

非银金融

行业周报 | 二季度险资持续加码权益，中长期盈利弹性可期

8 月 14 日，国家金融监督管理总局披露 2026 年二季度保险公司资金运用情况。截至 2026 年 6 月 30 日，保险资金运用余额达 40.8 万亿元，较年初增长 6.1%，其中人身险公司资金余额 36.9 万亿元，较年初增长 6.4%，财产险公司资金余额 2.5 万亿元，较年初增长 4.9%。

2026 年二季度险资权益配置提速，股基占比16.23%。截至 2026 年 6 月 30 日，险资（财产险公司，下同）“股票+基金”规模 6.4 万亿元，较年初增长 0.7 万亿元，其中 Q2 增长 0.5 万亿元，占比为 16.23%，较年初增长 0.85pct，其中 Q2 增长 0.70pct。从增量角度来看，Q1、Q2 股基新增规模占比分别高达 29.72%和 35.44%。二季度权益配置提速，体现险资长钱布局意愿，若后续市场回暖，有望充分释放投资收益弹性。

债券作为资产配置底仓，2026 年以来占比稳中有升。截至 2026 年 6 月 30 日，险资债券规模 19.9 万亿元，较年初增长 1.2 万亿元，占比为 50.52%，较年初增长 0.09pct。固收压舱石地位稳固，与权益资产加速配置形成互补。

存款、非标占比明显回落。截至 2026 年 6 月 30 日，险资存款规模 3.0 万亿元，较年初减少 18 亿元，占比为 7.70%，较年初下降 0.49pct；非标规模 7.0 万亿元，较年初增长 0.26 万亿元，占比为 17.93%，较年初下降 0.42pct。长端利率维持低位震荡，存款收益缺乏吸引力，优质非标供给量价齐缩，险资主动将增量资金更多向债券、权益等标准化资产倾斜，以此缓解再投资压力、增厚组合收益空间。

投资建议：

非银板块估值处于历史低位，市场回暖有望缓解 Q3 业绩担忧。7 月市场出现阶段性调整，但交投活跃度仍维持较高水平，对券商业绩冲击相对有限；8 月以来市场有所回暖，保险板块投资端业绩存在改善空间。截至 8 月 14 日收盘，券商板块 PB 为仅 1.17 倍，处于 10 年来 12.4%历史分位，上市险企 PEV 仅 0.64 倍，处于十年来 27.7%历史分位，均处于历史低位，配置性价比突出。

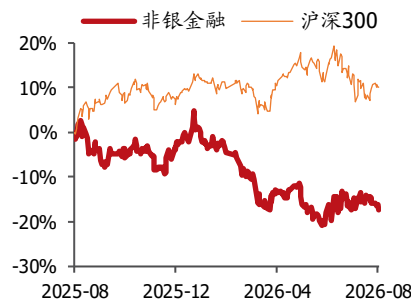
建议关注：中信证券、国泰海通、中国人寿、中国平安。

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、《非银金融：行业周报|A股市场情绪修复，券商板块配置性价比比较高》 2026-08-09
- 2、《非银金融：行业周报|保险业上半年经营数据出炉，整体平稳增长》 2026-08-02
- 3、《非银金融：行业周报|监管表态稳定资本市场，建议关注非银板块》 2026-07-27

内容目录

1. 行业动态.....

2. 证券.....

2.1 行业动态.....

2.2 行业数据.....

3. 保险.....

3.1 行业动态.....

3.2 行业数据.....

4. 投资建议.....

5. 风险提示.....

3

4

4

4

6

6

6

7

7

图表目录

图表 1: 行业及市场主要指数涨跌幅.....

图表 2: 本周非银金融子板块个股涨跌幅.....

图表 3: 日均股基成交额（亿元，左）及周度环比增速（右）.....

图表 4: 两融余额（亿元，左）及周度环比增速（右）.....

图表 5: IPO 审核通过家数（左）及 IPO 募集金额（亿元，右）.....

