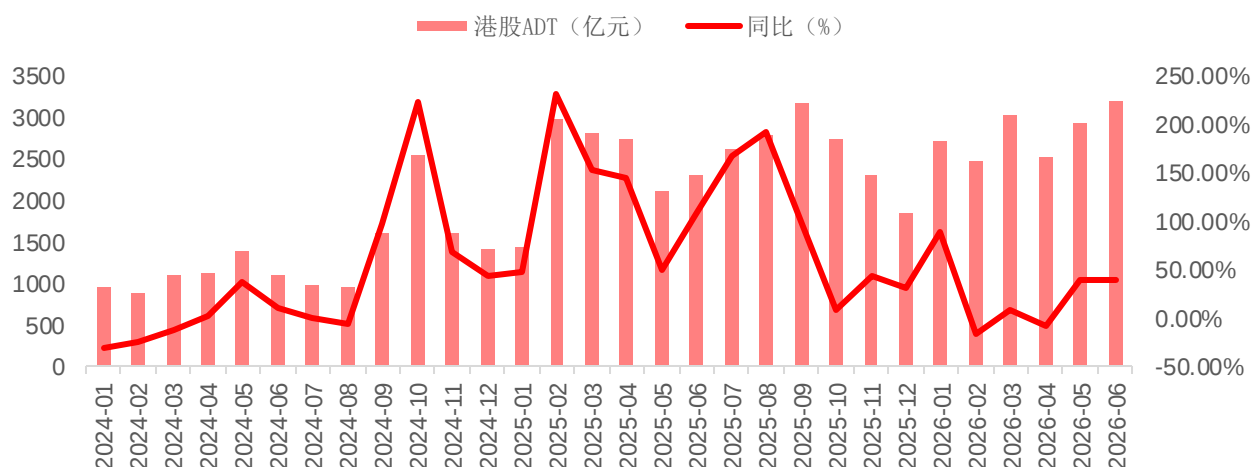
南向资金各年净买入规模对比（亿元）



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。港交所当前股价仍有一定预期差，估值拥有充足的向上空间。

图表4： 港股个月 ADT 变化（亿元）



资料来源：Wind，中信建投证券

四．多元金融板块

截至 2026 年 7 月 24 日，本周中证金融科技行业指数下跌 1.82%，纳斯达克金融科技指数下跌 2.41%，对比同期沪深 300 指数上涨 1.65%。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%-1

8%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、国企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 7 月 20 日至 7 月 24 日内，以发行公告日统计，共有 17 只银行/互联网消费贷款 ABS 发行，合计 108.04 亿元，占比 21.98%；共有 7 只融资租赁债权 ABS 发行，合计 62.07 亿元，占比 12.63%；共 3 只微小企业贷款 ABS 发行，合计 35.00 亿元，占比 7.12%。

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% 左右）、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租赁公司，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

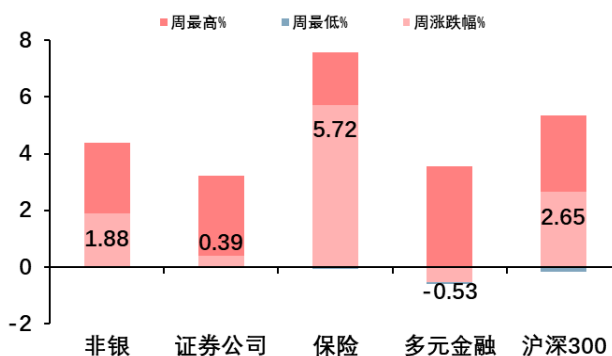
7月20日至7月24日，沪深300指数报4649.19，较上周末+2.65%，上证综指报3814.20，较上周末+1.33%，中证全债（净价）指数报110.38，较上周末+0.12%。

6.2 板块及个股表现

7月20日至7月24日，非银行金融（中信）指数+1.88%，证券Ⅱ（中信）指数+0.39%，保险Ⅱ（中信）指数+5.72%，多元金融（中信）指数-0.53%，非银板块跑输沪深300指数，跑赢上证综指。

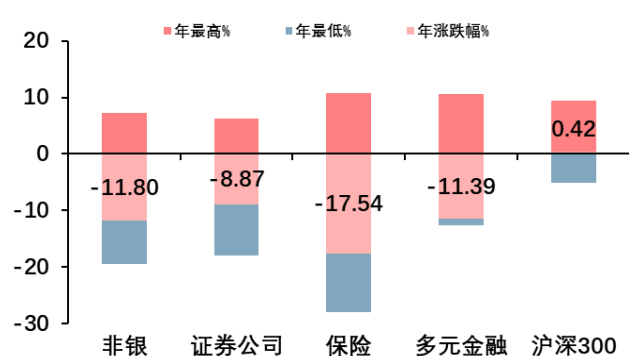
7月20日至7月24日，非银板块涨幅排名前五的个股为华安证券（+10.28%）、中国太保（+7.39%）、中国平安（+6.55%）、国泰海通（+5.03%）、长江证券（+4.32%）；跌幅排名前五的个股为仁东控股（-10.68%）、国盛证券（-6.43%）、天风证券（-5.56%）、华鑫股份（-5.56%）和财通证券（-5.56%）。

图表5： 本周非银金融板块跑赢沪深300（%）



资料来源：Wind，中信建投

图表6： 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7： 2026 年 7 月 20 日至 7 月 24 日券商板块涨幅前三名（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	9.01	10.28	47.42	7.63	8.40
国泰海通	601211.SH	19.22	5.03	5.29	2.38	3.15
长江证券	000783.SZ	8.70	4.32	22.06	1.66	2.43
华泰证券	601688.SH	20.40	2.67	6.52	0.02	0.79
方正证券	601901.SH	7.14	2.44	9.29	-0.21	0.56

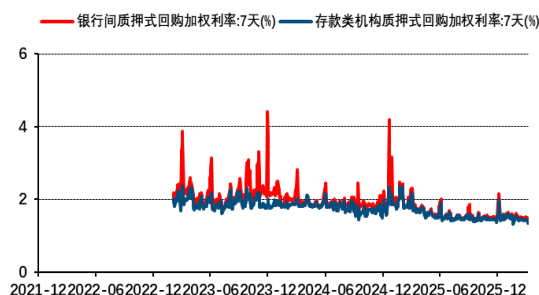
资料来源：Wind，中信建投

图表8： 2026 年 7 月 24 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	19.22	2611.HK	13.20	45.57
华泰证券	601688.SH	20.40	6886.HK	14.78	38.02
申万宏源	000166.SZ	4.64	6806.HK	2.24	106.78
中信证券	600030.SH	27.95	6030.HK	24.05	16.21
中金公司	601995.SH	35.61	3908.HK	19.18	85.65
广发证券	000776.SZ	21.70	1776.HK	14.89	45.71
东方证券	600958.SH	8.86	3958.HK	4.82	83.93
国联民生	601456.SH	8.89	1456.HK	3.43	159.12
中原证券	601375.SH	4.04	1375.HK	1.47	174.30
招商证券	600999.SH	18.65	6099.HK	13.31	40.15
光大证券	601788.SH	14.39	6178.HK	6.52	120.58
中国银河	601881.SH	12.45	6881.HK	6.51	91.35
中信建投	601066.SH	26.07	6066.HK	10.54	147.26

