

2026 年 08 月 01 日

证券研究报告|行业研究|行业点评

非银金融

非银行业周报（2026 年第二十七）

并购催化与业绩共振，把握行业高质量发展主线

市场表现:

本期（2026.7.27-2026.7.31）非银（申万）指数+1.10%，行业排名 28/31，券商 II 指数+0.60%，保险 II 指数+1.1.2%；

上证综指+0.47%，深证成指-1.42%，创业板指-3.93%。

个股涨跌幅排名前五位：仁东控股（+19.73%）、海德股份（+13.63%）、亚联发展（+13.59%）、华林证券（+13.58%）、拉卡拉（+12.91%）；

个股涨跌幅排名后五位：华安证券（-15.21%）、财达证券（-6.47%）、招商证券（-5.68%）、国泰海通（-4.47%）、华泰证券（-3.82%）。

（注：去除 ST 及退市股票）

核心观点:

证券:

市场层面，本周，证券板块上涨 0.60%，跑赢沪深 300 指数 1.92pct，跑赢上证综指 0.13pct。当前券商板块 PB 估值为 1.20 倍。

本周，东方证券发布重大资产重组草案，计划以 251.2 亿元对价收购上海证券 100% 股权，本次交易是上海地方国资金融资源整合的重要实践。若本次交易顺利完成，东方证券资产总规模有望突破 6000 亿元，规模水平将迈入行业前十梯队。

从业务布局来看，两家机构资源能够形成有效互补，东方证券在资产管理、财富管理、投资银行业务领域积淀较深，而上海证券拥有扎实的经纪业务基础以及深厚的上海本地机构资源。7 月 30 日东兴证券与信达证券正式披露半年报，券商行业 2026 年中报披露工作正式拉开序幕。两家券商营业收入与归母净利润均实现同比正增长。东兴证券报告期实现营业收入 25.06 亿元，同比增长 11.40%，归母净利润 10.25 亿元，同比提升 25.13%。信达证券上半年实现营业收入 24.35 亿元，同比增长 19.53%，归母净利润 10.97 亿元，同比增长 7.15%，经纪与资管手续费收入，营业务公允价值收益是拉动业绩上行的主要来源。2026 年上半年 A 股市场交投活跃度维持高位，债券市场运行平稳，经纪业务、自营投资业务充分受益于市场环境改善。与此同时，行业持续推进业务结构优化，财富管理、资产管理、投资银行等轻资本业务营收占比不断抬升，带动行业 ROE 水平稳步修复。

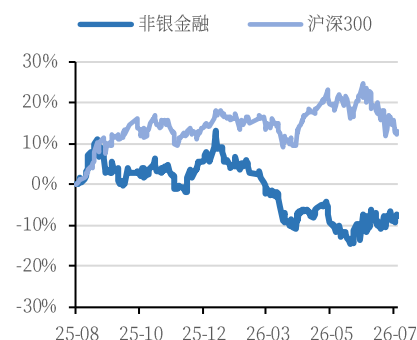
综合来看，目前监管明确鼓励行业内整合，在政策推动证券行业高质量发展的趋势下，并购重组是券商实现外延式发展的有效手段，券商并购重组对提升行业整体竞争力、优化资源配置以及促进市场健康发展具有积极作用，同时行业整合有

