仅供内部参考，请勿外传！

非银金融

行业周报|非银板块 26H1 业绩出炉，投资收益驱动业绩大增

增持（维持）

26H1 券商业绩基本披露，行业基本面稳中向好。截至 8 月 28 日收盘，上市券商 2026 上半年业绩已基本披露。2026 年上半年，受益于市场交投活跃、自营与资管业务回暖，上市券商整体业绩实现高速增长，合计总营收达 3748.09 亿元，同比增长 38.53%；合计归母净利润达 1616.50 亿元，同比增长 49.63%，行业景气度高。行业总资产较上年同期增长 33.69%至 18.48 万亿元，归母净资产增长 9.98%至 3.02 万亿元，资产负债表同步扩张。头部券商表现突出，中信证券以 587.64 亿元营收和 233.43 亿元归母净利润位列行业首位，总资产达 2.47 万亿元；国泰海通、广发证券、华泰证券营收均超 200 亿元，归母净利润方面，共有中信证券、国泰海通、广发证券、华泰证券、招商证券 5 家券商突破百亿，其中中信证券、国泰海通破 200 亿，招商证券净利润同比翻倍。

A 股上市险企中报发布，投资驱动上市险企业绩大增。2026 年上半年，国寿、平安、人保、太保、新华净利润分别为 1360.03/1075.13/498.12/316.54/227.96 亿元，分别同比 +224.2%/+30.3%/+38.8%/+9.9%/+54.0%；NBV 分别为 381.67/248.47/90.34/107.58/69.16 亿元，分别同比 +33.7%/+11.2%/+3.5%/+12.7%/+11.9%；投资净收益分别为 1129.02/921.57/362.03/336.31/468.56 亿元，分别同比 +77.3%/+56.1%/+58.0%/+55.2%/+149.7%；总投资收益率分别为 5.58%/2.46%/3.70%/2.4%/6.7%（新华保险为年化总投资收益率），同比+2.29pct/+0.6pct/+1.1pct/+0.1pct/+0.8pct。

投资建议：

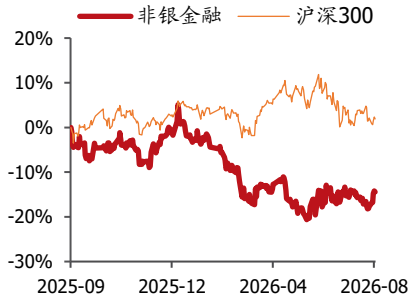
非银板块 H1 业绩良好，与目前板块估值形成错位，配置性价比高。2026 年上半年，已披露的券商合计归母净利润 1616.50 亿元，同比增长 49.63%；保险行业整体实现净利润 3477.78 亿元，同比增长 70.5%。截至 8 月 28 日收盘，券商板块 PB 为仅 1.17 倍，处于 10 年来 12.7%历史分位，上市险企 PEV 仅 0.68 倍，处于十年来 37.4%历史分位，均处于历史低位，配置性价比突出。

建议关注：中信证券、国泰海通、中金公司 H、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。

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|保险 ALM 新规落地，非银行业 H1 业绩稳中向好》 2026-08-23
2、《非银金融：保险 ALM 新规落地：强化资负硬约束，侧重防范行业利差损风险》 2026-08-22
3、《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》 2026-08-16



内容目录

1. 行业动态 3
2. 证券 3
2.1 行业动态 3
2.2 行业数据 5
3. 保险 7
3.1 行业动态 7
3.2 行业数据 8
4. 投资建议 8
5. 风险提示 8