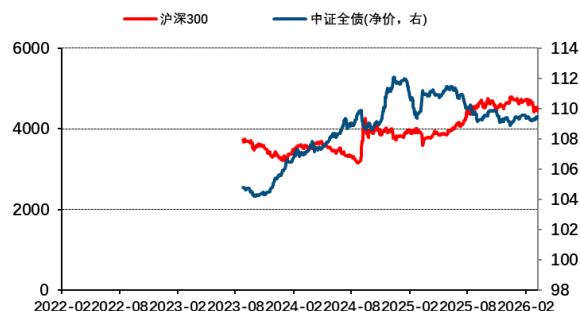
资料来源：Wind，中信建投

图表9： 七天质押式回购加权利率



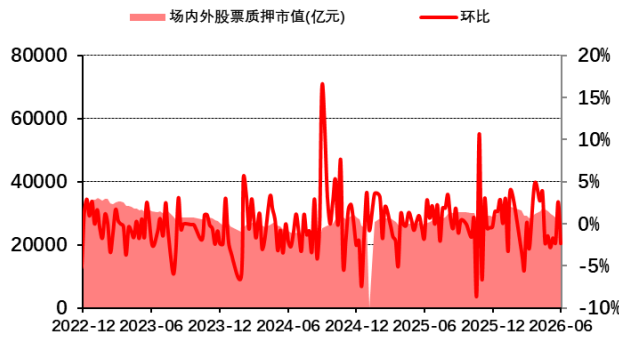
资料来源：Wind，中信建投

图表10： 沪深 300 指数和中证综合债（净价）指数



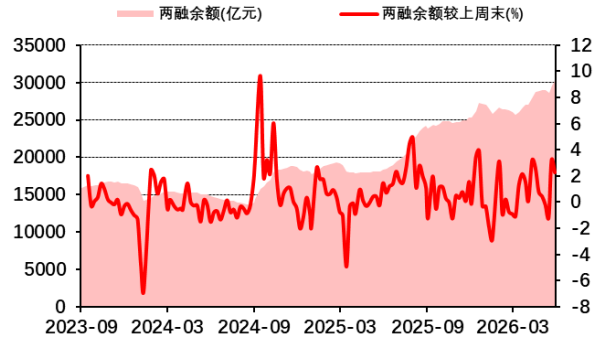
资料来源：Wind，中信建投

图表11: 券商股票质押交易参考市值



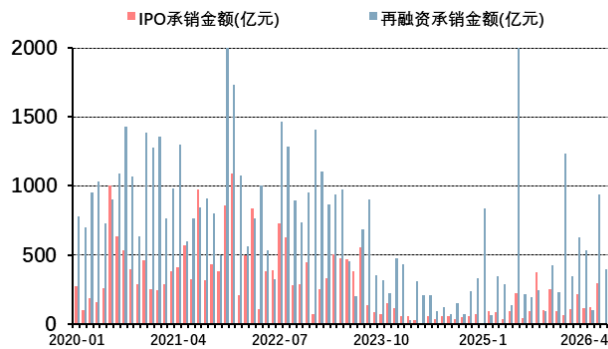
资料来源: Wind, 中信建投

图表12: 股票两融余额及周度环比



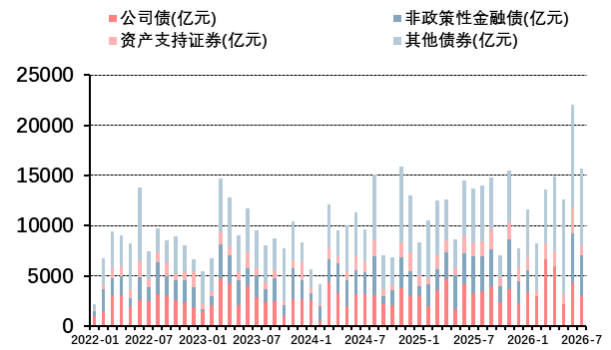
资料来源: Wind, 中信建投

图表13: IPO及增发承销金额



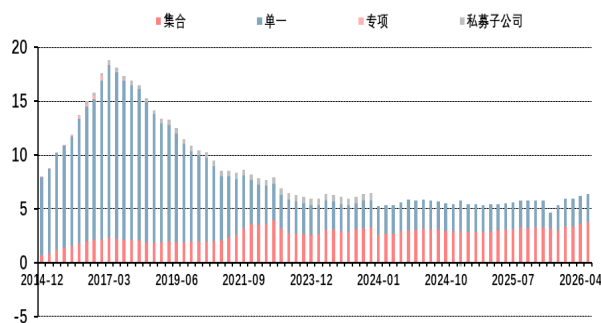
资料来源: Wind, 中信建投

图表14: 债券承销金额



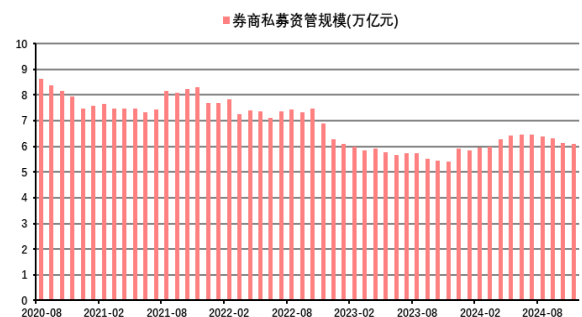
资料来源: Wind, 中信建投

图表15: 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16: 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

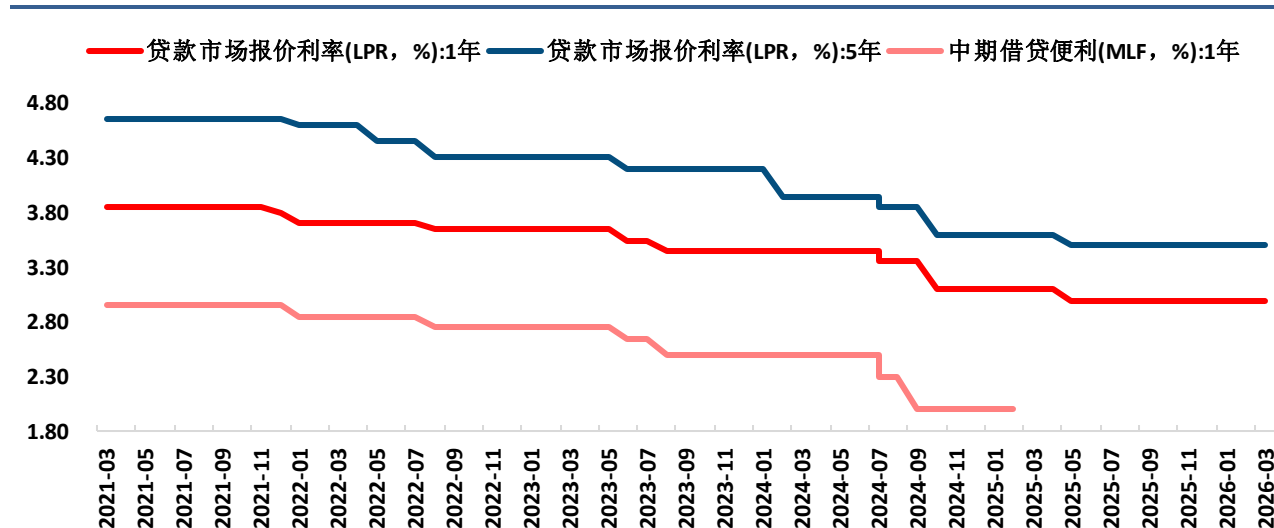
图表17： 2026 年 7 月 20 日至 7 月 24 日保险周涨跌幅（收盘价：元）

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	54.02	6.55	6.21	3.90	4.67	2318.HK	49.30	9.58
中国太保	601601.SH	31.95	7.39	13.57	4.74	5.51	2601.HK	25.78	23.92
中国人保	601319.SH	7.45	2.76	17.89	0.11	0.88	1339.HK	4.59	62.25
新华保险	601336.SH	63.12	0.51	20.86	-2.14	-1.37	1336.HK	41.91	50.59
中国人寿	601628.SH	40.31	3.23	15.88	0.57	1.35	2628.HK	24.64	63.60

