仅供内部参考，请勿外传

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

业绩高增估值仍处低位，非银金融配置价值凸显

非银金融

核心观点

证券：当前证券板块具备较好配置价值，建议积极关注。**保险：**头部险企市场份额提升逻辑有望进一步强化，看好基于中长期价值的估值修复和高股息配置投资机会。**香港市场及港交所观点：**港股非银中报业绩向好且估值偏低，下半年紧平衡格局下其基本面改善与估值修复的共振或具结构性机会。**多元金融观点：**行业处于政策红利释放与技术红利兑现的共振期，建议紧扣“低估值+高股息+高成长”主线。

摘要

证券：当前证券板块具备较好配置价值，建议积极关注。本周 A 股日均成交额维持约 1.97 万亿元的较高水平，虽环比略有回落但仍处于历史活跃区间；两融余额高达 2.66 万亿元且处于历史高位，杠杆资金风险偏好仍在修复通道，为市场提供充足流动性支撑。估值方面，证券II板块 PB 约 1.33 倍，位于近一年 47%、近三年 57%分位，处于合理中枢，下行空间有限。政策层面，公募基金费率改革收官、业绩基准指引落地，行业从“规模导向”转向“回报导向”；IPO 与再融资聚焦半导体、人工智能、新能源等新质生产力赛道，资本市场服务实体经济功能持续强化。个股建议沿三条主线布局：一是科技项目储备丰厚、大投行业务具备差异化竞争力的券商；二是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；三是国际化提速驱动 ROE 中枢上行的头部券商。

保险：头部险企市场份额提升逻辑有望进一步强化，看好基于中长期价值的估值修复和高股息配置投资机会。2026 年 9 月 4 日，国家金融监督管理总局就《中华人民共和国保险法（修订草案征求意见稿）》（以下简称修订草案）公开征求意见。我们认为，修订草案所强调的穿透式股东监管、资产负债管理法定化、风险处置和市场退出机制完善，有望推动行业竞争格局优化，头部机构依靠优负债成本、强渠道、强投资、强合规有望稳步提升市占率。居民储蓄险旺盛需求+行业“反内卷”政策利好+渠道端发力拓增量+分红险转型优质量四重利好共振，上市险企长期基本面向好趋势明确。

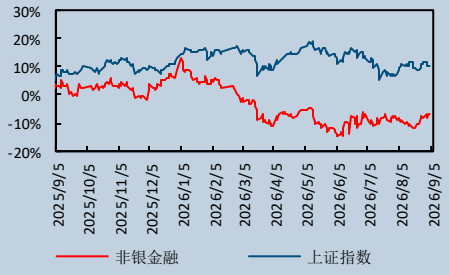
风险提示：市场价格波动的不确定性，企业盈利预测不确定性，技术更新迭代。

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
wumahanxu1@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 09 月 07 日

市场表现



相关研究报告

本报告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。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。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

仅供内部参考，请勿外传

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 7
4.2 租赁行业观点 8
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 10
七．行业概况 10
7.1 证券 10
7.2 保险 12
7.3 多元金融板块 13
7.4 香港市场及港交所 14
八．重要事件点评 15
九．行业重要新闻 16
9.1 证券业新闻 16
9.2 保险业新闻 20
十．公司公告 23
风险分析 27

仅供内部参考，请勿外传

一．证券行业观点

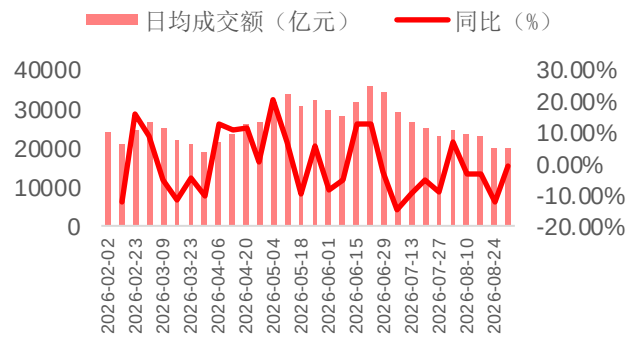
8 月 31 日至 9 月 4 日，证券 II（中信）指数+0.12%，跑输非银指数，但跑赢上证 50 指数以及沪深 300 指数。

