

政治局会议释放稳市信号；四部门发文健全金融机构治理

非银金融周报

报告摘要：

本周（2026.7.26-2026.8.1）A 股日均交易额 22,716 亿元，环比减少 9.2%，同比增加 25.5%。2026 年第三季度至今日均成交额 27,001 亿元，较 2025 年第三季度日均交易额增加 28.0%。2026 年至今日均成交额 27,324 亿元，较 2025 年日均交易额增加 58.0%。投行：本周发行新股 5 家，募集资金 41.88 亿元；本周上市新股 4 家，募集资金 593.79 亿元。2026 年至今，A 股 IPO 上市 85 家，募集金额 1,562.96 亿元。2025 年，A 股 IPO 上市 116 家，募集金额 1,317.71 亿元。2024 年，A 股 IPO 上市 100 家，募集资金 673.53 亿元。两融：截至 2026 年 7 月 30 日，全市场两融余额 26,065 亿元，环比减少 3.83%，较 2025 年日均水平增加 24.27%。全市场融券余额 220 亿元，占两融比例为 0.84%。

本周（2026.7.26-2026.8.1）非银金融中万指数上涨 1.10%，跑赢沪深 300 指数 2.41 个百分点，位列所有一级行业第 28 名。细分板块来看，证券板块上涨 0.6%、保险板块上涨 1.12%、多元金融上涨 6.56%、互联网金融上涨 9.32%、金融科技上涨 11.18%。个股来看，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%）涨幅靠前；华安证券（-15.21%）、财达证券（-7.63%）、招商证券（-5.68%）、四川双马（-4.93%）、国泰海通（-4.47%）跌幅靠前。

►券商：政治局会议释放稳市信号

7 月指数大幅回调，上证指数累计下跌 6.4%，回吐年内多数涨幅；沪深 300 相对抗跌（单月累计下跌 7.86%），跌幅明显小于成长风格指数。深证成指、创业板指、科创 50 单月分别大跌 16.21%、23%、25.9%。全月 A 股总市值减少 8.5 万亿元，成长赛道估值压缩尤为显著。市场情绪经历了从亢奋到冰点再到修复的完整过程。月初两市成交额一度维持在 3.4 万亿元高位，随着科技赛道调整，成交规模持续回落，月末降至 2.5 万亿元左右，显示市场观望情绪显著升温。7 月 31 日，成交规模有所回暖。

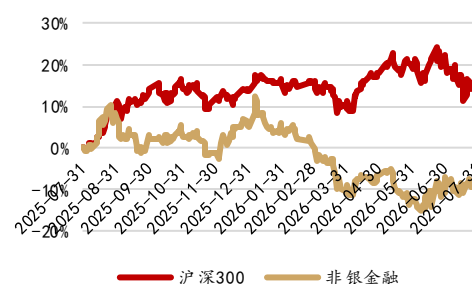
中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议明确提出“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”，同时强调稳定房地产市场、发挥存量政策效能并谋划增量政策。这释放出明确的稳市信号，有望对市场信心形成托底，有助于为 8 月行情埋下积极预期。

►保险：四部门发文健全金融机构治理

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：罗惠洲

邮箱：luohz@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070004

2026 年 7 月 31 日，金融监管总局、中国人民银行、中国证监会、财政部四部门联合发布《关于健全金融机构治理的实施意见》，提出 8 部分 22 条措施。文件明确到 2029 年基本形成权责边界清晰、激励约束相容、风险管理严格、运转规范高效的金融机构治理机制，金融体系内在稳定性和抗风险能力明显增强，金融服务高质量发展质效明显提升。《实施意见》提出，健全防范大股东违规干预和内部人控制的治理机制，加强对股权和关联交易的穿透式监管，优化董事会结构，强化董事、高管等“关键少数”责任，完善激励约束机制，健全内控合规体系。《实施意见》要求，加强和改进金融监管，分级分类实施差异化监管，严惩违法违规行为，提高违法违规成本，完善风险监测预警机制，提升监管精准性、有效性和前瞻性。

此次文件对金融机构的治理覆盖银行、保险、证券等全口径持牌金融机构。通过穿透式监管与早期干预，将有效防范化解大股东违规干预和内部人控制等风险，提升金融体系内在稳定性。同时，将金融消费者权益保护纳入治理顶层设计，有助于推动金融服务高质量发展，构建良好金融生态，为实体经济提供更稳健的金融支撑。