资料来源：Wind，中信建投

7.3 多元金融板块

图表18： 截至 2026 年 7 月 24 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

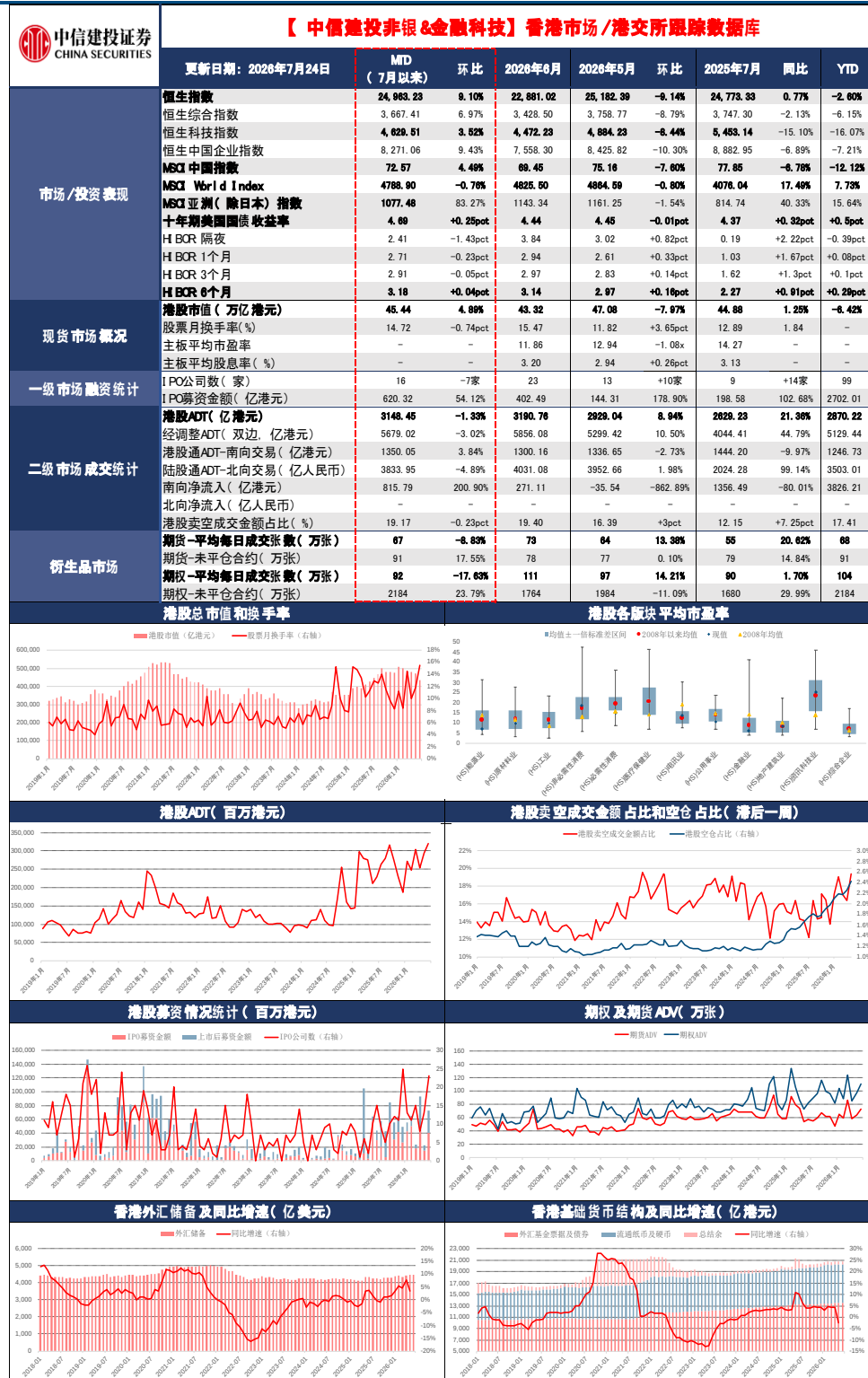
图表19： 截至 2026 年 7 月 24 日，ABS 项目存量情况

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	168	3.69	1456.90	2.71	1191.34	3.22
银行/互联网消费贷款	459	10.08	3133.32	6.73	2965.01	8.00
信用卡分期贷款	1	0.02	4.97	0.00	1.21	0.00
个人汽车贷款	71	1.56	2597.49	3.71	1633.56	4.41
一般小额贷款债权	394	8.66	2739.18	5.76	2537.97	6.85

资料来源：Wind，中信建投证券

7.4 香港市场及港交所

图表20： 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

事件一：7月24日，交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局日前印发《综合运输服务发展“十五五”规划》，全面系统推动综合运输服务高质量发展。

规划提出，到2030年，基本建成现代化综合运输服务体系。多层次、高品质、优体验的公众出行服务体系基本建成，全链条、一体化、韧性强的交通物流服务体系加快完善，交通物流降本提质增效稳步推进，跨区域、跨方式、跨领域运输服务一体融合程度显著提升，数智赋能应用场景有序拓展，运输本质安全水平大幅提高，重特大事故有效遏制，行业治理效能明显提高，人民群众出行服务满意度和货运物流服务品质进一步提高，服务支撑现代化经济体系和交通强国建设的能力显著增强。根据规划，到2030年，我国重点综合货运枢纽多式联运1小时换装率预计将达到90%，“一箱制”集装箱铁水联运箱量预计将提升到1000万标箱，中心城市绿色出行比例预计将达到76%，建有村级寄递物流综合服务站的建制村比例预计将达到90%，新能源重型卡车保有量占比预计将达到20%，小微型汽车租赁服务覆盖主要客运枢纽比例预计将达到100%。

点评：根据规划，将通过加快旅客联程运输服务升级、提升综合交通枢纽服务质效、推动运输服务与旅游融合发展、促进小微型汽车租赁高质量发展、推动多式联运高质量发展、深入推进农村客货邮融合发展等方式推动综合运输协同融合发展。

事件二：7月23日上午，上海市委金融办会同上海证监局、市科委、市国资委召开新闻通气会，对近日出台的《上海市充分发挥直接融资功能 进一步加强科技金融服务的若干措施》(以下简称《若干措施》)进行解读。

在发挥资本市场关键枢纽作用方面，《若干措施》提出，一是推动科创板持续深化改革。推动出台科创板人工智能、低空经济等企业适用第五套标准上市审核指引，推动可控核聚变、具身智能、大模型、量子计算、脑机接口等新兴产业和未来产业领域企业在科创板上市，持续扩大科创板第五套上市标准的适用范围，增强资本市场对前沿科技领域未盈利企业的制度包容性与适应性。用好优质科技企业试点IPO预先审阅机制，推动进一步完善上海证券交易所与优质投资机构及专业投资者的沟通交流机制。二是便利科技企业再融资。用好再融资支持政策，优化再融资审核流程和再融资时间间隔，允许按照未盈利标准上市且尚未盈利的企业及存在破发情形的企业再融资，优化再融资申报材料等，支持科技企业灵活运用增发、配股、可转债等多种工具进行融资。推动再融资储架发行制度落地实施。三是深化债券市场“科技板”建设。推动科技创新与民营企业债券风险分担工具、国家融资担保基金等政策工具在上海落地，鼓励金融机构创设信用风险缓释工具，形成央地协同的增信体系，为科技创新债券发行提供支持。用好上海市有关贴息政策，支持更多符合条件的企业发行科技创新债券。深化科技创新债券产品创新，支持更多科技企业发行科创可转债等股债关联产品。

点评：下一步，上海将以提升早期投资领投定价能力、构建完善股权投资接续机制、发挥资本市场关键枢纽作用等为发力重点，不断丰富多元长期资本供给、优化配套制度环境，持续夯实直接融资服务科创核心优势，打造全国科创投融资标杆高地。

事件三：2026年7月21日，中国人民银行天津市分行联合天津金融监管局、天津证监局、市民政局、市人社局等六部门，印发《关于金融支持天津市养老事业提质增效 服务银发经济高质量发展的实施意见》。

点评：此次天津市6部门联合印发金融支持养老事业实施意见，是地方层面贯彻落实国家积极应对人口老龄化战略部署的一项重要制度安排，体现了金融服务实体经济、服务民生保障的政策导向。该意见从优化养老

金融服务、拓宽银发经济投融资渠道、完善养老保障体系、提升适老化服务水平 4 个维度提出 13 条具体举措，框架完整、层次分明，具有较强的系统性和可操作性。

从政策亮点来看，该意见首次将补齐农村养老金融服务短板纳入制度设计，直面城乡养老资源配置不均衡这一长期存在的结构性问题，有助于推动金融资源向基层和农村地区延伸覆盖，促进基本养老服务均等化。同时，推行分龄服务的分类施策思路，充分尊重了不同年龄段老年群体在金融需求上的差异性，体现了精细化治理的理念。鼓励商业银行出台养老产业专项信贷政策并拓宽贷款抵质押品范围，则着眼于破解养老服务机构融资难、融资贵等现实瓶颈，有利于引导更多社会资本进入养老产业领域。

从协同机制来看，此次由人民银行天津市分行牵头，联合金融监管、证券监管、民政、人社等多部门共同发文，打破了单一部门施策的局限，形成了跨领域政策合力，兼顾供给侧与需求侧，在制度创新与务实推进之间取得了较好平衡，预计将对天津市养老事业提质增效和银发经济高质量发展产生积极的推动作用，也为其他地区探索金融赋能养老服务提供了有益参考。

九．行业重要新闻

9.1 证券业新闻

1.【深交所|修订发布 ABS 审核重点关注事项指引持续夯实市场发展制度基础】7 月 24 日，深交所发布《深圳证券交易所资产支持证券挂牌条件审核业务指引第 2 号——审核重点关注事项（2026 年修订）》，聚焦不动产领域存量资产盘活痛点难点，健全资产支持证券（以下简称 ABS）规则体系，从源头筑牢资产质量防线，促进市场规范健康发展。这是深交所贯彻落实国家“十五五”规划关于盘活存量、稳步发展资产证券化、提高直接融资比重相关要求，提升资本市场服务实体经济质效的具体举措。本次修订结合最新行业监管政策和业务实践，对指引进行梳理完善，补齐制度短板。一是新设不动产基础资产专章，推动产品规范发展。明确不动产项目合规准入标准，强化项目运营与现金流要求，规范资产评估和现金流预测，压实相关机构运营管理职责。二是新增对具有权益属性特征的不动产资产支持证券（以下简称机构间 REITs）专项要求，夯实产品权益属性。规范机构间 REITs 产品机制设计，在不动产基础资产通用准入要求基础上，进一步压实资产估值，强化运营管理要求。三是完善债权类基础资产关注要点，优化未来经营收入类项目成本覆盖要求，统一不动产抵押贷款项目关于不动产资产的审核要求，实现各类资产监管标准统一衔接、精准适配。近年来，在中国证监会指导下，深交所资产证券化市场稳步发展，截至 2026 年 6 月底，深交所 ABS 发行规模超 3.2 万亿元，先后创新推出全国首单不动产 ABS、首单商业机构间 REIT 等多个市场首单产品，有效支持企业对于债权、未来经营收入、不动产等各类资产的盘活需求。接下来，深交所将按照中国证监会统一部署，持续加强监管制度建设，稳步深化基础资产创新扩容，推动资产证券化市场高质量发展，加快多层次 REITs 市场建设，更好服务经济社会发展大局。