图表 6: 十年期国债到期收益率（%，左）及 750 天移动平均线（%，右）.....

3

3

4

5

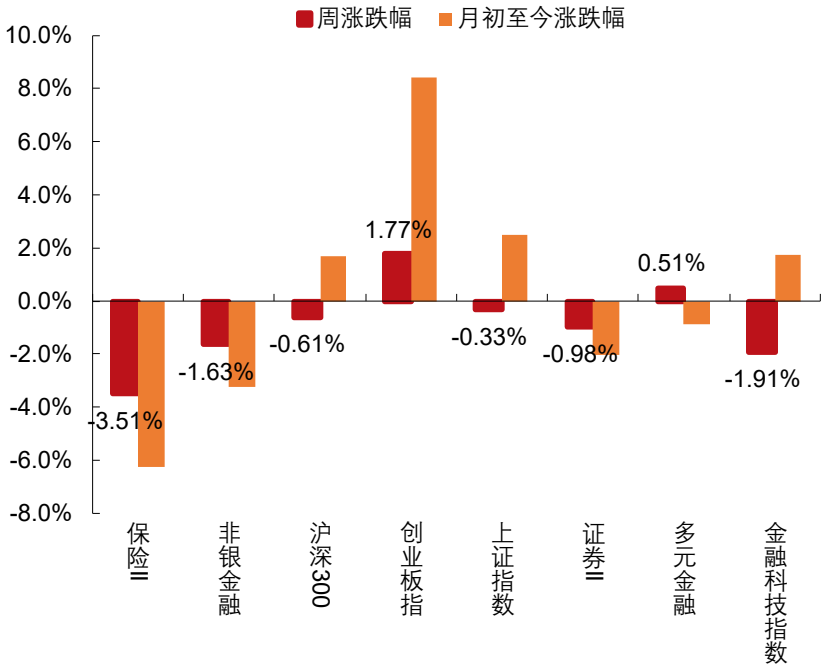
5

6

1. 行业动态

本周（2026 年 8 月 10 日-8 月 14 日，下同）非银金融、证券 II、保险 II、金融科技指数分别变动-1.63%、-0.98%、-3.51%、-1.91%，同期上证指数-0.33%、沪深 300 指数-0.61%、创业板指+1.77%。

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
601318.SH	中国平安	-3.05%	601108.SH	财通证券	4.37%	002647.SZ	仁东控股	20.23%
601319.SH	中国人保	-3.24%	601162.SH	天风证券	2.75%	000935.SZ	四川双马	4.24%
601628.SH	中国人寿	-4.49%	601099.SH	太平洋	1.46%	600816.SH	建元信托	2.79%
601336.SH	新华保险	-4.75%	002939.SZ	长城证券	0.98%	600901.SH	江苏金租	2.20%
601601.SH	中国太保	-4.93%	600909.SH	华安证券	0.85%	000532.SZ	华金资本	1.40%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2. 证券

2.1 行业动态

国联民生并购整合进入业务落地阶段。8月10日，国联民生证券发布公告，公司拟将财富管理业务相关资产无偿划转至民生证券，将民生证券固定收益投资业务和权益投资业务相关资产无偿划转至公司，配套实施民生证券减资 100 亿元，注册资本由 115.1 亿元降至 15.1 亿元，减资后公司仍 100%持股民生证券。业务划转完成后，国联民生母公司将聚焦固定收益投资、权益投资、衍生品交易等自营类核心业务；财富管理、资产管理、投资银行等业务条线分别由民生证券、国联资管、国联民生承销保荐等专业子公司独立承接，“一总部+多专业子公司”的集团化运营架构全面成型。