风险提示

政策效果不及预期；宏观经济下行风险；资本市场剧烈波动；自然灾害风险。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资 评级	EPS (元)				P/E			
				2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E
									12.26	15.79	15.40
											161.59
601688.SH	华泰证券	19.62	买入	1.62	1.73	2.37	3.10	12.11	11.34	8.28	6.33
601211.SH	国泰海通	18.36	买入	1.39	1.74	2.85	2.85	13.21	10.55	6.44	6.44
300059.SZ	东方财富	20.17	买入	0.61	0.77	0.95	1.10	33.14	26.37	21.23	18.34
601995.SH	中金公司	35.32	买入	1.04	1.88	2.23	2.43	34.13	18.83	15.84	14.53
000776.SZ	广发证券	21.36	买入	1.15	1.68	1.48	2.25	18.57	12.71	14.43	9.49
002423.SZ	中粮资本	9.27	增持	0.53	0.49	1.35	0.93	17.65	18.92	6.87	9.97
601601.SH	中国太保	32.36	买入	4.67	5.56	6.21	6.45	6.93	5.82	5.21	5.02
601318.SH	中国平安	54.90	买入	7.16	7.68	8.12	8.87	7.67	7.15	6.76	6.19
601628.SH	中国人寿	39.52	买入	3.78	5.45	4.61	4.72	10.46	7.25	8.57	8.37
601336.SH	新华保险	63.14	买入	8.41	11.63	11.92	12.31	7.51	5.43	5.30	5.13
601319.SH	中国人保	7.37	买入	0.97	1.05	1.22	1.28	7.60	7.02	6.04	5.76
000567.SZ	海德股份	6.17	增持	0.17	0.20	0.26	0.26	36.53	30.85	23.73	—
002797.SZ	第一创业	6.57	增持	0.22	0.20	0.22	0.24	29.86	32.85	29.86	27.38
600864.SH	哈投股份	5.48	增持	0.16	0.17	0.18	0.19	34.25	32.24	30.44	28.84
600901.SH	江苏金租	6.54	增持	0.51	0.56	0.62	0.67	12.82	11.68	10.55	9.76
											256.00
2328.HK	中国财险	14.20	增持	1.45	1.81	1.86	2.02	9.79	7.84	7.63	7.03
1299.HK	友邦保险	68.60	增持	4.54	4.12	3.69	4.03	15.11	16.65	18.60	17.02
6060.HK	众安在线	9.60	增持	0.41	0.70	0.91	1.08	23.41	13.71	10.55	8.89
0656.HK	复星国际	4.12	买入	-0.53	-2.86	0.22	0.29	-7.77	-1.44	18.73	14.21

资料来源：iFind 数据库，华西证券研究所 *收盘价和 EPS 数据的货币单位均已统一为人民币

*指南针为华西非银和计算机联合覆盖标的

正文目录

1. 非银金融周观点	4
1.1. 市场及板块行情	4
1.2. 券商：政治局会议释放稳市信号	4
1.3. 保险：四部门发文健全金融机构治理	4
2. 市场指标	4
3. 行业资讯	8
4. 风险提示	9

图表目录

图 1 A 股日均成交额（亿元）	5
图 2 本周 A 股申万一级子行业涨跌幅（%）	5
图 3 本周 A 股非银金融申万二级子行业及概念板块的涨跌幅（%）	6
图 4 两融月均余额（亿元）和市场平均担保比例（%）	6
图 5 股票质押概况（时间区间自 2024 年初至今）	7
图 6 近 5 年证券 II 指数（申万）的市净率(MRQ)区间（周数据，单位：倍）	7
图 7 10 年期国债收益率每日数据及 750 日移动平均值（%）	7
表 1 金融各板块指数及重点指数的本周涨跌幅	6
表 2 部分个股涨跌情况（市盈率、市净率单位：倍；选取涨跌幅前十）	8

1. 非银金融周观点

1.1. 市场及板块行情

非银及子板块的指数表现：本周（2026.7.26-2026.8.1）非银金融申万指数上涨 1.10%，跑赢沪深 300 指数 2.41 个百分点，位列所有一级行业第 28 名。细分板块来看，证券板块上涨 0.6%、保险板块上涨 1.12%、多元金融上涨 6.56%、互联网金融上涨 9.32%、金融科技上涨 11.18%。个股来看，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%）涨幅靠前；华安证券（-15.21%）、财达证券（-7.63%）、招商证券（-5.68%）、四川双马（-4.93%）、国泰海通（-4.47%）跌幅靠前。