2.【上交所|修订资产支持证券大类基础资产指引 推动债券市场高质量发展】为明确市场预期，推动业务高质量发展，上海证券交易所于 7 月 24 日修订发布了《上海证券交易所资产支持证券挂牌条件确认规则适用指引第 2 号--大类基础资产（2026 年修订）》（以下简称《大类基础资产指引》）。这是在中国证监会指导下，上交所建立公开、透明、可预期的资产证券化产品制度机制，进一步提升债券市场服务实体经济能力的重要举措。新增不动产专章 助力构建多层次不动产证券化市场近年来，不动产证券化业务快速发展，已成为盘活存量资产、拓宽权益融资渠道的重要工具。具备权益属性特征的不动产资产支持证券（以下简称机构间 REITs）是资产证券化市场的最新创新产品，是多层次 REITs 市场的重要组成部分。经过两年多的探索实践，上交所机构间 REITs 累计发行规模近 1000 亿元，已涵盖高速公路、租赁住房、仓储物流、数据中心、商业物业、新能源基础设施等

15 个细分业态，为央企国企、民营企业和外资企业等各种所有制主体提供了盘活存量资产、实现业务发展模式转变的有效资本市场工具。市场主体对于产品特性、结构和功能发挥已形成基本共识，为进一步明确产品制度依据、规范产品要求提供了坚实基础。本次《大类基础资产指引》修订以专章形式规范不动产基础资产的准入标准和信息披露要求，主要修订要点为：一是增设不动产基础资产章节，补齐指引中关于此类基础资产的空缺，明确了不动产基础资产定义及资产类型，规范了不动产项目控制、资产重组、国资转让等准入要求。二是增设机构间 REITs 特别规定章节，从制度层面明确将具备权益属性特征的不动产 ABS 命名为机构间 REITs（原持有型不动产 ABS），明确了其权益属性的产品定位和要求。完善大类基础资产关注要点 突出资产信用严把准入关结合审核实践、政策导向、市场关切，本次《大类基础资产指引》修订对部分原有条款进行了优化调整，过程中充分征求了市场机构的意见，并纳入了近期审核实践的最新要求，主要修订要点为：一是严把保理应收款 ABS 准入关，明确保理公司支付保理价款的资金来源不得由债务人垫付，压实保理公司对入池应收账款真实性和交易合同合规性的尽调核查职责，细化贸易类应收账款审核要求。二是突出资产信用，提高资产质量要求，压实管理人和中介机构对于基础资产现金流独立性、关联交易公允性等的核查要求，防范发生现金流混同风险。三是结合审核实践，补充各基础资产类型的重点关注事项，例如明确融资租赁准入标准，要求租赁物不得包括消费品、低值易耗品，强化租赁物可处置性核查；调整个人互联网消费贷款金额上限要求，限制互联网助贷业务杠杆规模；细化未来经营收入类项目对特定原始权益人的运营成本覆盖要求等。下一步，上交所将立足新发展阶段，贯彻新发展理念，牢牢把握“防风险、强监管、促高质量发展”的工作主线，按照中国证监会统一部署，贯彻“强本强基、严监管”的工作要求，坚持公开透明，完善资产支持证券规则体系，引导市场主体归位尽责，激发市场创新发展动力，进一步发挥资产证券化市场功能，推进债券市场高质量发展，更好服务构建新发展格局，不断增强服务国家战略和实体经济的质效。

3.【上交所|助力公司吸引更多全球长期资金——上交所成功举办第六届“对话国际投资者：ESG 赋能上市公司”活动】日前，上交所成功举办第六届“对话国际投资者：ESG 赋能上市公司”活动，邀请了挪威央行投资管理公司、路博迈、标普等国际机构的可持续领域专家与沪市公司进行交流分享。活动吸引了近 90 家上市公司董秘、证代及 ESG 负责人参加。长期以来，公司治理与可持续因素都是全球长期资金投资分析与决策中的重要考量因素。在中国证监会统筹指导下，上交所高度重视上市公司的长期价值实现与可持续发展，今年以来相继推出多项举措：发出“提质增效重回报”2.0 专项行动倡议；进一步提升董秘履职能力和水平，规范“关键少数”行为；新增发布三项可持续发展报告编制应用指南等，持续完善相关领域制度建设。本次活动是上交所连续第六年举办，旨在为上市公司搭建与长期国际资本、国际评级机构的交流平台，助力公司提升公司治理与 ESG 披露，增强对全球长期资本的吸引力。活动中，挪威央行投资管理公司与路博迈分别从资产所有者、资产管理者角度出发，分享了其在长期资产配置中的重点关注因素与全球市场中的企业最佳实践经验。标普围绕气候议题，结合典型案例，详细介绍了其可持续评价体系与方法论，为企业更有效地开展 ESG 披露提供了经验参考。2025 年是“两山”理念提出二十周年，也是沪市 ESG 首个强制披露报告期。截至今年 4 月 30 日，沪市共 1384 家公司单独披露 ESG 相关报告，披露率达 59.7%，同比提高 1.5 个百分点，再创历史新高。下一步，上交所将持续推出系列培训与路演活动，增进长期国际投资者与沪市公司的双向沟通，助力公司不断提升治理水平与可持续发展能力，吸引更多全球长期资金配置优质中国企业。

4.【中国证监会|同意热轧卷板、不锈钢期权注册】近日，证监会同意上海期货交易所热轧卷板、不锈钢期权注册。证监会将督促上海期货交易所做好各项准备工作，确保热轧卷板、不锈钢期权的平稳推出和稳健运行。

5.【中国证监会|召开党的建设暨监管工作座谈会】7 月 23 日，中国证监会召开党的建设暨监管工作座谈会，深入学习贯彻习近平党建思想，认真落实党的二十届四中全会、中央经济工作会议等重要会议决策部署，按照金融系统党的建设工作会议要求，总结上半年系统党的建设和监管工作，分析当前形势，推动完成全年目标任务。