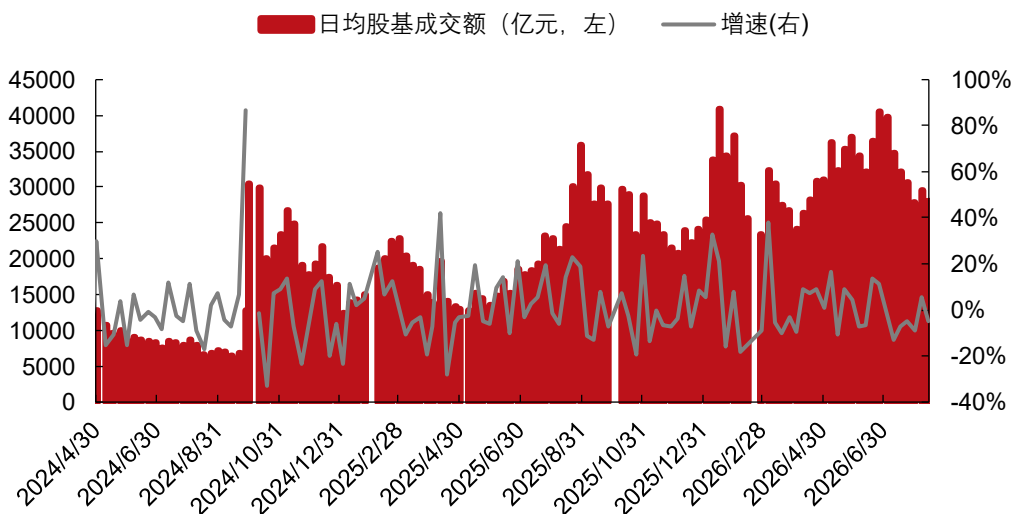
证监会发布上市公司 2025 年年度财务报告会计监管报告。8月14日，证监会发布《上市公司 2025 年年度财务报告会计监管报告》，报告指出，上市公司能够较好地理解并执行企业会计准则和财务信息披露规则，但仍有部分上市公司存在会计处理或财务信息披露错误。针对上述问题，中国证监会下一步将重点推进以下工作：一是不断完善上市公司财务信息披露监管工作机制，持续提升监管效能。二是持续跟进上市公司财务报告审阅发现的各类问题，依法依规做好后续监管处理。三是围绕监管工作发现的重点共性问题，强化监管协调，统一监管口径。四是针对市场热点难点会计实务问题加强实践指导，不断增强资本市场执行企业会计准则与财务信息披露规则的一致性、有效性。

黄昊辞任申万宏源副董事长、总经理，黄建军接任总经理职位。8月14日，申万宏源发布公告，因工作安排原因，黄昊申请辞去公司第六届董事会副董事长、董事、董事会战略与 ESG 委员会成员、董事会风险控制委员会成员以及总经理、执行委员会副主任、成员等职务，黄昊辞职后，将不再在公司及所属子公司担任任何职务。公司聘任黄建军担任公司总经理、执行委员会成员、副主任职务。黄建军，男，1969 年 5 月出生，此前担任中国建银投资有限责任公司党委副书记、执行董事、总裁。