1.2. 券商：政治局会议释放稳市信号

7 月指数大幅回调，上证指数累计下跌 6.4%，回吐年内多数涨幅；沪深 300 相对抗跌（单月累计下跌 7.86%），跌幅明显小于成长风格指数。深证成指、创业板指、科创 50 单月分别大跌 16.21%、23%、25.9%。全月 A 股总市值减少 8.5 万亿元，成长赛道估值压缩尤为显著。市场情绪经历了从亢奋到冰点再到修复的完整过程。月初两市成交额一度维持在 3.4 万亿元高位，随着科技赛道调整，成交规模持续回落，月末降至 2.5 万亿元左右，显示市场观望情绪显著升温。7 月 31 日，成交规模有所回暖。

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议明确提出“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”，同时强调稳定房地产市场、发挥存量政策效能并谋划增量政策。这释放出明确的稳市信号，有望对市场信心形成托底，有助于为 8 月行情埋下积极预期。

1.3. 保险：四部门发文健全金融机构治理

2026 年 7 月 31 日，金融监管总局、中国人民银行、中国证监会、财政部四部门联合发布《关于健全金融机构治理的实施意见》，提出 8 部分 22 条措施。文件明确到 2029 年基本形成权责边界清晰、激励约束相容、风险管理严格、运转规范高效的金融机构治理机制，金融体系内在稳定性和抗风险能力明显增强，金融服务高质量发展质效明显提升。

《实施意见》强调，要加强党中央对金融工作的集中统一领导，深化党的领导与公司治理有机融合，在国有金融机构严格落实“党建入章”、“双向进入、交叉任职”、重大经营管理事项党委（党组）前置研究讨论等要求，支持非公有制金融机构扩大党的组织和工作覆盖。《实施意见》提出，健全防范大股东违规干预和内部人控制的治理机制，加强对股权和关联交易的穿透式监管，优化董事会结构，强化董事、高管等“关键少数”责任，完善激励约束机制，健全内控合规体系。《实施意见》要求，加强和改进金融监管，分级分类实施差异化监管，严惩违法违规行，提高违法违规成本，完善风险监测预警机制，提升监管精准性、有效性和前瞻性。健全金融法治，加强央地协同，培育和弘扬中国特色金融文化，构建良好金融生态。

此次文件对金融机构的治理覆盖银行、保险、证券等全口径持牌金融机构。通过穿透式监管与早期干预，将有效防范化解大股东违规干预和内部人控制等风险，提升金融体系内在稳定性。同时，将金融消费者权益保护纳入治理顶层设计，有助于推动金融服务高质量发展，构建良好金融生态，为实体经济提供更稳健的金融支撑。

2. 市场指标

A股成交：本周A股日均交易额22,716亿元，环比减少9.2%，同比增加25.5%。2026年第三季度至今日均成交额27,001亿元，较2025年第三季度日均交易额增加28.0%。2026年至今日均成交额27,324亿元，较2025年日均交易额增加58.0%。

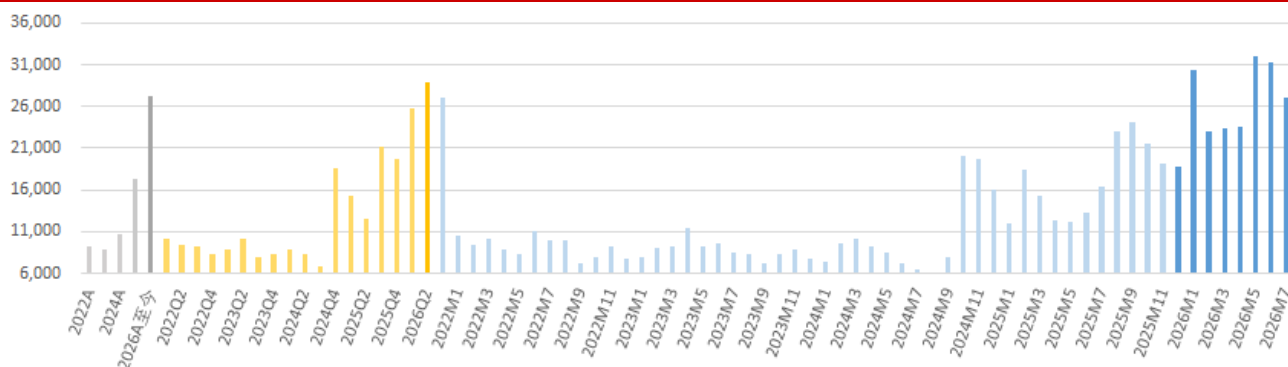
投行：本周发行新股5家，募集资金41.88亿元；本周上市新股4家，募集资金593.79亿元。2026年至今，A股IPO上市85家，募集金额1,562.96亿元。2025年，A股IPO上市116家，募集金额1,317.71亿元。2024年，A股IPO上市100家，募集资金673.53亿元。