务。证监会党委书记、主席吴清出席会议并讲话。证监会党委班子成员出席会议。会议指出，习近平党建思想是我们党坚持“两个结合”推进理论创新的重大成果，是新时代强党强国历史进程中形成的强大科学理论，为深入推进党的建设新的伟大工程提供了根本遵循和行动指南。深入学习贯彻习近平党建思想是当前和今后一个时期的一项重要政治任务，证监会系统上下要深刻学习领会习近平党建思想的重大意义、科学内涵、理论品格和实践要求，坚持不懈用党的创新理论凝心铸魂，抓实抓好学习培训、宣传阐释、贯彻落实等各项工作，坚持用高质量党建引领高质量发展，切实把学习成效体现到有力有效防控重点领域风险上，体现到依法从严监管、保护投资者合法权益上，体现到促进资本市场高质量发展上，以实际行动坚定拥护“两个确立”、坚决做到“两个维护”。会议认为，今年以来，在党中央、国务院坚强领导下，证监会系统深入贯彻落实“十五五”规划和新“国九条”部署安排，一体推进防风险、强监管、促高质量发展，不断夯实稳的基础、巩固严的氛围、积聚进的动能、激发新的活力，市场运行总体稳健活跃，重点领域风险持续收敛，全链条监管体系不断健全，深化投融资综合改革取得新突破，多层次市场功能有效发挥。在此过程中，证监会党委全面加强政治建设，扎实开展树立和践行正确政绩观学习教育，统筹推进中央巡视和中央审计整改，驰而不息加强党风廉政建设和反腐败斗争。驻证监会纪检监察组强化具体化精准化常态化政治监督，深化重点领域腐败问题治理，统筹开展“三化”建设年行动，共同推动系统全面从严治党的氛围不断巩固。会议强调，当前百年变局加速演进，地缘政治冲突持续，全球金融市场联动共振风险上升。同时，新一轮科技革命和产业变革加速突破，宏观政策面、基本面、资金面等方面的积极因素不断积聚，资本市场改革效应持续显现，市场整体具备较好的配置价值。必须坚定信心、保持定力，坚持稳中求进工作总基调，扎扎实实办好自己的事，更加注重把握好局部与全局、政策稳定性与灵活性、存量政策与增量政策、公平与效率等四方面关系，在识变应变中把握主动，在攻坚克难中实现新的发展，全力完成年初制定的目标任务，确保资本市场“十五五”良好开局。一是综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。二是深化改革提升制度包容性适应性。落实落细投融资综合改革各项措施，更好发挥股票、基金、债券、期货市场功能。三是从严监管维护市场“三公”。坚持打大打恶打重点，提高监管执法质效，依法严查严处财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，加强新型业务监管，推进人工智能在监管中的应用。四是扶优限劣促进上市公司做优做强。进一步夯实财务造假综合惩防体系，更大力度推动上市公司规范治理，持续释放并购重组活力，推出更多典型案例。五是分层分类推动行业机构高质量发展。健全证券公司“1+N+X”监管制度体系，加快落实推动基金公司规范发展的一揽子措施，尽快出台期货公司监管办法，大力促进私募基金规范健康发展。六是防微杜渐守牢重点领域风险底线。坚决维护资本市场金融基础设施安全稳定，着力防范化解融资平台、房地产相关债券违约风险。七是稳妥有序深化资本市场双向开放，进一步加强跨境监管合作。会议要求，下半年资本市场改革发展稳定任务艰巨繁重，要深入学习贯彻习近平党建思想和习近平总书记“七一”重要讲话精神，进一步加强证监会系统党的领导和党的建设，纵深推进全面从严治党，为资本市场高质量发展提供更加坚强的引领和保障。一是巩固深化树立和践行正确政绩观学习教育成效，久久为功抓好整改整治，持续健全防范和纠治政绩观偏差的长效机制。二是进一步健全抓党建的制度机制，层层拧紧责任链条，扎实推进基层党组织建设质量提升三年行动。三是持续加力推进正风肃纪反腐，纵深推进以案促改促治，深化风腐同查同治，不断铲除腐败滋生的土壤和条件。四是统筹加强领导班子和干部队伍建设，选优配强各级领导班子，强化干部管理监督和关心关爱，着力打造“三个过硬”监管铁军。会议还对从严从细抓好安全生产，做好防汛救灾、信访维稳等相关工作作出部署和安排。会上，相关司局和单位负责同志围绕加强党的建设和防风险、强监管、促高质量发展主题作交流发言。中央纪委国家监委驻证监会纪检监察组、中央金融委员会办公室、最高人民检察院、公安部、审计署有关同志应邀出席会议。证监会机关各局局副局级以上干部、系统各单位班子成员现场或通过视频方式参加会议。

6.【吴清主席会见加拿大养老基金投资公司总裁兼首席执行官格雷厄姆】2026年7月21日，中国证监会主席吴清在京会见了加拿大养老基金投资公司总裁兼首席执行官格雷厄姆（John Graham）。双方就全球及中国经

济金融形势、投资中国资本市场等议题交换了意见。吴清表示，在复杂多变的国际形势下，今年上半年中国经济运行总体平稳，保持向新向优发展态势，展现出韧性与活力。中国证监会将坚持稳中求进，坚决维护资本市场平稳健康运行，稳步扩大高水平制度型开放，持续提升外资参与资本市场的便利度。欢迎包括加拿大养老基金投资公司在内的国际机构投资者扩大对华投资，共享中国经济和资本市场改革发展红利。格雷厄姆表示，加拿大养老基金投资公司作为全球布局的长线投资机构，高度关注并持续看好中国经济改革发展成效，长期将中国作为其全球投资的重要区域之一，未来将继续践行价值投资理念，积极布局投资中国。

7.【证监会|召开上市公司、行业机构、专家学者系列座谈会听取意见建议】7月20日下午至21日，证监会党委班子成员分别召开座谈会，就促进资本市场稳定健康发展听取各方面意见建议，来自上市公司、证券基金机构和专家学者的29位代表参加会议。与会代表围绕当前资本市场形势进行了深入研讨，并对证监会工作提出意见建议。座谈中，大家表示，当前我国经济呈现总体平稳、向新向优的发展态势，新“国九条”发布以来，资本市场整体生态发生深刻变化，投融资综合改革效应持续释放，上市公司质量和投资价值有效提升，保持市场稳健运行具备坚实基础。与会代表围绕进一步加强资本市场基础制度建设、落实中长期资金长周期考核机制、不断提升上市公司规范运作和治理水平、进一步规范量化交易行为、加大市场违法违规惩处力度、强化资本市场预期引导、进一步推动稳市机制制度化等方面提出了意见建议。会上，证监会负责同志表示，资本市场高质量发展，离不开上市公司、行业机构、专家学者等各方面的共同参与、共同努力。希望上市公司着力增强合规经营能力、提升核心竞争力，更好回报投资者；行业机构加大逆周期布局力度，切实提升投资者服务水平；专家学者积极建言献策、理性发声，共同营造良好市场环境。证监会将认真研究吸收各方面提出的意见建议，主动回应市场关切，统筹防风险、强监管、促高质量发展，持续加强市场基础制度建设，增强市场内在稳定性，完善投资者合法权益保护长效机制，更好推动资本市场长期平稳健康发展。证监会有关司局、系统单位主要负责同志参加座谈。

8.【证监会召开投资者座谈会听取意见建议】7月20日上午，证监会党委书记、主席吴清在北京到证券营业部调研并主持召开投资者座谈会，与包括大中小散各类投资者的8名代表面对面交流，就促进资本市场稳定健康发展听取意见建议。会上，投资者代表结合投资和参与股市的经历和体会作了发言。大家表示，新“国九条”实施以来，我国资本市场总体呈现稳中向好发展态势。近期，受境外输入性风险等因素叠加影响，A股市场出现较大波动，但“9·26”以来资本市场政策逻辑、创新逻辑、安全逻辑没有改变，短期波动不改变长期向好趋势。建议加强一二级市场逆周期调节，多措并举引导中长期资金入市，规范发展量化交易和AI应用，进一步推动上市公司加大分红力度，提高证券违法犯罪成本，全力推动资本市场高质量发展。吴清表示，广大投资者是市场之本，是资本市场最重要的参与群体。证监会将坚持一体推进资本市场防风险、强监管、促高质量发展，全力维护市场平稳运行，着力提高上市公司透明度和真实性、更好回报投资者，督促行业机构规范经营并提升投资者服务水平，不断健全投资者保护长效机制，坚决维护公开、公平、公正的市场秩序，让投资者更好分享经济和资本市场高质量发展成果。

9.【国务院成立广西南宁横州市六蓝水库“7·6”溃坝灾害调查评估组】7月6日，广西南宁横州市六蓝水库发生溃坝，造成重大人员伤亡。为认真贯彻落实习近平总书记重要指示精神，按照李强总理等中央领导同志批示要求，根据国家有关法律法规规定，国务院成立调查评估组，由应急管理部牵头，自然资源部、住房城乡建设部、水利部、农业农村部、国家发展改革委、工业和信息化部、公安部、财政部、交通运输部、中国气象局、国家能源局、国家消防救援局和广西壮族自治区人民政府等相关方面参加，对广西南宁横州市六蓝水库“7·6”溃坝灾害进行调查评估。7月24日，国务院广西南宁横州市六蓝水库“7·6”溃坝灾害调查评估组在广西南宁召开第一次全体会议。国务院调查评估组组长、应急管理部部长陈敏主持会议，通报调查评估安排、提出工作要求。会议开始前，与会同志全体肃立，向广西南宁横州市六蓝水库“7·6”溃坝灾害遇难者默哀。会议强调，调查评估

组要认真贯彻落实习近平总书记重要指示精神和党中央、国务院决策部署，按照“科学严谨、依法依规、实事求是、注重实效”的原则，全面复盘灾害发生过程，全方位查明查实灾害原因，全链条查清查透灾害防范应对和应急处置问题与责任，以高度的政治责任感做好调查评估工作。同时，会议要求，各地各有关部门要深刻汲取教训、举一反三，树牢底线思维、极限思维，采取有效措施做好防汛救灾各项工作，确保人民群众生命财产安全。