2.2 行业数据

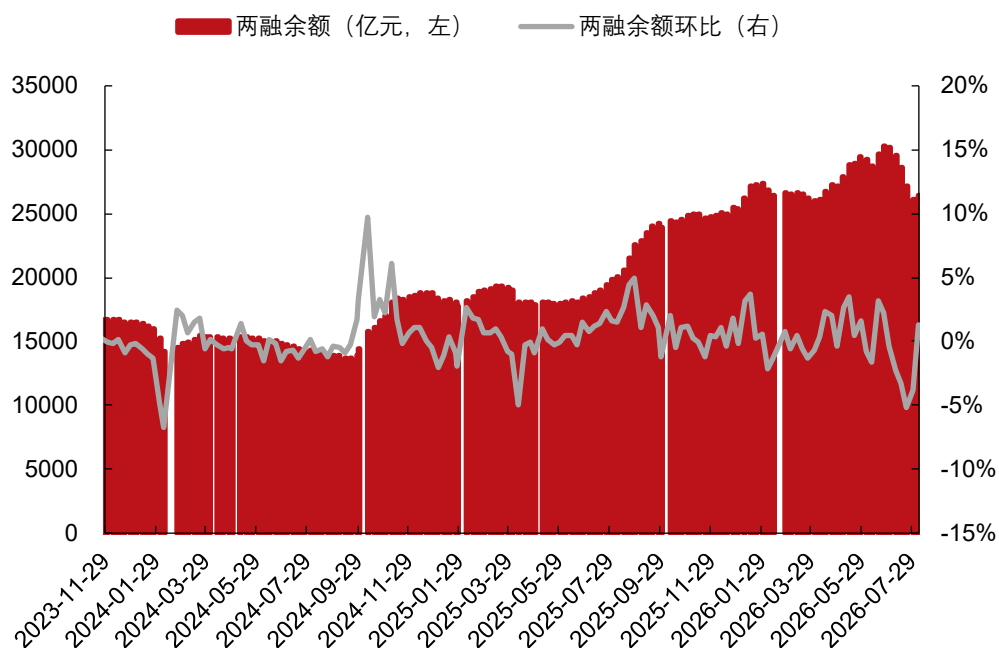
截至 2026 年 8 月 14 日，市场股基日均成交额 28034.91 亿元，环比上周下降 4.86%；两融余额 26757.18 亿元，环比上周上涨 1.36%（截至 08 月 13 日）；截至 2026 年 8 月 14 日，审核通过 IPO 企业 2 家，审核通过 IPO 募集资金 11.67 亿元（按发行日统计）。

图表3：日均股基成交额（亿元，左）及周度环比增速（右）



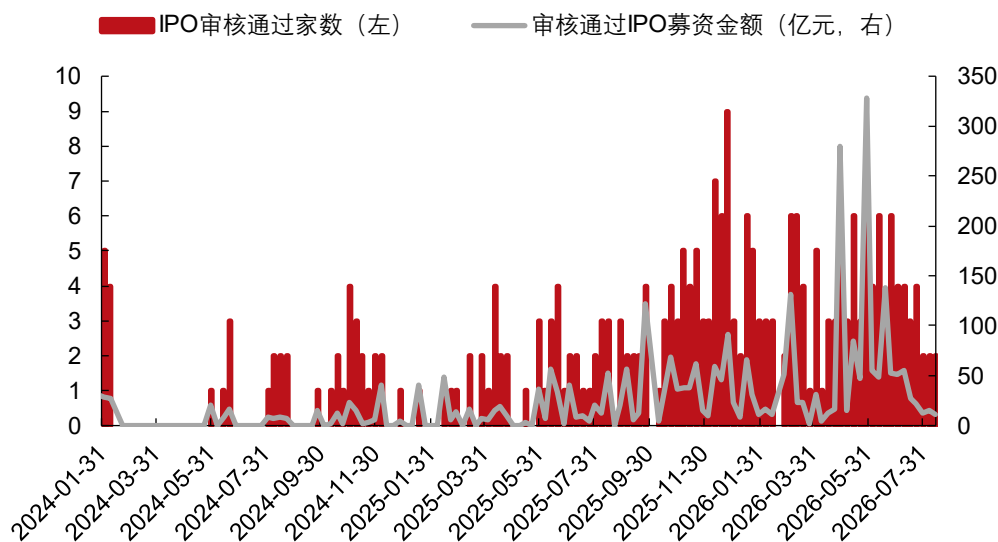
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表4：两融余额（亿元，左）及周度环比增速（右）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表5：IPO 审核通过家数（左）及 IPO 募集中金额（亿元，右）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

3. 保险

3.1 行业动态

谭炯拟出任中国人保董事长。8 月 11 日，中国人保发布第五届董事会第二十次会议决议公告，谭炯被选举为公司董事长，任职资格尚待股东会审议通过其担任公司执行董事及国家金融监督管理总局核准。谭炯，60 岁，第十四届全国政协委员，高级经济师，曾任中国工商银行执行董事、副行长；贵州省人民政府党组成员、副省长，贵州省委常委、统战部部长；国家开发银行副董事长、行长。谭炯亦兼任中国经济社会理事会理事。