两融：截至2026年7月30日，全市场两融余额26,065亿元，环比减少3.83%，较2025年日均水平增加24.27%。全市场融券余额220亿元，占两融比例为0.84%。

自营业务：本周沪深300指数下跌1.31%，中证全债（净价）指数上涨0.14%。上证指数上涨0.47%、创业板指下跌3.93%、科创50下跌8.46%、同花顺沪深全A下跌0.06%。

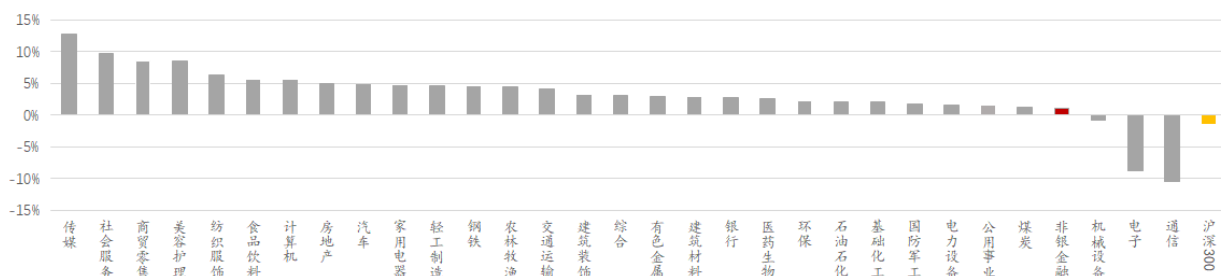
股票质押：截至2026年7月31日，市场质押股数2,832亿股，市场质押股数占总股本3.18%，市场质押市值为25,422亿元。

图1 A股日均成交额（亿元）



资料来源：iFinD 数据库，华西证券研究所

图2 本周A股申万一级子行业涨跌幅（%）



资料来源：iFinD 数据库，华西证券研究所

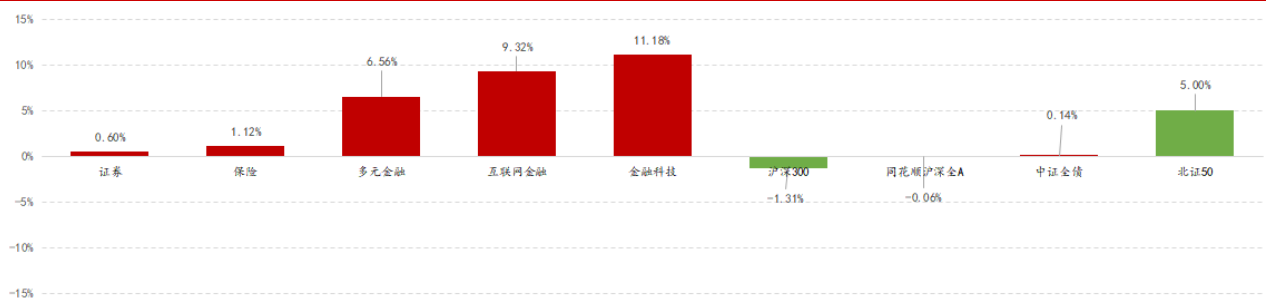
表 1 金融各板块指数及重点指数的本周涨跌幅

指数代码	简称	区间涨跌幅	指数代码	简称	区间涨跌幅
801780.SL	银行	2.77%	000001.SH	上证指数	0.47%
801790.SL	非银金融	1.10%	399006.SZ	创业板指	-3.93%
801193.SL	证券	0.60%	000688.SH	科创 50	-8.46%
801194.SL	保险	1.12%	700008.TI	同花顺沪深全 A	-0.06%
801191.SL	多元金融	6.56%	000016.SH	上证 50	-1.13%
885456.TI	互联网金融	9.32%	000300.SH	沪深 300	-1.31%
930986.CSI	金融科技	11.18%	H01001.CSI	中证全债	0.14%