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

薄晓旭

分析师

SAC 执业证书: S0640513070004

联系电话: 0755-33061704

邮箱: boxx@avicsec.com

相关研究报告

非银行业周报（2026 年第二十六期） 券商业绩披露在即 中报业绩预喜 —2026-07-27

非银行业周报（2026 年第二十五期） 头部券商半年报业绩预高增，券商板块配置价值凸显 —2026-07-20

非银行业周报（2026 年第二十四期） 多家券商披露 2026 半年报预增，业绩估值双修复 行情可期 —2026-07-13

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

助于提高行业集中度，形成规模效应。建议关注有潜在并购可能的标的，以及头部券商如中信证券、华泰证券等。

保险：

本周，保险板块上涨 1.12%，跑赢沪深 300 指数 2.43pct，跑赢上证综指数 0.65pct。

近日，国家金融监督管理总局发布 2026 年上半年保险业经营数据，行业整体呈现“增速放缓、结构优化”的高质量发展特征。上半年保险业实现原保险保费收入 3.86 万亿元，同比增长 3.25%；其中人身险保费收入 3.09 万亿元，同比增长 4.32%，成为拉动行业增长的核心动力；财产险保费收入 7679 亿元，同比下降 0.84%，行业整体告别粗放式规模扩张，转向价值深耕。截至 6 月末，保险业总资产达 43.86 万亿元，较年初增长 6.15%，行业整体实力稳步提升。中国人寿、中国人保、中国太平等 15 家保险公司密集召开半年工作会议，一致将“提质增效”作为下半年核心战略，摒弃规模竞赛，聚焦稳增长、调结构、提价值、控成本。头部险企率先释放高质量发展信号，赋能能成为险企年中工作会议的高频关键词，头部险企纷纷将数智化建设纳入核心战略，AI 与数字化技术从产品研发、服务升级到运营管理，实现全链路深度渗透，成为行业提质增效的重要抓手。资产端层面，在国内资本市场环境复杂多变的背景下，保险业坚持稳健的资产配置思路，兼顾收益性、安全性与流动性。固收类资产依旧是配置基本盘，同时适度优化权益资产配置节奏，加大对优质实体经济项目、基础设施、绿色产业的资金投放，发挥保险资金长期资金优势，在服务实体经济的同时夯实投资收益基础。面对利率环境波动带来的负债端压力，行业持续加强资产负债管理，优化久期匹配，严控利差损风险，筑牢行业风险底线。

保险板块当前的不确定性主要基于资产端面临的压力，行业正处于固收资产收益下行、权益资产持续扩容的配置转型周期，后续板块估值修复节奏，需根据债券市场收益率走势、权益市场盈利表现以及房地产市场风险化解进度判断。在此背景下，建议重点关注综合实力雄厚、资产配置体系成熟、长期投资能力突出、具备攻守兼备属性的头部险企，如中国平安、中国人寿。

风险提示：行业规则重大变动、外部市场风险加剧、市场波动

正文目录

一、券商周度数据跟踪.....	5
(一) 经纪业务.....	5
(二) 投行业务.....	5
(三) 资管业务.....	6
(四) 信用业务.....	6
(五) 自营业务.....	6
二、保险周度数据跟踪.....	7
(一) 资产端.....	7
(二) 负债端.....	8
三、行业动态.....	8
(一) 券商.....	8
1、行业动态.....	8
2、公司公告.....	9

图表目录

图 1 A 股各周日均成交额（亿元）.....	5
图 2 A 股各周日均换手率（%）.....	5
图 3 IPO 承销金额（亿元）及增速.....	5
图 4 增发承销金额（亿元）及增速.....	5
图 5 债承规模（亿元）及增速.....	5
图 6 券商集合资管产品各月发行情况（亿份）.....	6
图 7 基金市场规模变化情况（万亿元）.....	6
图 8 近一年两融余额走势（亿元）.....	7
图 9 2022 年以来股、债相关指数走势.....	7
图 10 国债到期收益率（%）.....	7
图 11 750 日国债移动平均收益率（%）.....	7
图 12 财险原保费收入(亿元)及同比增速（%）.....	8
图 13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速（%）.....	8

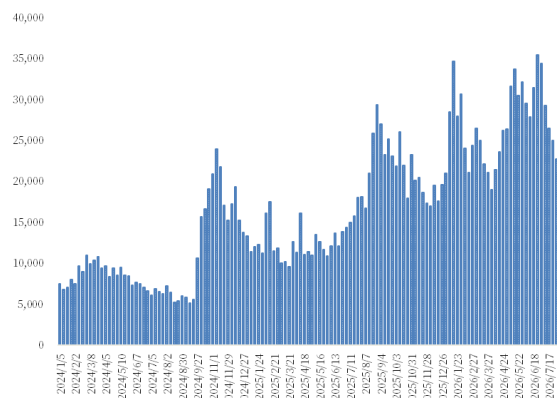
表 1 2026 年 5 月末保险资产规模及变化	7
--------------------------------	---