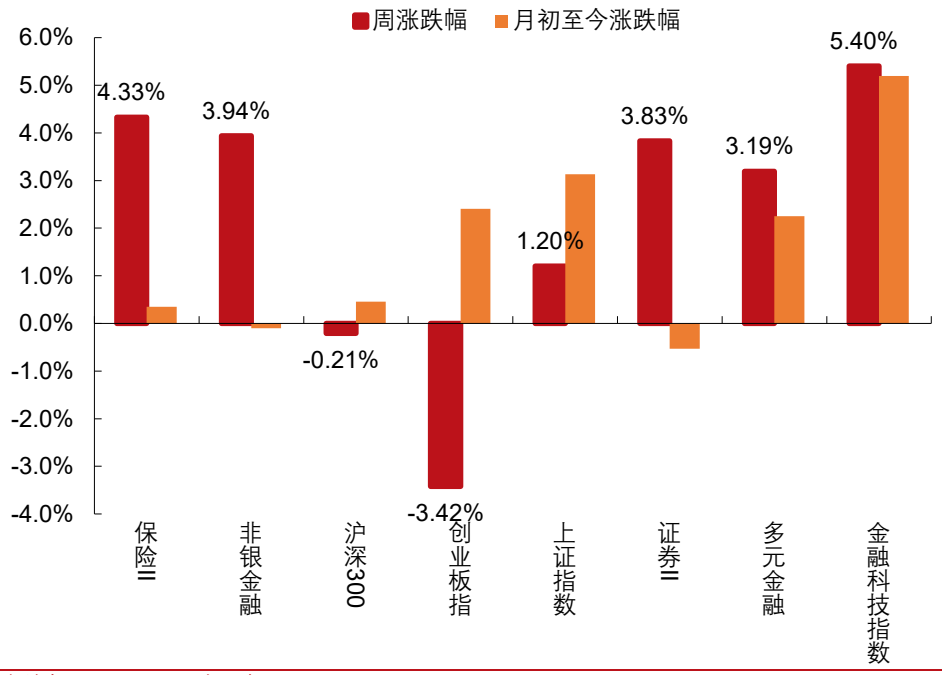
图表目录

图表 1: 行业及市场主要指数涨跌幅 3
图表 2: 本周非银金融子板块个股涨跌幅 3
图表 3: 截至 8.28 已披露半年报的上市券商 26H1 经营数据（依据 26H1 总营收从高到低排序） 4
图表 4: 日均股基成交额（亿元，左)及周度环比增速(右) 5
图表 5: 两融余额（亿元，左)及周度环比增速(右) 6
图表 6: IPO 审核通过家数（左)及 IPO 募集金额(亿元，右) 6
图表 7: A 股上市险企 26H1 经营数据 7
图表 8: 十年期国债到期收益率(%，左)及 750 天移动平均线(%，右) 8

1. 行业动态

本周（2026 年 8 月 24 日-8 月 28 日，下同）非银金融、证券 II、保险 II、金融科技指数分别变动+3.94%、+3.83%、+4.33%、+5.40%，同期上证指数+1.20%、沪深 300 指数-0.21%、创业板指-3.42%。

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	4.69%	000712.SZ	锦龙股份	37.53%	000567.SZ	海德股份	18.21%
601601.SH	中国太保	4.44%	600095.SH	湘财股份	22.91%	603093.SH	南华期货	16.99%
601628.SH	中国人寿	3.35%	002670.SZ	国盛证券	12.83%	600053.SH	*ST 九鼎	11.51%
601319.SH	中国人保	2.73%	600155.SH	华创云信	9.74%	002961.SZ	瑞达期货	10.36%
601336.SH	新华保险	1.72%	000728.SZ	国元证券	9.38%	002423.SZ	中粮资本	10.26%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

2. 证券

2.1 行业动态

券商上市券商中报陆续披露，行业整体 H1 业绩稳中向好。截至 8.28 日收盘，已披露 26H1 报告的券商中，2026 上半年合计营收 3748.09 亿元，同比增长 38.53%；实现归母净利润 1616.50 亿元，同比增长 49.63%。