资料来源：iFinD 数据库，华西证券研究所

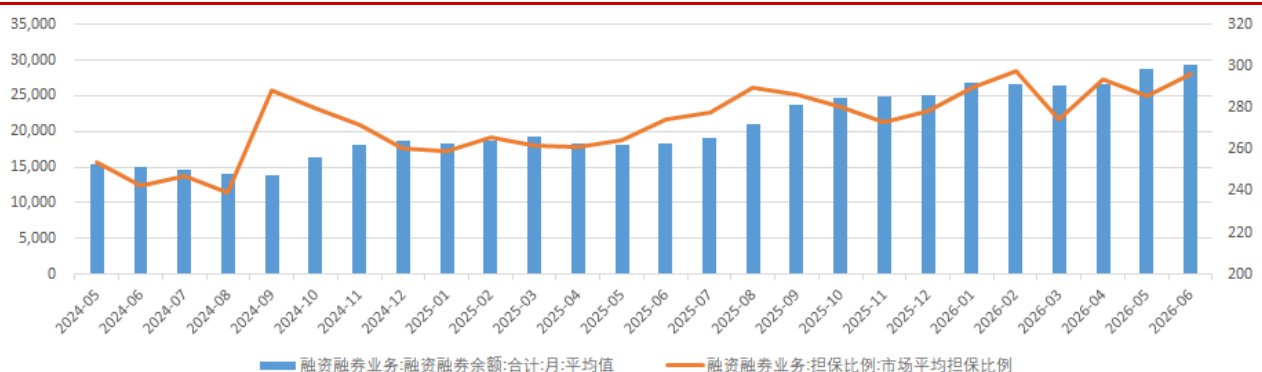
*注：互联网金融指数为 216 家互联网金融领域上市公司的等权重价格指数，涵盖了 P2P、移动支付、互联网基金和互联网证券、互联网保险、金融 IT、产业金融与供应链金融、征信等多个热门概念。金融科技指数为 59 家产品与服务涉及金融科技相关领域的上市公司的市值加权指数。