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

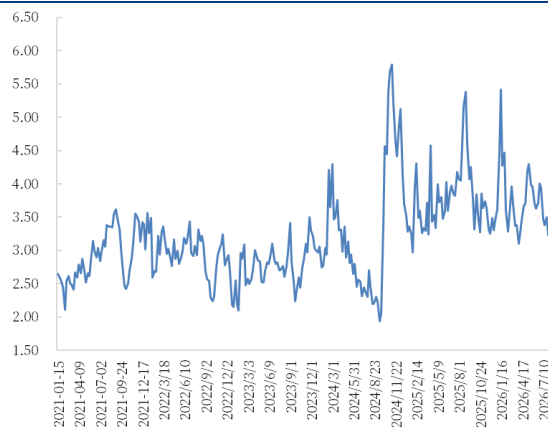
本周（2026.7.27-2026.7.31）A股日均成交额 22716 亿元，环比-9.25%；日均换手率 3.23%，环比-0.27pct，本周，市场活跃度下降。

图1 A股各周日均成交额（亿元）



资料来源：WIND，中航证券研究所

图2 A股各周日均换手率（%）

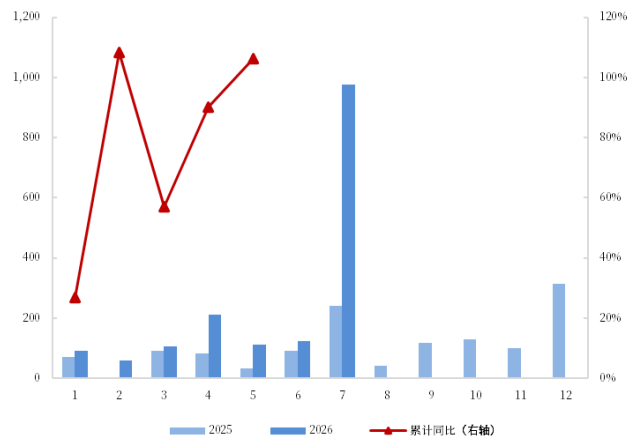


资料来源：WIND，中航证券研究所

(二) 投行业务

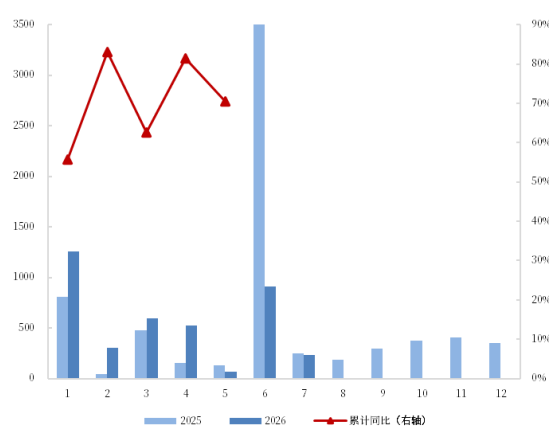
截至 2026 年 7 月 31 日，26 年股权融资规模达 5,988.18 亿元。其中，IPO1682 亿元，增发 3894 亿元，其中，再融资 4299 亿元。2026 年 7 月券商直接融资规模为 1,427.02 亿元，同比-74.20%，环比+34.11%。截至 2026 年 7 月 31 日，券商累计主承债券规模 95796.16 亿元。2026 年 7 月债券承销规模达到 14547.40 亿元，同比-11.45%，环比-23.61%。