本周（8 月 31 日至 9 月 4 日）A 股市场日均成交额 19697.77 亿元，较上周环比回落约-0.98%，同比回落 24.33%。市场成交额从上周的 2.2 万亿元以上区间回落至 2 万亿元附近，交投活跃度有所降温。从成交结构观察，存量资金博弈特征依然突出，增量资金入市节奏趋于平稳，板块轮动有所加快，农林牧渔、煤炭、非银金融等权重板块与科技成长板块呈现此消彼长的轮动格局。市场情绪方面，短期趋于谨慎，资金对政策预期与基本面验证的权衡有所加深，市场关注正逐步从前期政策预期驱动向基本面实际改善的验证过渡。整体而言，当前市场处于高位震荡整固阶段，后续需关注量能变化及资金面的持续性。

两融余额整体环比有所回落，但仍然处于历史高位。截至 2026 年 9 月 3 日，沪深北三市融资融券余额达 26,567.02 亿元，较年初增长约 4.57%，较 8 月 28 日环比小幅回落 0.09%，占 A 股流通市值为 2.67%附近。结合年初以来仍保持正增长态势，表明市场风险偏好整体仍处于修复通道，杠杆资金对后市预期并未发生根本性转向。当前两融余额占流通市值比重稳定在 2.7%附近，杠杆水平与市值扩张基本匹配，系统性加杠杆风险可控。后续若两融余额能在当前高位平台企稳甚至重拾升势，则将进一步印证增量资金入场的持续性，为市场提供额外的流动性支撑。

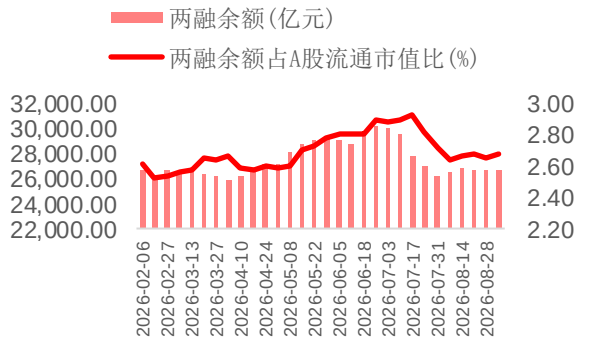
IPO 与再融资节奏平稳，聚焦新质生产力。IPO 发行方面，按发行日统计，2026 年 9 月（截至 4 日）共上市 5 家企业，募资 32.32 亿元；再融资方面，企业股权再融资规模合计 124.65 亿元。从发行结构观察，IPO 市场延续科技企业领衔的特征，上市及申报标的集中于半导体、人工智能、新能源等新质生产力核心赛道，行业分布与产业结构升级方向高度契合。科创板与创业板的制度包容性持续增强，未盈利硬科技企业的上市通道进一步拓宽，优质科技企业的审核效率有所提升。再融资方面，定向增发仍占据股权再融资的主导地位，政策层面围绕优质公司支持、科创企业适配、机制便利化三大方向持续优化。可转债作为股债结合工具，在再融资体系中的功能有所拓展。整体而言，股权融资市场在保持节奏平稳的同时，资源配置功能向科技创新领域倾斜，资本市场服务实体经济、支持新质生产力发展的制度基础持续夯实。