图 3 本周 A 股非银金融申万二级子行业及概念板块的涨跌幅（%）



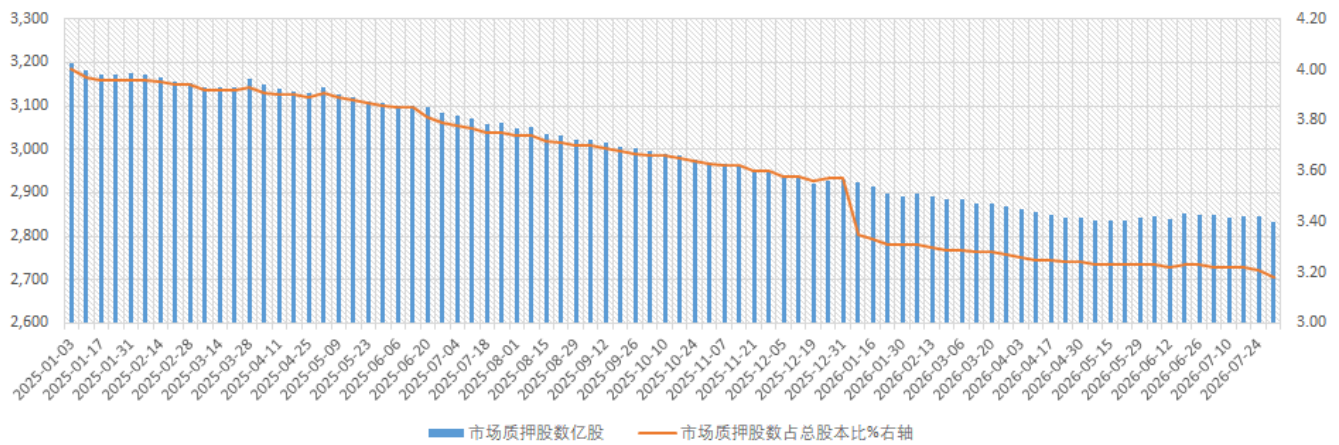
资料来源：iFinD 数据库，华西证券研究所

图 4 两融月均余额（亿元）和市场平均担保比例（%）



资料来源：iFinD 数据库，华西证券研究所

图 5 股票质押概况（时间区间自 2024 年初至今）



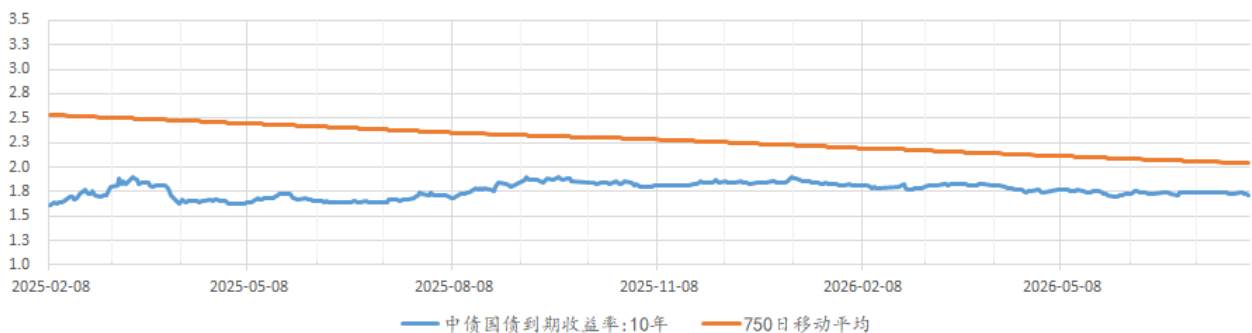
资料来源：iFinD 数据库，华西证券研究所

图 6 近 5 年证券 II 指数（申万）的市净率(MRQ) 区间（周数据，单位：倍）



资料来源：iFinD 数据库，华西证券研究所

图 7 10 年期国债收益率每日数据及 750 日移动平均值 (%)



资料来源：iFinD 数据库，华西证券研究所

表 2 部分个股涨跌情况（市盈率、市净率单位：倍；选取涨跌幅前十）

序号	证券代码	证券简称	周涨跌幅	周换手率	月涨跌幅	市盈率 PE(TTM)	市净率 PB(LF)
1	002647.SZ	仁东控股	19.73%	18.95	-6.99%	-140.14	17.63
2	000567.SZ	海德股份	13.63%	7.34	3.35%	17.04	2.00
3			%	21.83	2.96%	393.17	20.99
4	002945.SZ	华林证券	13.58%	4.86	9.01%	79.54	5.49
5	300773.SZ	拉卡拉	12.91%	21.57	4.58%	10.45	3.81
6	600053.SH	*ST 九鼎	11.85%	1.77	-3.29%	-8.90	1.43
7	000415.SZ	渤海租赁	10.44%	6.48	11.79%	-167.69	0.94
8	600643.SH	爱建集团	10.19%	4.97	10.78%	-3.26	0.67
9	001236.SZ	弘业期货	9.93%	9.01	9.93%	503.28	4.11
10	603300.SH	海南华铁	9.48%	13.01	11.65%	22.80	1.39
72	000783.SZ	长江证券	-1.15%	9.54	-11.79%	11.32	1.35
73	601066.SH	中信建投	-1.15%	1.92	-11.35%	17.75	2.32
74	000776.SZ	广发证券	-1.57%	5.34	-8.72%	10.68	1.21
75	601628.SH	中国人寿	-1.96%	0.83	11.80%	7.72	1.91
76	601688.SH	华泰证券	-3.82%	5.26	-4.85%	10.10	0.99
77	601211.SH	国泰海通	-4.47%	3.71	0.88%	14.74	1.01
78	000935.SZ	四川双马	-4.93%	4.69	-18.74%	67.29	2.07
79	600999.SH	招商证券	-5.68%	5.82	-16.64%	11.49	1.26
80	600906.SH	财达证券	-7.63%	12.01	-13.94%	23.61	1.70
81	600909.SH	华安证券	-15.21%	24.48	-31.23%	19.03	1.49