10.【中国政府|上半年服务消费增势好，外贸外资显韧性——“买体验、买服务”倾向上升】今年以来，我国有效应对外部风险挑战，积极扩消费稳外贸稳外资，商务发展稳中有进。7月23日，国务院新闻办举行新闻发布会，商务部副部长鄢东介绍2026年上半年商务工作及运行情况。社会消费品零售总额16大类商品中10类商品增长。鄢东介绍，上半年社会消费商品和服务零售总额增长2.7%。服务零售额增长5.3%，家政、文旅等新增长点加快培育，居民“买体验、买服务”倾向上升。商品零售额增长1.1%。如何看待上半年消费市场？商务部市场运行和消费促进司司长杨沐表示，从商品消费看，社会消费品零售总额增速放缓，主要是受汽车、石油两类商品下拉的影响。社会消费品零售总额16大类商品中，10类商品实现了增长，其中7类商品的增速超5%。绿色、智能、健康的商品消费保持了强劲增长，智能眼镜、高能效等级家电、运动相机、心电监护仪等销售额都实现两位数以上的增长。服务消费呈现3个“新”特点。品质升级“出新”。上半年旅游咨询租赁、文体休闲服务零售额分别增长11.3%、10.4%，旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长12.3%。动能转换“上新”，数字文娱、线上健身、“互联网+医疗健康”等新业态快速发展，上半年网上服务零售额增长6%。入境消费持续活跃，上半年免签入境的外国人同比增长30.6%。业态模式“焕新”，上半年文艺表演、博物馆等沉浸式体验类销售收入增速分别达28.3%、24.6%，全国铁路开行旅游列车1797列，定制化开行“歌迷专列”“球迷专列”445列。今年以来，商务部深入实施提振消费专项行动。消费品以旧换新政策投入资金撬动比由去年的1:7.8提升至目前的1:10.3，带动销售额超1.25万亿元，受益面达到1.69亿人次。有奖发票试点提升消费意愿，50个试点城市投入资金90.5亿元，超过8.6亿人次参与，3.8亿人次中奖，中奖率44.5%，参与活动发票金额超过了3600亿元。离境退税2.0版政策激发了入境消费活力，离境退税商店已经超过1.5万家。上半年，办理退税的境外旅客人数同比增长了约4倍。高技术产业吸引外资增长33.2%商务部对外贸易司司长杨涛介绍，上半年外贸呈现出总量稳、质量优、韧性强的发展特征。上半年我国货物贸易进出口规模达到25.5万亿元，创同期历史新高。进出口产品呈现向新、向智、向绿的发展特征，集成电路、工业机器人、绿色产品都增长较快。外贸“朋友圈”越拓越宽，第139届广交会参展企业、到会的境外采购商数量均超过了往届水平。吸收外资呈现出回稳向好态势，上半年近4800家外资企业追加对华投资。商务部外国投资管理司司长孟华婷介绍，上半年实际使用外资达4021.4亿元，降幅较去年同期收窄10.2个百分点，5、6月两个月均实现了同比正增长。存量稳固、增量提升。截至2025年末，我国吸收外资存量已接近4万亿美元，今年上半年新设外资企业同比增长了5.3%，超过53万家外资企业每年贡献的税收大约在2.5万亿元。联合国贸发会议7月发布的《世界投资报告》认为，中国引资已显现稳定迹象。向新向好、迭代优化，跨国公司持续加大先进技术和前沿领域投资。上半年，高技术产业吸引外资增长33.2%，占比达42.4%，创历史新高；现代服务业领域引资占比达到57%，电子及通信设备制造业增长52%，科技成果转化服务增长57.1%，研发与设计服务增长达到了82%。有力支撑产业向智能化、绿色化、融合化升级。

9.2 保险业新闻

1.【中国保险行业协会|战略与经营分析专委会召开常务委员会】近日，中国保险行业协会战略与经营分析专委会召开常务委员会。会议由主任委员单位中再集团主持。受赵宇龙会长委托，中保协首席官王思渺出席会议并作总结讲话。31家常委单位代表参加会议。会议通报了协会理事会关于原统计研究专委会更名为战略与经营分析专委会的决议，听取了中再集团关于专委会工作情况的报告，12家单位代表围绕上半年保险市场运行情况进行交流发言。会议决定围绕行业智库和行业数据库作用，全面加强专委会建设，充分发挥专委会主体作用，为行业发展提供有价值的研究成果。

2.【中国保险行业协会|组织召开人身保险业利率研究专家咨询委员会例会】7月20日，中国保险行业协会组织召开人身保险业利率研究专家咨询委员会2026年二季度例会，分析宏观经济形势、国债市场走势和行业发展情况，部分专家就资本市场观察和人工智能应用等热点问题专题交流。与会专家一致认为，2026年上半年我国经济顶住压力延续了总体平稳、向新向优的发展态势，国内生产总值同比增长4.7%，货币金融服务、保险等行业商务活动指数位于较高景气区间，新动能快速成长，民生保障有力有效，发展韧性持续彰显。保险业专家认为，人身保险业持续深化改革转型，优化行业发展布局，坚定推行“报行合一”，聚焦主责主业，持续提升服务实体经济质效，扎实做好金融“五篇大文章”，夯实民生保障，积极服务经济社会高质量发展。保险业专家研究了人身保险产品预定利率研究值，提出当前普通型人身保险产品预定利率研究值为1.94%。

3.【国家金融监督管理总局|就《国家金融监督管理总局行政复议办法（征求意见稿）》公开征求意见】为深入贯彻《中华人民共和国行政复议法》及其实施条例，规范金融监管领域行政复议工作，推进法治政府建设，金融监管总局起草了《国家金融监督管理总局行政复议办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》），现向社会公开征求意见。《办法》共八章五十六条，主要内容有：**一是**确立行政复议工作原则。规定总局系统行政复议工作坚持党的领导，遵循合法、公正、公开、高效、便民、为民原则，发挥行政复议化解行政争议的主渠道作用。**二是**界定行政复议范围和管辖。根据行政复议法及其实施条例，明确行政复议范围和排除情形。以层级管辖、逐级审理为原则确定有管辖权的行政复议机关。**三是**明确行政复议申请和受理程序。细化行政复议参加人、申请方式和申请书要素等，规定行政复议前置情形。明确受理标准和时限，对合并审理、重复复议等作出规定。**四是**规范行政复议审理和决定事项。规定调查取证、听取意见、组织听证、查阅复制卷宗等审理程序，保障当事人程序性权利。细化规范性文件附带审查制度，明确审理期限、行政复议决定类型及作出依据。欢迎社会各界提出宝贵意见。金融监管总局将认真研究各方反馈意见，进一步修改完善《办法》并适时发布实施，依法保护公民、法人和其他组织的合法权益，更好发挥行政复议制度效能，为建设高水平金融法治提供有力支撑。

4.【中国人民银行|副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新出席东亚及太平洋中央银行行长会议组织第31届行长会】2026年7月23日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新出席东亚及太平洋中央银行行长会议组织（EMEAP）第31届行长会。与会央行行长就全球宏观经济形势、经济不确定性背景下的政策应对以及人工智能发展等议题开展了交流。

5.【中国人民银行|副行长宜昌能会见加拿大养老基金投资公司总裁兼首席执行官约翰·格雷厄姆】2026年7月21日，中国人民银行副行长宜昌能会见加拿大养老基金投资公司总裁兼首席执行官约翰·格雷厄姆，双方就全球经济金融形势、中国宏观经济政策、加拿大养老基金投资公司在华展业等议题进行了交流。

6.【中国人民银行|2026年6月金融市场运行情况】2026年6月，同业拆借日均成交3292.2亿元，同比减少21.9%；银行间市场债券回购日均成交6.2万亿元，同比减少21.0%。2026年6月末，同业拆借未到期余额0.9万亿元，银行间市场债券回购未到期余额10.9万亿元。2026年6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1.38%，环比上升11个基点；DR007月加权平均利率为1.45%，环比上升10个基点；银行间市场隔夜质押式回购（R001）月加权平均利率为1.42%，环比上升10个基点。2026年6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-1个基点，R001与DR001的利差日均值为4个基点。

7.【中国人民银行|新增支农支小再贷款额度1000亿元 支持部分地区防汛救灾及灾后重建】为深入贯彻落实习近平总书记关于防汛救灾工作的重要指示精神，做好金融支持防汛救灾及灾后重建工作，近日中国人民银行新增支农支小再贷款额度1000亿元，引导和鼓励金融机构加大对广西、湖北、甘肃、浙江等受灾地区的经营

主体特别是小微企业、个体工商户，以及农业、养殖企业和农户的信贷支持力度。下一步，中国人民银行将督促相关省（区、市）分行用好新增支农支小再贷款额度，指导金融机构积极对接受灾地区经营主体的融资需求，为支持防汛救灾及灾后重建营造良好的货币金融环境。