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： 各周两融余额变化（亿元）



数据来源：公司公告，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

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 8 月 28 日，我国公募基金净值规模实现 38.96 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+5.99%。与 2025 年底相比，股票型基金净值占比由 14.80%减少 3.49pct 至 11.31%，债券型基金由 30.21%增加 1.53pct 至 31.74%，而混合型基金则从 9.95%增加 2.05pct 至 12.00%。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 9 月 4 日，万得证券II(申万)板块 PB(LF)估值约为 1.33 倍，位于过去一/三/五年的 46.79%/57.22%/45.68 %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：本周市场对美联储 9 月政策走向的预期出现调整，非农数据公布后加息概率有所回升。9 月 3 日，美联储理事沃勒表示若后续数据印证通胀回落，倾向在 9 月 15 日至 16 日 FOMC 会议上维持利率不变，芝商所 CME FedWatch 数据显示 9 月加息 25 个基点的概率从前一日的 63%回落至约 50%。9 月 4 日，美国劳工统计局公布 8 月非农就业人口增加 16.2 万人，高于市场预期的 5.3 万人，7 月前值由减少 2.3 万人上修为增加 2.1 万人，失业率维持 4.1%；数据公布后，CME FedWatch 显示 9 月维持利率不变的概率降至 42%，加息 25 个基点概率升至 58%。此前，美联储主席沃什在 8 月 28 日杰克逊霍尔年会强调 2%通胀目标不动摇，指出基础通胀尚未以足够速度回到目标，讲话后市场加息概率一度升至近 60%。当前美国 10 年期国债收益率约 4.74%，30 年期约 5.27%，均处于较高水平。综合来看，在就业市场保持韧性与通胀回落进程存在不确定性的背景下，市场对 9 月加息的预期有所升温，但维持利率不变与加息 25 个基点两种情景的概率差距有限，美联储最终决策仍需视 9 月 11 日公布的 8 月 CPI 数据而定。

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 5.13%，跑赢中信非银金融指数（1.59%），跑赢沪深 300 指数（-1.33%），跑赢上证指数（-0.56%）。

2026 年 9 月 4 日，国家金融监督管理总局就《中华人民共和国保险法（修订草案征求意见稿）》（以下简称修订草案）公开征求意见。修订草案共 8 章 214 条，主要作了以下修改：一是加强股东穿透监管。将保险机构股东、实际控制人纳入监管范围，强化对主要股东、实际控制人的资质审核，严把准入关口。明确股东出资义务、关联交易报告义务和信息披露义务，对股权代持、以不当手段干预公司经营管理等行为作出禁止性规定。增加针对股东、实际控制人的监管强制措施和专门罚则，加大对股东和实际控制人的管控力度。**二是完善审慎监管制度。**强化公司治理、风险管理、内部控制等审慎监管要求，推动保险机构强化审慎经营、合规经营。加强资本管理，完善偿付能力监管法律制度。健全资产负债管理体系，确保资产与负债在期限结构、成本收益、现金流等方面合理匹配。完善资金运用监管，拓宽保险资金运用形式，细化资金运用基本规则，引导和促进保险公司、保险资产管理公司规范化运作。**三是健全风险处置机制。**积极总结近年来风险处置实践经验，吸收有关法律最新立法成果，进一步完善风险处置及市场退出规则。加强风险源头防范。完善早期纠正制度，强化对风险早识别、早预警、早暴露、早处置。丰富监管工具箱，增加风险处置措施，明确接管组职责，为风险处置提

仅供内部参考，请勿外传

供制度依据。完善保险保障基金制度，充分发挥各方合力，增强处置工作前瞻性、及时性和有效性。**四是加强保险消费者保护。**明确消费者保护工作职责，压实保险公司消费者保护主体责任，强化监管部门对保险机构消费者保护工作的监督管理职责，完善保险业消费者纠纷调解机制，为消费者保护工作提供上位法依据。丰富消费者权益保护内容，增加个人信息保护规则，禁止销售误导等侵害消费者合法权益行为。完善保险合同制度，与民法典做好衔接，将犹豫期等成熟实践上升为法律制度，加大对保险业消费者的保护力度。**五是提高违法违规成本。**落实严监管强监管要求，坚持过罚相当、罚没并举、宽严相济，结合保险市场发展情况，扩大法律责任覆盖面，适度提高罚款幅度，提高违法成本，切实扭转“罚不及损”“罚不及得”等情况。