资料来源：iFinD 数据库，华西证券研究所 注：以上个股均为申万一级行业非银金融成分股

3.行业资讯

【重磅！中央政治局会议释放这些政策新信号！】

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议认为，“我国经济呈现动能向新、结构向优的发展态势”，但同时，“要高度重视经济运行中的困难挑战，坚定信心，迎难而上”。推动经济持续向新向优向好发展，努力实现“十五五”良好开局，会议做出一系列部署，包括“加快财政支出和债券资金使用进度”“综合运用并适时调整货币政策工具”“积极推动前沿技术突破和未来产业发展”“提升资本市场韧性和信心”等。（经济参考报）

【保险业协会：上半年全行业保费收入同比增长 3.3%，分红险保费收入 1.01 万亿元，同比增长 94.4%】

7 月 31 日，中国保险行业协会召开新闻发布会披露，2026 年上半年，原保险保费收入 3.86 万亿元，同比增长 3.3%；赔款与给付支出 1.4 万亿元，同比增长 3.8%。其中，财产险公司实现原保险保费收入 9846 亿元，同比增长 2.1%；人身险公司实现

原保险保费收入 28716 亿元，同比增长 3.6%；外资保险公司业务增速高于行业平均水平，市场份额上升至 9.7%；分红险原保险保费收入 10126 亿元，同比增长 94.4%。（慧保天下）

【国家金融监管总局召开年中工作会议：督促金融机构加快改革转型、实现错位发展】

7 月 27 日，金融监管总局召开系统党的建设工作会议暨 2026 年年中工作会议。其中提到，强化监管引领，督促金融机构加快改革转型、实现错位发展，多措并举营造良好行业生态，有效提升经济金融适配性，以行业高质量发展促进经济社会高质量发展。会议还对做好近期安全生产、应急金融服务保障等工作作出部署。（慧保天下）

【中国人寿、中国人保、中国太平等 15 家险企已召开年中工作会议，高质量发展、稳增长、数智化转型等成为高频词】

截至 7 月 30 日，已有中国人寿、中国人保、中国太平等 15 家保险公司对外发布半年工作会议相关内容，高质量发展、稳增长、数智化转型等成为高频词。针对下半年工作规划，中国人保强调面向基层一线深化改革创新，扎实建强干部人才队伍，切实加强数智化建设，扎实推进协同发展，扎实推进差异化授权；中国人寿强调全系统要对照“五个持续加力”工作要求，在数智变革上持续加力，积极拥抱人工智能发展，继续加快重点平台和基础工程建设；中国太平强调深入推进“防风险、强管理、促发展、保安全”各项工作，全面加强集团管控，推动治理管控从“单项制度构建”向“体系化治理”升级。（慧保天下）

【上半年新能源商业车险签单保费同比增长 18.5%】

今年上半年，国内新能源商业车险市场保持高速增长态势，签单保费收入（起保口径）约为 784.36 亿元，同比增长 18.53%，成为机动车辆保险的核心增长引擎。同时，上半年全国车险保费总收入约为 4769.09 亿元，同比小幅回落。（证券日报）

【险企浮盈超 1400 亿，长鑫科技上市首日收涨 465.82%】

7 月 27 日，中国第一、全球第四的 DRAM 厂商——长鑫科技上市。截至当日收盘，长鑫科技涨至 465.82%，最新市值 3.28 万亿。值得注意的是，保险资金在其中浮盈超 1400 亿。具体来看，在私募融资阶段，和谐健康、国寿投资、人保资本、阳光人寿、中邮人寿以及人保科创，6 家险资主体便已完成布局，合计认缴出资 23.85 亿，按照收盘价 49 元/股测算市值，上述 6 家盈利约 1144.89 亿。此外，参与科创板 IPO 战略配售、网下申购的险企同样获利丰厚。人保财险、中国人寿、中邮人寿、泰康人寿四家机构在发行阶段各获配约 1154.73 万股，共计浮盈约 18.63 亿。同时，还有 6 家养老保险公司、19 家保险资管公司、7 家寿险公司参与网下申购，该部分资金浮盈约 263.87 亿。（13 个精算师）

4. 风险提示

政策效果不及预期；宏观经济下行风险；资本市场剧烈波动调整；自然灾害风险。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。