图3 IPO 承销金额（亿元）及增速



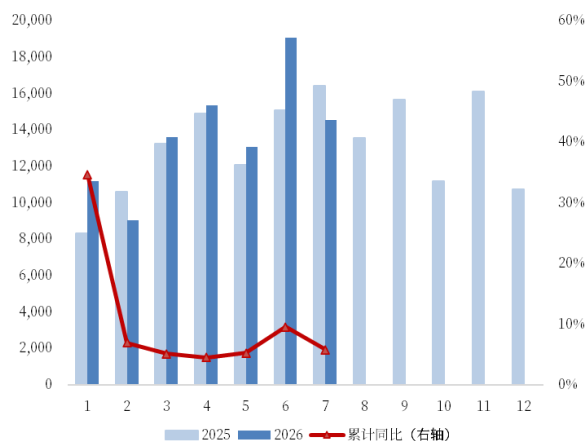
资料来源：WIND，中航证券研究所

图4 增发承销金额（亿元）及增速



资料来源：WIND，中航证券研究所

图5 债承规模（亿元）及增速

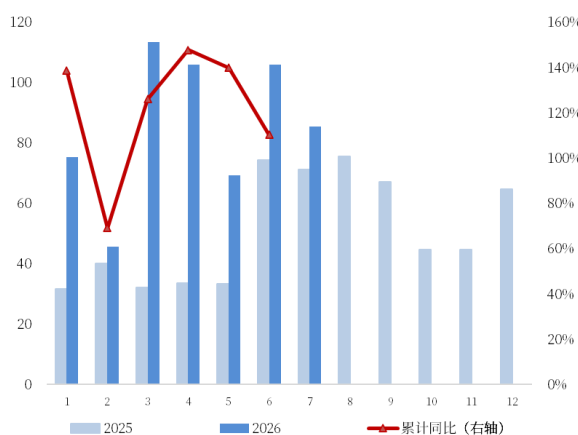


资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

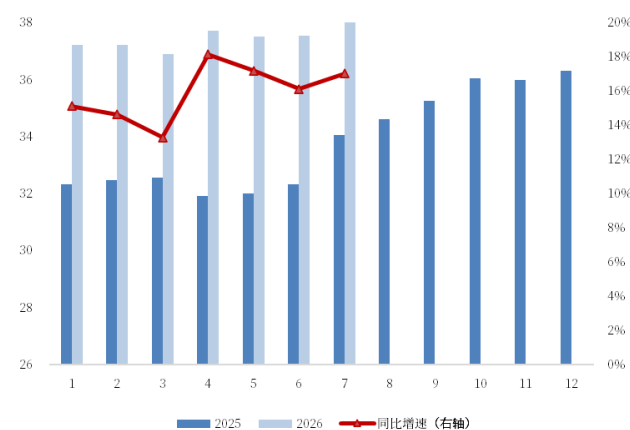
截至2026年7月31日，2026年券商资管累计新发行份额601.36亿份，新成立基金5037只。2026年6月共计新发资管产品977只，同比+155.76%，共计市场份额105.92亿份，同比上涨42.46%。截至2026年7月31日，基金市场份额33.56万亿份，实现基金规模39.86万亿元。

图6 券商集合资管产品各月发行情况 (亿份)



资料来源：WIND，中航证券研究所

图7 基金市场规模变化情况 (万亿元)



资料来源：WIND，中航证券研究所

(四) 信用业务

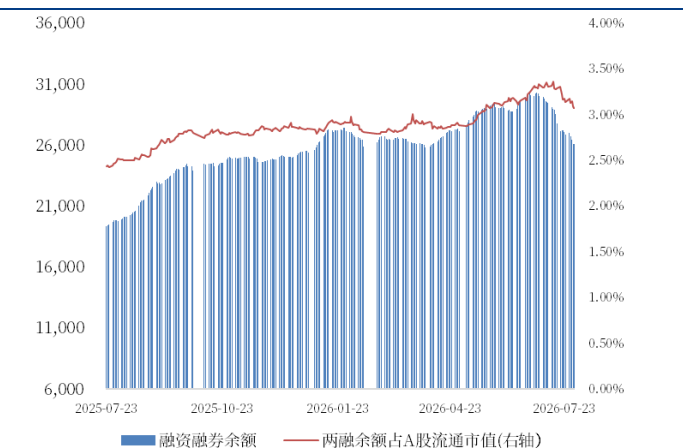
截至2026年7月31日，两融余额26113.04亿元，较上周末-766.15亿元，7月两融日均余额28263亿元，环比-3.91%；截止7月31日，市场质押股数2,832.35亿股，市场质押股数占总股本3.41%，市场质押市值25,422.08亿元。