8.【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 围绕上半年经济形势和做好下半年经济工作听取意见建议】7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，与来自食品加工、工业自动化测试设备制造、营销服务、人形机器人研发、物联网服务等领域的三全食品、华兴源创、易点天下、银河通用机器人、飞尚科技等5家企业负责人沟通交流，围绕上半年经济形势和下半年经济工作听取意见建议。会上，参会企业负责人围绕会议主题，结合各自行业特点与企业生产经营情况等，对上半年经济形势进行了分析。大家普遍认为，今年以来外部不稳定不确定因素增多，我国经济顶住压力、稳中有进，展现出强大韧性和活力，目前企业生产经营平稳，市场预期稳步改善，有能力、有信心完成全年生产经营目标。参会企业还围绕推动产业链上下游协同、促进传统产业改造升级、加大创新人才培养力度、加强数据等要素保障、规范招标投标市场秩序等方面提出意见建议。郑栅洁认真倾听参会企业负责人发言，并与大家互动交流，逐一回应诉求建议。他表示，企业对经济运行的感知和判断，为我们监测分析经济形势、研究制定政策举措、实施宏观调控提供了积极参考，企业有活力，经济才有动力。今年是“十五五”开局之年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，宏观政策持续发力，上半年我国经济总体平稳，新质生产力培育壮大，高质量发展向新向优。虽然外部环境变化带来不少困难挑战，但我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变，希望广大民营企业企业家坚定发展信心，深入挖掘需求升级和产业升级机遇，坚守主业、做强实业，为推动经济社会高质量发展多作贡献。做好下半年经济工作对完成全年发展目标十分重要。国家发展改革委将深入贯彻落实党中央和国务院决策部署，发挥好存量政策和增量政策集成效应，加快培育消费新增长点，持续推动“十五五”规划纲要重大工程项目实施，推进新旧动能平稳接续转换，加快场景培育和开放，进一步构建高质量数据供给体系，纵深推进全国统一大市场建设，不断增强经济发展内生动力，激发市场活力。同时，实施好“法治护航民营经济”行动，加力推动民营经济促进法配套制度建设，发挥好多层次与民营企业常态化沟通交流机制作用，持续营造良好环境，全力促进民营经济高质量发展。

9.【中国政府网|中国发布《中国关于数智时代全球网络治理的立场文件》】联合国全球网络安全常设机制首次会议20日至24日在纽约联合国总部举行。中国代表团向全球机制提交了《中国关于数智时代全球网络治理的立场文件》。继网络主权后，中方此次提出了数字主权的重要原则，是中国落实全球治理倡议和推动构建网络空间命运共同体的最新举措。文件强调，为维护和平稳定，各国在网络空间应遵守联合国宪章宗旨和原则；倡导尊重数字主权，共促普惠发展，各国有权基于国情自主选择包括人工智能在内的数智技术发展路径，有权自主选择人工智能技术、产品和服务，不当被胁迫选边站队；重申坚持多边主义，有效应对人工智能等新兴技术对网络安全带来的风险，与时俱进制定新的网络国际规则。中国代表团团长、外交部网络和数字事务协调员在全球机制会议期间全面介绍了中方立场文件。

10.【国际媒体积极评价中国推动人工智能发展与全球人工智能治理——“让人工智能更好地增进人类福祉”】7月17日至20日，2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海举行。大会发表《2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议主席声明》，发布《人工智能合作发展行动计划》《国际人工智能伦理治理行动计划》《智能体互信互联互操作全球合作倡议》等一系列成果。多家国际媒体报道称，全球人工智能技术创新进入前所未有的活跃期，中方积极驱动技术创新、弥合数智鸿沟、完善全球治理，为促进全球人工智能朝着向上向善、造福人类的方向发展注入动力。“提升多领域生产力和完善公共服务的驱动引擎”面对世界百年变局加速演进，新一轮科技革命和产业变革加速突破，中国积极把握和应对人工智能带来的机遇与挑战。2025年，中国人工智能核心产业规模突破1.2万亿元，企业数量超过6200家。预计到“十五五”末，中国人

人工智能相关产业规模将突破 10 万亿元，迈向更广阔的增长空间。“中国科技创新的一大鲜明特征，在于科学探索与产业应用的紧密结合。”尼日利亚《太阳报》在报道中称，人工智能尤为典型地体现了这一特征。中国的人工智能正加速融入制造、医疗、交通、教育、农业、物流、城市管理等领域，“成为提升多领域生产力和完善公共服务的驱动引擎”。墨西哥《每日报》刊文称，中国积极推动人工智能技术加速转向规模化应用，使其成为“赋能实体经济的基础性技术”。报道认为，中国在加快发展人工智能产业的同时，也重视人工智能全球治理，倡导其朝着有利于人类福祉的方向发展。沙特《阿拉伯新闻报》刊文称，中国开发的开源人工智能模型正赢得越来越多企业的青睐。开源的透明性和共享特质本身就是“建立信任的最佳方式”。奥地利《今日报》表示，在人工智能领域，中国致力于将技术系统地融入基础设施之中。这降低了在各行各业部署人工智能的边际成本，并为技术的广泛应用铺平了道路。

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(第四期)发行结果公告】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（第四期）（以下简称“本期债券”）发行规模为不超过（含）15 亿元。根据《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（第四期）发行公告》，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。本期债券发行时间自 2026 年 7 月 23 日至 2026 年 7 月 24 日，经发行人和主承销商协商一致，本期债券期限为 2 年，最终实际发行规模为 15 亿元，票面利率为 1.65%，认购倍数为 2.5133 倍。发行人的董事、监事（如有）、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的认购。本期债券承销机构及其关联方未参与本期债券认购。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《关于规范公司债券发行有关事项的通知》等各项有关要求。特此公告。

2.【华林证券|中信证券股份有限公司关于华林证券股份有限公司归还“26 华林 01”临时补充流动资金的募集资金之临时受托管理事务报告】中信证券股份有限公司作为华林证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（债券简称“26 华林 01”，债券代码 524867）的债券受托管理人，持续密切关注对债券持有人权益有重大影响的事项。2026 年 7 月 6 日，发行人发布了《华林证券股份有限公司关于归还“26 华林 01”临时补充流动资金的募集资金的公告》，2026 年 7 月 6 日，公司将用于临时补充流动资金的 5.45 亿元募集资金归还至募集资金专项账户；2026 年 7 月 20 日，发行人发布了《华林证券股份有限公司关于归还“26 华林 01”临时补充流动资金的募集资金的公告》，2026 年 7 月 20 日，公司将剩余 1.04 亿元临时补充流动资金募集资金全额归还至募集资金专项账户。根据《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定及与华林证券股份有限公司签订的《受托管理协议》的约定，现就公司债券重大事项报告如下：一、公司债券基本情况 2026 年 6 月 23 日，发行人完成“华林证券股份有限公司 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”）的发行，本期债券发行规模 6.50 亿元，债券代码：524867，债券简称：26 华林 01。

3.【华安证券|华安证券股份有限公司第五届董事会第二次会议决议公告】华安证券股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 7 月 20 日发出临时董事会会议通知及文件。本次会议于 2026 年 7 月 22 日以书面审议、通讯表决方式召开。会议应到董事 11 人，实到董事 11 人。本次会议的有效表决权数占董事总数的 100%，会议的召集召开及表决程序符合《公司法》《公司章程》和《董事会议事规则》的有关规定。本次会议审议并通过了以下议案：一、审议通过《关于股份回购的议案》，本议案分项表决结果如下：（一）回购股份

的目的：为有效维护广大投资者的利益、提升投资者回报水平、增强投资者对公司的投资信心，公司拟采取股份回购方式用以维护公司价值及股东权益。 表决结果：11 票同意，0 票反对，0 票弃权。（二）回购股份的种类：公司发行的人民币普通股 A 股。 表决结果：11 票同意，0 票反对，0 票弃权。（三）回购股份的用途：维护公司市场价值及股东权益。 表决结果：11 票同意，0 票反对，0 票弃权。（四）回购股份的方式：公司拟通过上海证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份。 表决结果：11 票同意，0 票反对，0 票弃权。（五）回购价格：本次拟回购股份的价格不超过人民币 14.9 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司 A 股股票交易均价的 150%。如公司在回购期限内实施了资本公积金转增股本、现金分红、派送股票红利、配股、股票拆细或缩股等除权除息事项，公司将按照中国证监会及上海证券交易所的相关规定，对回购价格上限进行相应调整。 表决结果：11 票同意，0 票反对，0 票弃权。

4.【信达证券|信达证券股份有限公司 2025 年年度权益分派实施公告】重要内容提示：每股分配比例 A 股每股现金红利 0.04 元（含税） 相关日期 股份类别 股权登记日 最后交易日 除权（息）日 现金红利发放日 A 股 2026/7/27 — 2026/7/28 2026/7/28 差异化分红送转：否 一、通过分配方案的股东会届次和日期 本次利润分配方案经信达证券股份有限公司（以下简称公司）2026 年 6 月 29 日的 2025 年年度股东会审议通过。二、分配方案 1. 发放年度：2025 年年度 2. 分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称中国结算上海分公司）登记在册的本公司全体股东。3. 分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,243,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.04 元（含税），共计派发现金红利 129,720,000 元。三、相关日期 股份类别 股权登记日 最后交易日 除权（息）日 现金红利发放日 A 股 2026/7/27 — 2026/7/28 2026/7/28 四、分配实施办法 1. 实施办法 除自行发放对象外，无限售条件流通股的红利委托中国结算上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日上海证券交易所收市后登记在册并在上海证券交易所各会员办理了指定交易的股东派发。已办理指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利，未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管，待办理指定交易后再进行派发。