图表3：截至 8.28 已披露半年报的上市券商 26H1 经营数据（依据 26H1 总营收从高到低排序）

证券简称	26H1 营收（亿元）	营收 YoY（%）	26H1 归母净利润（亿元）	净利润 YoY（%）	26H1ROE(加权)（%）	ROE 同比变动（ppts）
中信证券	587.64	50.94%	233.43	70.15%	7.81	2.90
国泰海通	540.06	95.84%	202.60	28.74%	6.12	-0.13
广发证券	286.55	90.16%	116.52	80.10%	8.08	3.25
华泰证券	236.58	45.86%	116.92	54.87%	6.30	2.00
中金公司	193.02	50.47%	81.99	89.35%	7.60	3.44
中信建投	174.82	42.84%	76.39	69.44%	8.27	3.17
中国银河	164.20	21.46%	77.97	20.18%	6.00	0.84
申万宏源	146.22	20.58%	57.30	33.76%	5.02	1.02
国信证券	122.77	13.93%	57.32	6.79%	5.25	-0.01
东方财富	105.05	54.63%	80.64	44.85%	8.46	1.77
东方证券	95.60	19.48%	45.18	30.48%	5.50	1.23
中泰证券	75.26	44.82%	17.52	146.38%	3.73	2.06
方正证券	73.41	30.12%	29.57	24.06%	5.68	0.84
招商证券	73.17	-34.44%	106.24	104.87%	8.22	4.04
长江证券	73.00	57.67%	31.92	83.80%	8.39	3.63
光大证券	72.00	22.50%	22.29	32.45%	3.28	0.78
兴业证券	67.65	26.28%	21.29	60.08%	3.60	1.29
浙商证券	55.82	-6.70%	16.11	40.21%	4.31	1.10
国联民生	51.66	17.36%	14.15	25.57%	2.69	0.17
国金证券	49.46	28.47%	13.13	18.21%	3.64	0.40
财通证券	38.97	41.95%	19.00	75.38%	4.91	1.97
华安证券	36.96	37.94%	20.97	102.55%	8.08	3.56
国元证券	36.91	13.14%	17.03	21.25%	4.42	0.69
西部证券	36.88	33.18%	10.35	31.88%	3.42	0.73
华西证券	26.99	31.13%	9.72	89.71%	3.84	1.69
东北证券	25.63	29.55%	7.64	77.49%	3.75	1.51
东兴证券	24.89	12.66%	10.25	25.13%	3.25	0.41
信达证券	24.17	19.60%	10.97	7.15%	4.62	-0.32
长城证券	23.78	-5.48%	13.94	0.69%	4.31	-0.19
国海证券	21.88	39.80%	5.51	48.96%	2.41	0.75
第一创业	20.86	20.06%	6.88	41.67%	3.94	1.05
财达证券	20.74	68.83%	7.66	104.59%	6.06	2.97
中银证券	19.22	28.43%	7.46	32.05%	3.86	0.76
西南证券	18.84	38.18%	6.05	42.86%	2.29	0.66
南京证券	17.76	13.84%	7.96	28.16%	3.41	0.00
山西证券	17.73	9.39%	6.03	14.99%	3.22	0.34
哈投股份	15.73	7.53%	4.04	6.33%	3.08	16
首创证券	15.21	55.88%	6.72	37.01%	4.74	1.14
华鑫股份	14.24	23.82%	4.02	79.47%	4.35	1.75
湘财股份	12.02	5.68%	5.29	273.74%	4.22	3.03
国盛证券	9.28	-17.82%	2.16	3.04%	1.89	0.02
华林证券	8.49	2.07%	2.58	-23.32%	3.49	-1.38
中原证券	8.17	-9.94%	4.19	61.07%	2.87	1.03
太平洋	6.93	13.87%	1.44	19.14%	1.44	0.20
锦龙股份	1.86	-1202.85%	0.14	-88.59%	0.53	-4.54
合计	3748.09	38.53%	1616.50	49.63%	-	-