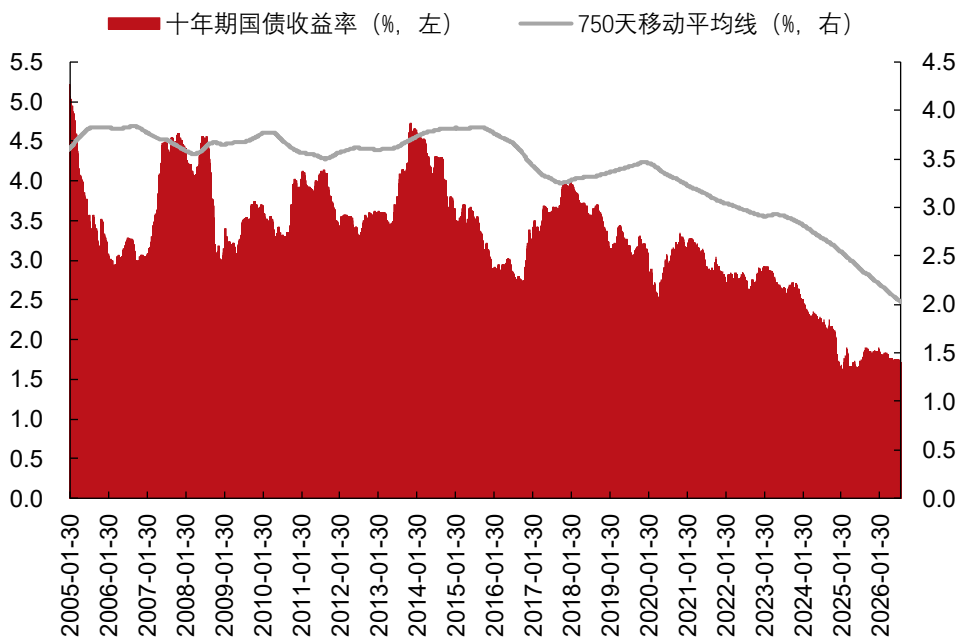
约 37 家保险机构获配宇树科技，金额超 10 亿元。8 月 11 日，宇树科技发布网下投资者初步配售结果，公司此次发行价为 150.80 元/股，发行数量 4044.6434 万股，发行总规模约 60.99 亿元。A 类投资者中的保险公司及保险资管公司共有约 37 家（以“投资者名称”类别统计，不包含少量其他金融机构受托管理的保险资金组合），合计获配约 682.97 万股，获配金额近 10.3 亿元。在宇树科技上市前的多轮融资中，险资早已通过私募基金的方式参与投资，此次网下配售，是险资在 IPO 阶段的又一次集中加仓，加码硬科技赛道。

路巧玲辞任中国太保副董事长。8 月 12 日，中国太保发布公告，因年龄原因，路巧玲已向公司董事会提交辞呈，辞去公司副董事长、非执行董事、董事会战略与投资决策及 ESG 委员会委员职务。辞任自 2026 年 8 月 11 日起生效。

3.2 行业数据

截至 2026 年 8 月 14 日，十年期国债到期收益率为 1.6964%，环比上周（1.7114%）变动-1.500bps。

图表6：十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

4. 投资建议

非银板块估值处于历史低位，市场回暖有望缓解 Q3 业绩担忧。7 月市场出现阶段性调整，但交投活跃度仍维持较高水平，对券商业绩冲击相对有限；8 月以来市场有所回暖，保险板块投资端业绩存在改善空间。截至 8 月 14 日收盘，券商板块 PB 为仅 1.17 倍，处于 10 年来 12.4% 历史分位，上市险企 PEV 仅 0.64 倍，处于十年来 27.7% 历史分位，均处于历史低位，配置性价比突出。

建议关注：中信证券、国泰海通、中国人寿、中国平安。

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。

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：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
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

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

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