(五) 自营业务

截至2026年7月31日，沪深300年内下降0.90%，中债总财富（总值）指数年

内上涨 2.37%。本周股票市场下行，债券市场上行。

图8 近一年两融余额走势（亿元）



资料来源：WIND，中航证券研究所

图9 2022 年以来股、债相关指数走势



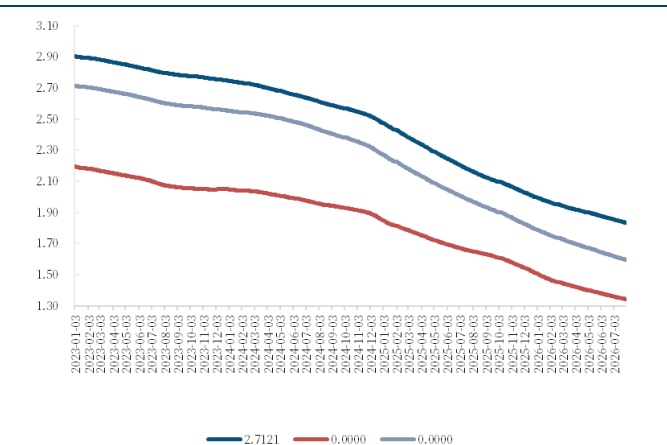
资料来源：WIND，中航证券研究所

二、保险周度数据跟踪

（一）资产端

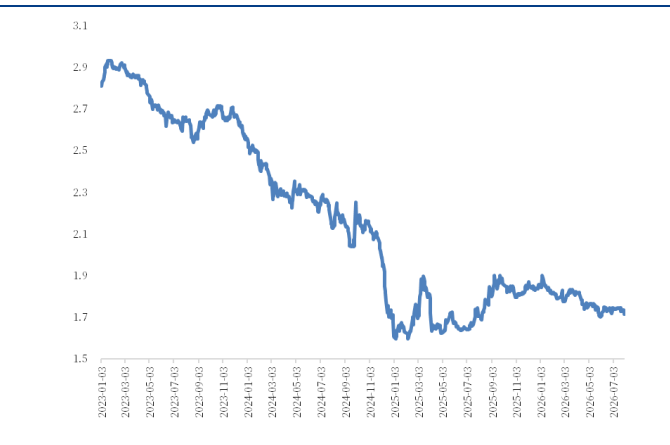
截至 2026 年 7 月 31 日，10 年期债券到期收益率为 1.7141%，环比-1.41BP。10 年期国债 750 日移动平均值为 1.8336%，环比-0.53BP。

图10 国债到期收益率（%）



资源来源：WIND，中航证券研究所

图11 750 日国债移动平均收益率（%）



资源来源：WIND，中航证券研究所

截至 2026 年 5 月，保险公司总资产为 43.23 万亿元，环比+0.70%，同比+12.51%。其中人身险公司总资产 38.13 万亿元，环比+0.81%，同比+13.29%，占总资产的比重为 88.22%；财产险公司总资产 3.30 万亿元，环比+0.17%，同比+7.29%，占总资产的比重为 7.64%。

表1 2026 年 5 月末保险资产规模及变化

	人身险公司	财产险公司	再保险公司	资产管理公司	总计
总资产（亿元）	381,377	33,019	8,485	1,511	432,319
环比变化	0.81%	0.17%	-0.98%	0.44%	0.70%
同比变化	13.29%	7.29%	3.53%	14.19%	12.51%
占比	88.22%	7.64%	1.96%	0.35%	
占比环比变化	0.10%	-0.04%	-0.03%	0.00%	

资源来源：金融监督管理总局、中航证券研究所

（二）负债端

原保费收入: 2026 年 5 月，全行业共实现原保险保费收入 31907.50 亿元，同比+4.27%。其中，财产险业务原保险保费收入 6,075.11 亿元，同比-89%；人身险原保费收入 12,094.95 亿元，同比+3.72%。

图12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)

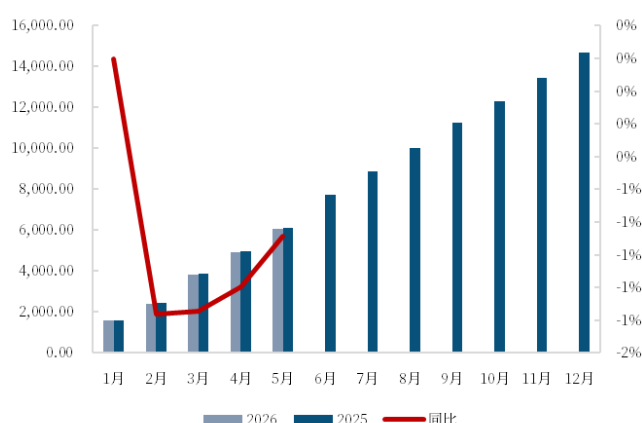
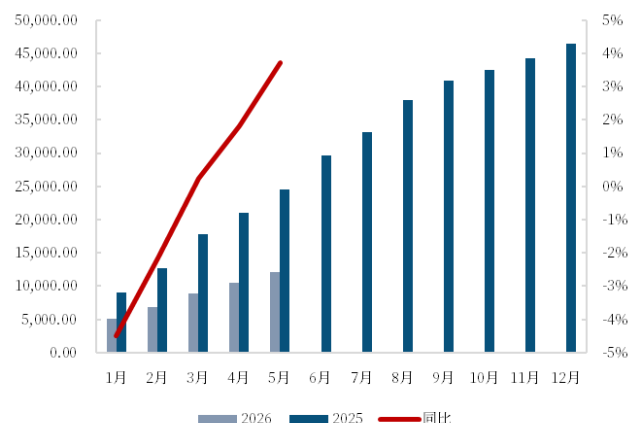