资料来源：wind，公司公告，国盛证券研究所

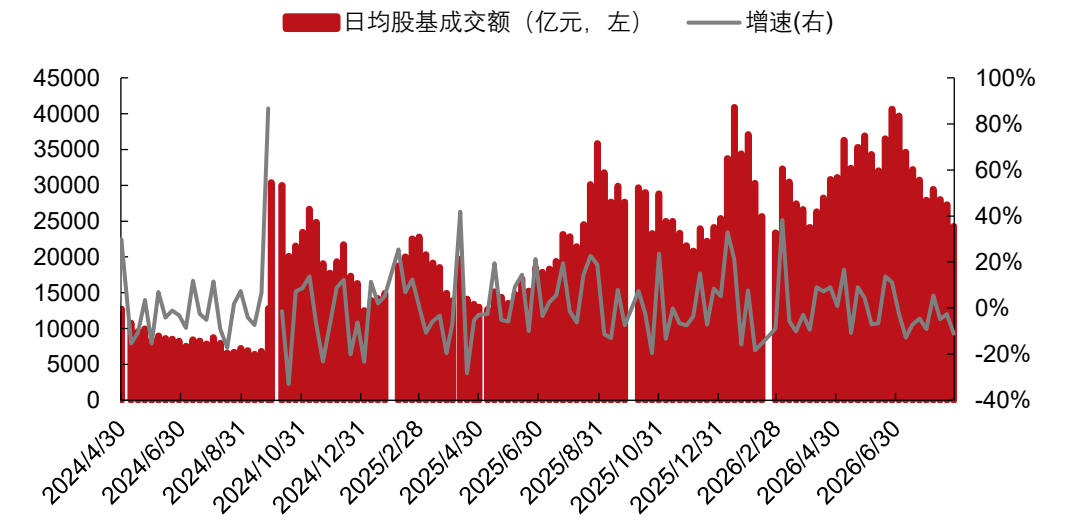
中国证监会发布《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》。《意见》主要包括以下内容：一是总体要求。改革房地产开发融资方式，推动从依赖主体信用向基于项目情况转变。二是支持合理融资。支持上市房地产开发企业再融资以及综合运用发行股份、定向可转债、现金等工具收购涉房资产。加大债券融资支持力度，支持房地产开发企业发行公司债券用于符合政策要求的房地产项目，鼓励发行商业地产抵押贷款支持证券（CMBS）、不动产资产支持证券（ABS）。支持依托符合条件的租赁住房、城市更新等项目发行不动产投资信托基金（REITs）或作为 REITs 扩募资产，稳慎推进商业不动产 REITs 发展。支持符合规定的私募基金管理人设立不动产私募投资基金。三是优化监管。优化对房地产开发企业发行证券的准入监管，优化信息披露监管，严格募集资金持续监管和穿透式监管。四是防范化解风险。落实“四早”要求，建立健全房地产领域涉资本市场风险预研预判机制，平稳有序做好上市房地产开发企业退市监管，畅通多元化退市渠道。

国家金融监督管理总局发布房地产领域信托业务等管理办法。8 月 28 日，金融监管总局发布《商品住房开发贷款管理办法（试行）》《个人住房贷款管理办法（试行）》《商业地产贷款管理办法（试行）》《城市更新项目贷款管理办法（试行）》《信托公司开展房地产领域信托业务管理办法（试行）》，分别对商品住房开发贷款、个人住房贷款、商业地产贷款、城市更新项目贷款、房地产领域信托业务作出进一步的管理规范。其中，《信托公司开展房地产领域信托业务管理办法(试行)》坚持服务实体经济、风险可控和落实投资者适当性管理等原则，通过明确展业规则、强化专业能力建设、加强投资者保护等要求，促进信托公司更好发挥自身特色优势开展房地产领域信托业务。

2.2 行业数据

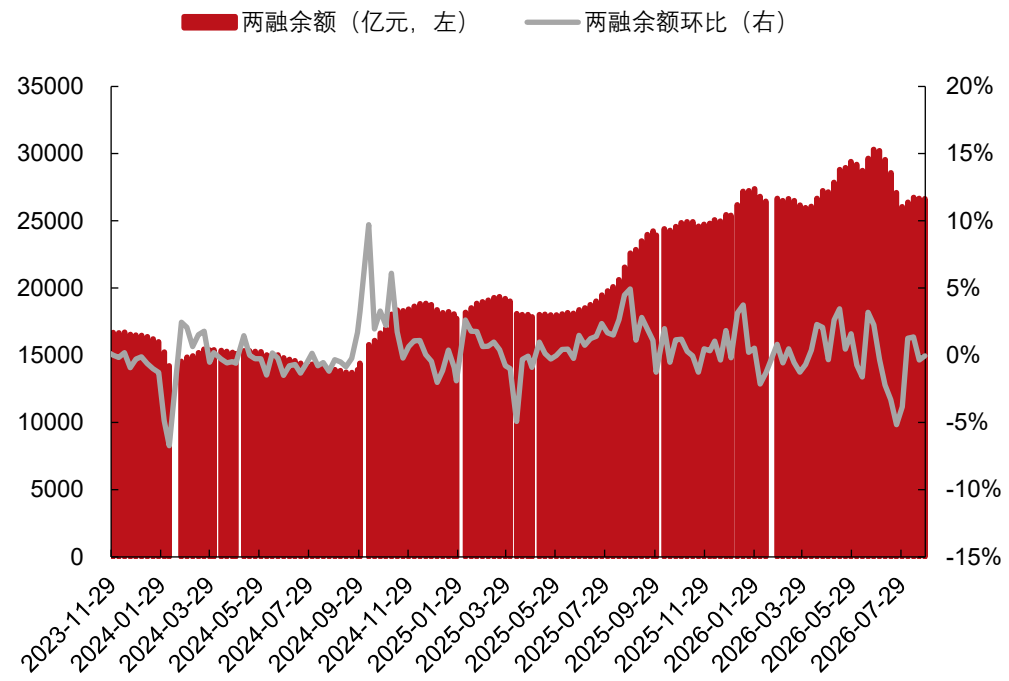
截至 2026 年 8 月 28 日，市场股基日均成交额 24278.15 亿元，环比上周下降 11.04%；两融余额 26651.17 亿元，环比上周上涨-0.05%(截至 08 月 27 日)；截至 2026 年 8 月 28 日，审核通过 IPO 企业 1 家，审核通过 IPO 募集资金 4.47 亿元（按发行日统计）。