我们认为，修订草案所强调的穿透式股东监管、资产负债管理法定化、风险处置和市场退出机制完善，有望推动行业竞争格局优化，头部机构依靠优负债成本、强渠道、强投资、强合规有望稳步提升市占率。1）修订草案明确保险保障基金实行限额救助，超出救助限额的部分由投保人、被保险人、受益人从清算财产中受偿，整体来看风险处置更市场化，救助边界更清晰，由此客户将更重视保险公司的信用和资本实力，头部险企品牌溢价和客户偏好有望增强。2）修订草案将资产负债管理和偿付能力进一步上升为法律义务，叠加行业“反内卷”和报行合一持续推进，有望放大头部险企在产品定价、产品转型和渠道精细化经营上的优势，更好夯实盈利空间。3）修订草案在原有基础上进一步拓宽保险资金运用形式，为险资优化长期收益和风险管理工具提供了法律依据，也对投研能力、风险管理、合规控制能力提出更高要求，预计头部险企可更好将投资边界拓展转化为长期盈利能力改善。

2026 年 9 月 4 日，国家金融监督管理总局就《银行保险机构信息披露管理办法（征求意见稿）》公开征求意见（以下简称《办法》）。《办法》统一了银行保险机构的信息披露要求，明确信息披露内容、披露方式和披露时间，要求银行保险机构建立信息披露管理制度，压实董事、监事和高级管理人员责任。进一步完善了监管框架，规定了监管评价、现场检查和非现场监管、监管问询、监管措施、行政处罚等监管手段。同时，根据不同机构类型特点制定了差异化的信息披露要求。《办法》主要从几个层面压实信息披露工作责任：一是压实银行保险机构主体责任，对其责任主体、制度建设、内部管理、主要义务等提出明确要求。二是压实董事、监事、高级管理人员、股东、实际控制人等的责任，明确其提供信息、报送信息和配合信息披露工作的义务，明确董事长是本机构信息披露管理的第一责任人，要求董事、监事、高级管理人员忠实勤勉履职。三是压实第三方服务机构责任，明确会计师事务所、律师事务所出具专业意见时，应当诚实守信、勤勉尽责，不得协助、配合实施违法违规行为。四是强化监管手段，明确对银行保险机构及其董事、监事、高级管理人员等违反信息披露规定的，监管部门可以依法采取监管措施或进行处罚。

资产端：截至 2026 年 9 月 4 日，沪深 300 指数较上年末下降 1.77%。本周末 10 年期国债收益率较上周末下降 1.45BP 至 1.6804%。Wind 房地产指数本周累计下降-0.94%，Wind 央企指数本周累计上升 0.65%。

估值：当前 P/EV 估值友邦 1.18x、平安 0.67x（A 股）/0.57x（H 股）、太保 0.50x（A 股）/0.40x（H 股）、国寿 0.70x（A 股）/0.48x（H 股）、新华 0.63x（A 股）/0.44x（H 股）、太平 0.35x；中国财险 2026 年 P/B 为 1.07x，众安在线 P/B 为 0.64x。

我们认为，保险板块投资主线预计将逐步切换至基于中长期价值的估值修复和高股息配置投资机会。展望三季度看，资产负债两端在去年同期较高基数下增速面临一定环比走弱压力，后续股价主要上行动力预计将从中报业绩增长转变为基于中长期价值的估值修复和高股息配置需求。居民储蓄险旺盛需求+行业“反内卷”政策利好+渠道端发力拓增量+分红险转型优质量四重利好共振，上市险企长期基本面向好趋势明确。后续宏观经济政策加码若超预期，有望成为板块估值修复催化。

当前板块估值处于较低历史分位数，安全边际充足。截至 9/4 收盘，国寿/平安/太保/新华 PEV 为

仅供内部参考，请勿外传

0.67/0.70/0.50/0.63x，处于过去 3 年 41/66/43/67%分位数，处于过去 5 年 42/71/48/80%分位数，市场定价过度反映高基数带来的潜在业绩增长压力和低利率环境压力。