图13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)



资源来源：WIND，中航证券研究所

资源来源：WIND，中航证券研究所

三、行业动态

（一）券商

1、行业动态

- 7 月 31 日，金融监管总局、中国人民银行、中国证监会、财政部近日联合发布的《关于健全金融机构治理的实施意见》明确，严把股东准入关口，健全激励约束机制。支持符合条件的金融机构按规定探索建立中长期激励机制；金融机构要优化薪酬分配结构，加大向基层一线倾斜力度。
- 7 月 30 日，中共中央政治局会议强调，深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。当日，多位业内人士在接受中国证券报记者采访时表示，这一部署为下阶段资本市场高质量发展指明了方向。未来应聚焦资产端提质、资金端引流、

政策端优化主线，加快构建“制度可预期、风险可管控、回报可持续”的高质量发展新格局。

2、公司公告

国泰海通（601211）：关于部分 A 股限制性股票回购注销实施公告

2026 年 7 月 28 日，国泰海通发布公告，本次回购注销涉及 3 名激励对象因绩效考核未完全达标或涉嫌违法犯罪，依据《A 股限制性股票激励计划》及《上市公司股权激励管理办法》，公司决定回购并注销其尚未解除限售的 81,712 股 A 股限制性股票，回购价格为 5.76 元/股，总金额约 470.66 万元。

光大证券（601788）：关于附属全资子公司的境外中期票据计划更新并上市的公告

2026 年 7 月 29 日，光大证券发布公告，本次更新由光大证券全资子公司中国光大证券国际有限公司（光证国际）及其附属全资子公司作为发行主体，申请将原 2018 年设立的不超过 10 亿美元境外中期票据计划更新上市，新计划自 2026 年 7 月 30 日起生效，有效期为 12 个月。本次更新由光大证券全资子公司中国光大证券国际有限公司（光证国际）及其附属全资子公司作为发行主体，申请将原 2018 年设立的不超过 10 亿美元境外中期票据计划更新上市，新计划自 2026 年 7 月 30 日起生效，有效期为 12 个月。

信达证券（601059）：2026 年半年度报告

2026 年 7 月 30 日，信达证券发布公告，公司本年度实现总营业收入 24.35 亿元，同比增长 19.53%；利润总额达到 15.56 亿元，同比增长 36.81%；实现归母净利润 10.97 亿元，同比增长 7.15%。

中信证券（600030）：关于间接子公司获取银行授信并由间接子公司提供担保的公告

2026 年 7 月 30 日，中信证券发布公告，公司间接全资子公司中证寰球融资租赁股份有限公司为中证资本向中信银行申请的 1 亿元授信额度提供最高额保证担保，担保期限 3 年，无反担保安排。该担保已签署《最高额保证合同》，用于支持中证资本开展场外衍生品业务，符合监管增信要求。

东兴证券（601198）：2026 年半年度报告

2026 年 7 月 30 日，东兴证券发布公告，公司本年度实现总营业收入 25.06 亿元，同比增长 11.4%；利润总额达到 13.75 亿元，同比增长 37.23%；实现归母净利润 10.25 亿元，同比增长 25.13%。

公司的投资评级如下：

买入：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下：

增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总：

中航证券非银团队致力于券商、保险、多元金融板块研究，坚持对上市公司、行业监管及市场动态进行持续跟踪，并进行深度、及时、差异化分析。在中航产融的股东背景下，针对金控平台旗下券商、保险、信托、租赁、产业投资等多元金融各业态的协同等领域有更加深入的研究。

销售团队：

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lrx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺：

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用，未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任并有追究转载方的法律责任，包括但不限于立即停止未经授权的转载行为，通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558

传 真：010-59562637