图表4：日均股基成交额（亿元，左)及周度环比增速(右)



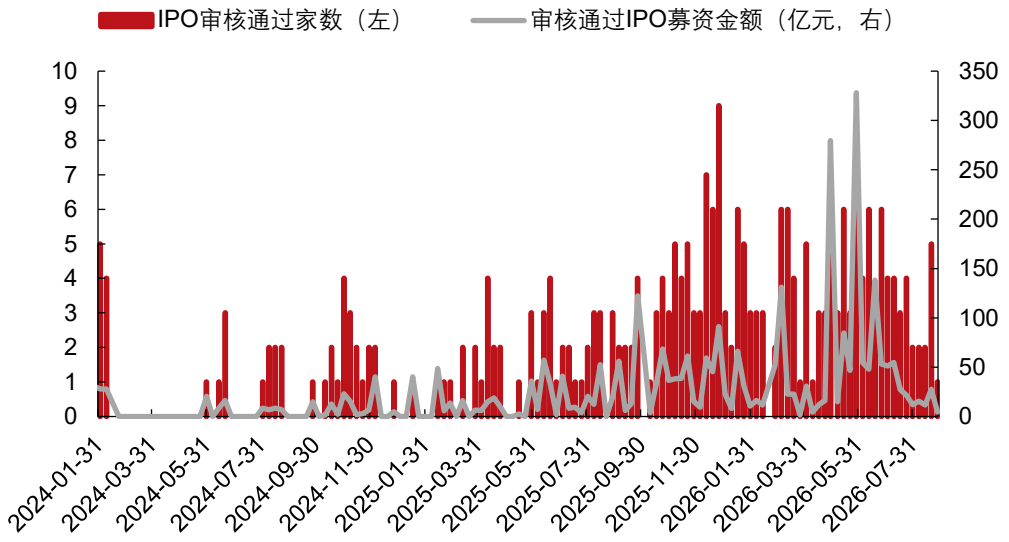
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表5：两融余额（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6：IPO 审核通过家数（左)及 IPO 募集金额(亿元，右)



资料来源：Wind，国盛证券研究所

3. 保险

3.1 行业动态

A 股上市险企业绩已全部披露，投资驱动业绩大增。2026H1 业绩如下图。

图表7：A 股上市险企 26H1 经营数据

2026H1 业绩	中国人寿	中国平安	中国太保	新华保险	中国人保
归母净利润(亿元)	1345	926	308	228	367
YoY	228.6%	36.1%	10.4%	54.0%	38.5%
新业务价值（亿元）	382	248	108	69	90
YoY	33.7%	11.2%	12.7%	11.9%	3.5%
内含价值（亿元）	16142	9708	6369	3104	1887
ytd	10.0%	4.5%	3.8%	7.8%	18.3%
合同服务边际（亿元）	8133	7378	3688	1939	1374
ytd	5.8%	0.6%	3.3%	6.7%	7.4%
综合偿付能力充足率	197.8%	198.1%	255.0%	195.7%	246.6%
ytd	23.77pct	4.8pct	-18pct	-14.76pct	-3.3pct
净投资收益率	1.8%	1.4%	1.5%	2.6%	1.7%
YoY	-0.63pct	-0.4pct	-0.2pct	-0.4pct	-0.2pct
总投资收益率	5.6%	2.5%	2.4%	6.7%	3.7%
YoY	2.29pct	0.6pct	0.1pct	0.8pct	1.1pct
综合投资收益率	NA	2.1%	1.8%	6.4%	NA
YoY	NA	-1pct	-0.6pct	0pct	NA