整体来看，当前位置下保险板块中长期配置价值突出，若高基数下三季度业绩增速的潜在压力对股价带来短期扰动，建议把握机会逢低布局，看好基于中长期价值的估值修复和高股息配置投资机会。个股方面，从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、中国财险、新华保险、友邦保险。**

图表3： 保险/保险科技行业估值比较表（截至 9 月 4 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	58.24	0.70	0.67	1.05	0.98	44%	66%	71%	35%	4.6%
中国人寿	601628.SH	39.17	0.75	0.70	1.86	1.74	40%	41%	42%	23%	2.2%
中国太保	601601.SH	34.21	0.54	0.50	1.09	1.02	32%	43%	48%	24%	3.4%
新华保险	601336.SH	62.25	0.67	0.63	1.74	1.55	24%	67%	80%	49%	4.4%
中国人保	601319.SH	7.99	-	-	1.14	1.01	45%	53%	56%	-	2.8%
H股											
中国平安	2318.HK	57.15	0.59	0.57	0.89	0.83	28%	73%	67%	34%	5.5%
中国人寿	2628.HK	30.90	0.51	0.48	1.27	1.19	84%	95%	97%	69%	3.2%
中国太保	2601.HK	31.48	0.43	0.40	0.87	0.82	25%	68%	81%	46%	4.2%
新华保险	1336.HK	50.60	0.47	0.44	1.22	1.09	50%	80%	88%	65%	6.2%
友邦保险	1299.HK	77.50	1.35	1.18	2.40	2.19	22%	40%	24%	12%	2.5%
中国太平	0966.HK	22.66	0.39	0.35	0.73	0.67	86%	95%	97%	-	5.4%
阳光保险	6963.HK	4.15	0.34	0.31	0.71	0.60	68%	-	-	-	5.3%
中国财险	2328.HK	17.55	-	-	1.18	1.07	66%	85%	91%	74%	4.5%
众安在线	6060.HK	11.64	-	-	0.67	0.64	31%	20%	12%	-	

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

港股非银中报业绩向好且估值偏低，下半年紧平衡格局下其基本面改善与估值修复的共振或具结构性机会。9 月以来港股市场有所恢复，恒生指数+0.33%，恒生科技指数-1.08%，香港市场整体跑输 MSCI World Index 的 0.05%。资产端，截至 9 月 4 日港股整体市值为 47.34 万亿港元，较 8 月底+0.40%；资金端，9 月以来港股成交活跃度有所下降；ADT 为 2330.48 亿港元，环比-6.82%；其中，南向资金 ADT 环比-15.69%，占比 19.40%。衍生品成交量亦有所下降，期货 ADV 为 50 万张，环比-7.54%，同比-25.92%；期权 ADV 为 93 万张，环比+13.01%，同比-20.15%

利率方面，9 月以来 HIBOR 利率再次上行；截至 9 月 4 日，6M HIBOR 达 3.23%，环比持平，年初至今+0.34pct；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上升；8 月港股卖空成交金额占比环比+6.1pct 至 16.85%；而从最新更新的港股空仓占比来看，截至 9 月 4 日，空仓金额占总市值的比例较 8 月底下降 0.01%至 2.36%。

仅供内部参考，请勿外传

下半年港股交投活跃度能否维持？

下半年港股交投活跃度大概率延续“紧平衡”格局，全面放量上行条件尚不充分，结构性轮动仍是主基调。2026 年上半年港股市场经历一轮调整，恒指跌幅为 2021 年下半年以来较高水平，但指数反弹后进一步上行仍面临阻力。美联储主席沃什在 Jackson Hole 年会释放鹰派信号，9 月加息预期升温，外部流动性约束趋于收紧，投资者情绪审慎。综合当前动态研判，下半年港股交投活跃度更可能呈现结构性分化而非整体跃升。