5.【国泰海通|国泰海通证券股份有限公司关于间接全资子公司发行中期票据并由全资子公司提供担保的公告】重要内容提示：担保对象及基本情况 本次担保 实际为其提供的 是否在前期预计 本次担保是 被担保人名 称 金额 担保余额（不含 额度内 否有反担保 本次担保金额） GUOTAI JUNAN 5.08 亿元 38.79 亿元人民币 不适用：公司未 否 HOLDINGS LIMITED 人民币 1 预设担保额度 累计担保情况 对外担保逾期的累计金额（亿元人民币） 无 截至本公告日上市公司及其控股子公司对外 255.00 担保总额（亿元人民币） 对外担保总额占上市公司最近一期经审计净 7.72 资产的比例（%） □对外担保总额（含本次）超过上市公司 最近一期经审计净资产 50% □对外担保总额（含本次）超过上市公司 特别风险提示 最近一期经审计净资产 100% □对合并报表外单位担保总额（含本次） 达到或超过最近一期经审计净资产 30% 本次对资产负债率超过 70% 的单位提 供担保 1 本公告所述担保金额、担保余额及担保总额在计算时未包含浮动利率票据、债券、贷款等利息，浮动利率 利息需根据实际情况确定。本公告所载金额涉及汇率的，按 2026 年 6 月末美元兑换人民币中间价、欧元兑 换人民币中间价、港元兑换人民币中间价（1 美元=6.8109 元人民币、1 欧元=7.7671 元人民币、1 港元 =0.86855 元人民币）折算。一、担保情况概述 （一）担保的基本情况 国泰海通证券股份有限公司（以下简称公司或本公司）境外全资子公司国泰海通金融控股有限公司（以下简称国泰海通金融控股）的附属公司 GUOTAI JUNANHOLDINGS LIMITED（以下简称发行人或被担保人）于 2021 年 4 月 12 日设立本金总额最高为 30 亿美元（或等值其他货币）的境外中期票据计划。2026 年 6 月 11 日，此境外中期票据计划的最高本金总额由 30 亿美元增加至 55 亿美元（或等值其他货币）并在香港联合交易所有限公司更新上市（以下简称中票计划），由本公司或国泰海通金融控股为发行人提供担保。发行人于 2026 年 7 月 23 日在中票计划项下发行一笔中期票据（以下简称本次发行），发行金额为 5 亿元人民币。本次发行后，发行人在中票计划项下已发行票据的本金余额合计为 17.03 亿美元。 国泰海通金融控股作为担保人，为发行人本次发行项下的偿付义务提供无条

件及不可撤销的保证担保，担保范围包括票据本金、利息及交易文件下的其他付款义务（以下简称本次担保）。本次担保金额为 5.08 亿元人民币。

6.【中泰证券|中泰证券股份有限公司 2026 年度第一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 2026 年 1 月 20 日成功发行了中泰证券股份有限公司 2026 年度第一期短期融资券（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 30 亿元，票面利率为 1.70%，短期融资券期限为 184 天，兑付日期为 2026 年 7 月 24 日。2026 年 7 月 24 日，本公司兑付了本期短期融资券本息共计人民币 3,025,709,589.04 元。特此公告。

7.【中信证券|中信证券股份有限公司关于间接子公司发行中期票据并由全资子公司提供担保的公告】重要内容提示：担保对象及基本情况 被担保人名称 本次担保金额 实际为其提供的担保余额 是否在前期 本次担保是（不含本次担保金额） 预计额度内 否有反担保 CSI MTN Limited 500 万美元 29.00 亿美元 是否 累计担保情况 对外担保逾期的累计金额（万元） - 截至本公告日上市公司及其控股子公司 2,089.55 公司对外担保总额（亿元） 对外担保总额占上市公司最近一期 65.31 经审计净资产的比例（%） 担保金额（含本次）超过上市公司最近一期经审计净资产 50% □对外担保总额（含本次）超过上市公司最近一期经 特别风险提示 审计净资产 100% □对合并报表外单位担保总额（含本次）达到或超过 最近一期经审计净资产 30% 本次对资产负债率超过 70% 的单位提供担保 一、担保情况概述 （一）担保的基本情况 公司境外全资子公司中信证券国际有限公司（以下简称中信证券国际）的附属公司 CSI MTN Limited（以下简称发行人或被担保人）于 2022 年 3 月 29 日设立境外中期票据计划（以下简称中票计划），此中票计划由中信证券国际提供担保。根据存续票据到期情况，结合公司业务发展实际需要，发行人于 2026 年 7 月 23 日在中票计划下发行一笔票据，发行金额 500 万美元。

8.【财达证券|财达证券股份有限公司 2025 年年度权益分派实施公告】重要内容提示：每股分配比例 A 股每股现金红利 0.08 元 相关日期 股份类别 股权登记日 最后交易日 除权（息）日 现金红利发放日 A 股 2026/7/30 — 2026/7/31 2026/7/31 差异化分红送转： 否 一、通过分配方案的股东会届次和日期 本次利润分配方案经公司 2026 年 6 月 25 日的 2025 年年度股东会审议通过。二、分配方案 1. 发放年度：2025 年年度 2. 分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东。 3. 分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,245,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.08 元（含税），共计派发现金红利 259,600,000.00 元（含税）。三、相关日期 股份类别 股权登记日 最后交易日 除权（息）日 现金红利发放日 A 股 2026/7/30 — 2026/7/31 2026/7/31 四、分配实施办法 1. 实施办法 除自行发放对象外，公司其他 A 股股东的红利委托中国结算上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日上海证券交易所收市后登记在册并在上海证券交易所各会员办理了指定交易的股东派发。已办理指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利，未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管，待办理指定交易后再进行派发。

9.【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 年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)发行结果的公告】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（以下简称“东方财富证券”）于 2026 年 3 月收到中国证监会《关于同意东方财富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〕601 号），中国证监会同意东方财富证券向专业投资者公开发行面值总额不超过 400 亿元公司债券的注册申请。近日，东方财富证券完成了 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”）发行工作，具体发行结果如下：本期债券采取网下面向专业投资者询价配售的方式发行，网下实际发行规模为 31 亿元，分为两个品种：品种一（债券简称“26 东财证券 05”，债券代码“524927.SZ”）期限为 3 年期，实际发行规模为 18 亿元，票面利率为 1.72%；品种二（债券

简称“26 东财证券 06”，债券代码“524928.SZ”）期限为 5 年期，实际发行规模为 13 亿元，票面利率为 1.90%。发行价格为每张 100 元。本期债券拟在深圳证券交易所上市交易，募集资金用于补充东方财富证券营运资金。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》《深圳证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》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。

10.【华泰证券|华泰证券股份有限公司关于间接全资子公司根据中期票据计划进行发行并由全资子公司提供担保的公告】重要内容提示：担保对象及基本情况 实际为其提供 是否在前 本次担保 被担保人名称 本次担保金额 的担保余额 期预计额 是否有反（不含本次担 度内 担保 保金额） 华泰国际财务有限公司 0.75 亿美元 20.95 亿美元 是否 累计担保情况 对外担保逾期的累计金额（人民币亿元） - 截至本公告日上市公司及其控股子公司对外担保总额（人民币亿 429.84 元）对外担保总额占上市公司最近一期经审计净资产的比例（%） 20.77 □担保金额（含本次）超过上市公司最近一期经审计净资产 50% 特 别 风 险 提 □对外担保总额（含本次）超过上市公司最近一期经审计净资产 示 产 100% □对合并报表外单位担保总额（含本次）达到或超过最近一期 经审计净资产 30% 本次对资产负债率超过 70%的单位提供担保 一、担保情况概述 华泰证券股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）境外全资子公司华泰国际金融控股有限公司（以下简称“华泰国际”）的附属公司华泰国际财务有限公司（以下简称“华泰国际财务”）于 2020 年 10 月 27 日设立本金总额最高为 30 亿美元（或等值其他货币）的 境外中期票据计划（以下简称“中票计划”），此中票计划由华泰国际 提供担保（以下简称“本次担保”）。2026 年 7 月 22 日，华泰国际财 务在上述中票计划下共发行两笔中期票据，发行金额分别为 0.55 亿 美元及 0.20 亿美元。按 2026 年 6 月 30 日美元兑人民币汇率（1 美 元=6.8109 元人民币）折算，担保金额共计为人民币 5.11 亿元。

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