资料来源：wind，公司公告，国盛证券研究所
注：净投资收益率、总投资收益率、综合投资收益率除新华保险为年化数据，其余均为未年化数据

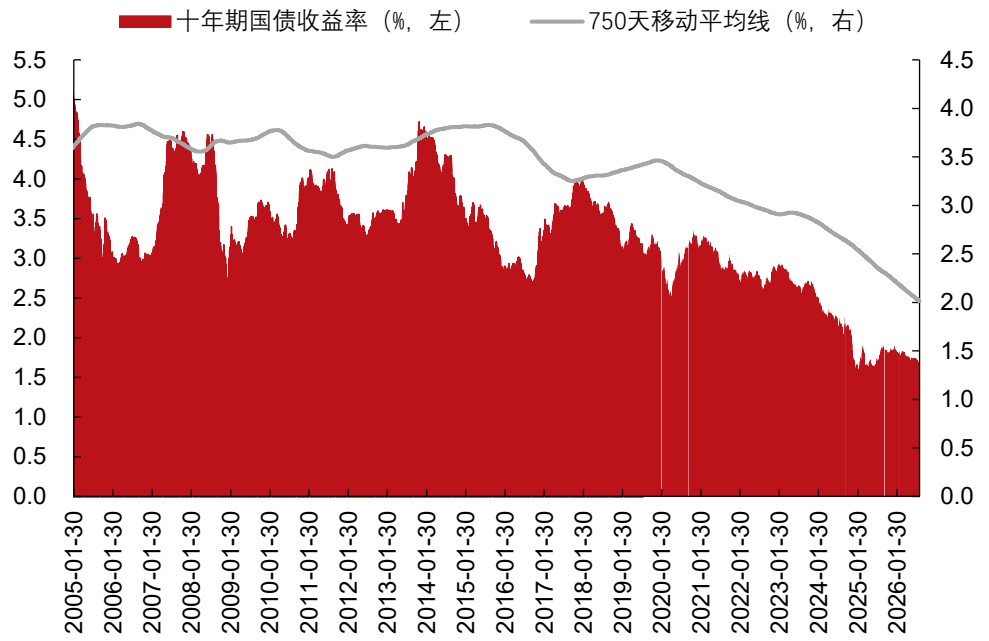
中国人寿发布中期利润分配方案。本公司拟向全体股东派发 2026 年中期现金股利，每股人民币 0.358 元（含税），以截至 2026 年 6 月 30 日已发行股份 282.65 亿股为基数，合计派发现金股利约人民币 101.19 亿元（含税）。本次分配基于 2026 年 6 月 30 日合并报表归属于母公司股东净利润 1344.89 亿元及母公司未分配利润 5918.57 亿元。

众安在线发布 26H1 财报。截至 6 月 30 日，公司实现总保费人民币 165.58 亿元，同比微减 0.6%，实现保险服务收入人民币 169.89 亿元，同比增长 12.9%。2026 年上半年本公司的承保综合成本率为 95.5%，较 2025 年同期改善 0.1ppts，其中综合赔付率为 56.9%，综合费用率为 38.6%。2026 年上半年，公司实现承保利润人民币 7.73 亿元，较 2025 年同期提升 17.8%。同时，受益于权益市场的上行，保险投资资产的总投资收益同比大幅增长 150.0%，达到人民币 15.96 亿元。带动本集团上半年归属于母公司股东的净利润同比增长 132.2%至人民币 15.50 亿元。总资产人民币 475.62 亿元，净资产人民币 269.39 亿元，分别较去年年底增长 1.8%和 5.9%；综合偿付能力充足率为 287.7%，较去年年底增加 45.2 个百分点，保持在充裕水平。

3.2 行业数据

截至 2026 年 8 月 28 日，十年期国债到期收益率为 1.6949%，环比上周(1.6839%)变动 1.100bps。

图表8：十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 H1 业绩良好，与目前板块估值形成错位，配置性价比高。2026 年上半年，已披露的券商合计归母净利润 1616.50 亿元，同比增长 49.63%；保险行业整体实现净利润 3477.78 亿元，同比增长 70.5%。截至 8 月 28 日收盘，券商板块 PB 为仅 1.17 倍，处于 10 年来 12.7%历史分位，上市险企 PEV 仅 0.68 倍，处于十年来 37.4%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、中金公司 H、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

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

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

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