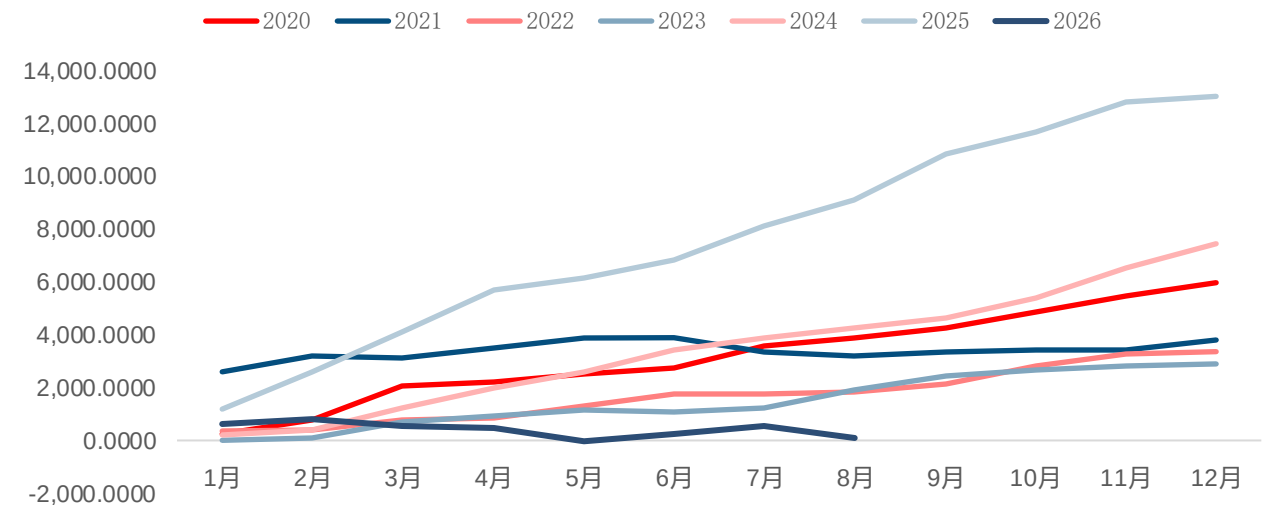
从外部流动性与资金结构看，美联储政策立场趋于收紧，高利率环境对港股估值扩张的压制仍在。沃什接任美联储主席以来，6 月、7 月连续两次维持利率在 3.5%—3.75%不变，并在 8 月 Jackson Hole 演讲中明确美国接近“充分就业”、金融条件难言限制性，进一步削弱年内降息预期，9 月加息概率已升至较高水平。在联系汇率制度下，港元拆息整体趋近美元息率，港元利率维持高位对港股估值修复构成阶段性压制。与此同时，南向资金此前创纪录的流入态势在 2026 年出现放缓，5 月出现月度净流出，为 2023 年 6 月以来首次；8 月下旬部分交易日净买入缩至 4.52 亿港元，显示流入动能有所减弱。从配置结构看，资金正从高估值互联网板块流出，转向高股息红利及创新药、新消费等结构性机会，“哑铃型”调仓特征延续。当前市场预期南向资金下半年流入或高于上半年，仍有望构成最大增量来源；但在外资受美联储降息路径不确定制约、部分机构将降息预期推迟至 2027 年的假设下，四季度外资系统性补仓力度存疑。预计全年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，盈利验证仍是核心变量。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，下半年限售股解禁叠加 IPO 与再融资集中释放，供给端扩容对资金承接能力构成考验，存量资金面临分流压力。在盈利层面，港股非金融板块下半年利润修复有望略强于上半年，但企业盈利增速整体仍弱于此前预期，市场正从“估值驱动”转向“盈利验证”，需等待盈利预期上修的共振信号。

综合来看，下半年港股交投活跃度能否延续，取决于三重博弈：其一，沃什领导下的美联储鹰派政策演化节奏，9 月是否加息将成为关键验证窗口；其二，南向资金在阶段性放缓后能否重拾百亿级流入动能；其三，新股供给扩容与资金承接力之间的动态平衡。在外部流动性收紧预期升温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。

仅供内部参考，请勿外传

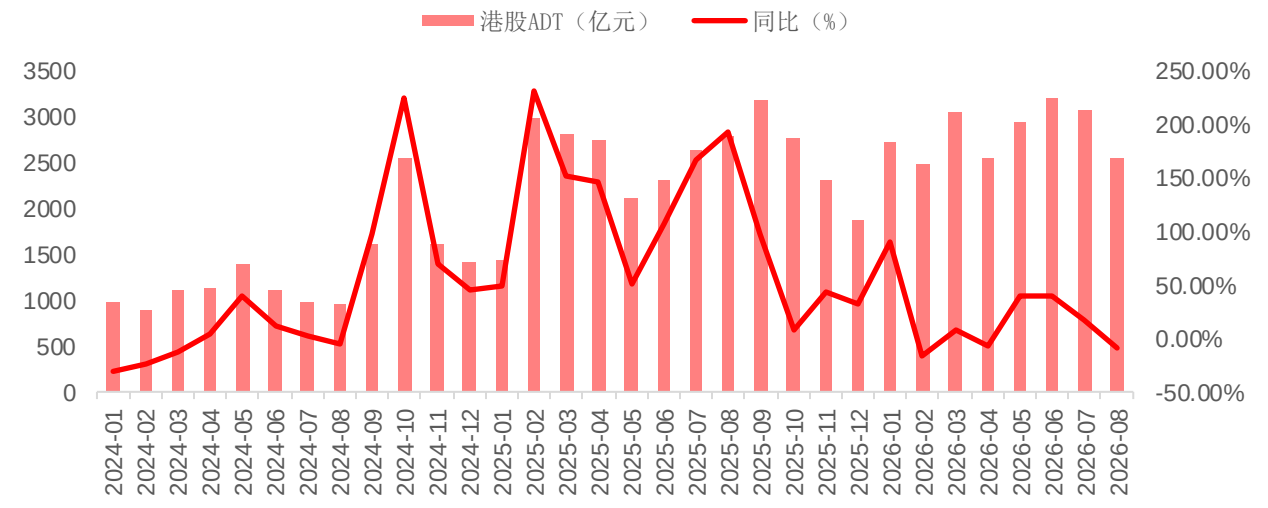
南向资金各年净买入规模对比（亿元）



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 9 月 4 日，本周中证金融科技行业指数上涨 1.86%，纳斯达克金融科技指数下跌 0.57%，对比同期沪深 300 指数下跌 1.33%。一年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.00%；5 年期以上为 3.50%。

仅供内部参考，请勿外传

4.1 消费金融行业观点

在《个人贷款业务明示综合融资成本规定》（以下简称“综融成本新规”）落地、促消费政策加码及 AI 技术提效的三重驱动下，消费金融行业正从“隐性定价博弈”转向“显性成本竞争”。行业处于政策红利释放与技术红利兑现的共振期。建议紧扣“低估值+高股息+高成长”主线，重点配置奇富科技、信也科技等头部平台。此类机构凭借合规先发优势与精细化运营能力，既能承接行业量价质修复的β行情，又能通过技术壁垒构筑超额收益α，当前正处于业绩兑现与估值修复的双击窗口。

（1）行业基本面：“量稳、价升、质优”三重共振，2026 年估值修复周期确立

量：渗透率提升对冲存量博弈。2026 年宏观刺激叠加经济回暖，线上信贷服务渗透率持续提升。尽管监管趋严，但头部消金及助贷机构凭借合规流量与场景优势，预计放款量仍将维持同比+5%-10%的稳健增长。

价：综融成本透明化倒逼息差企稳。“综融成本新规”强制要求明示所有费用，消除了灰色收费空间。短期内虽压制名义利率上限，但长期看，随着 ABS 发行常态化、AI 技术降低单客运营成本及风险成本改善，行业收入增速有望重返两位数。定价透明化反而有利于头部机构通过规模效应摊薄成本，缓解息差收窄压力。

质：前瞻指标环比改善，资产质量分化加剧。D1 首逾率、D30 回收率、D90 逾期率等前瞻指标已现拐点。在监管统一标准下，资产质量优先恢复的公司将获得更高的业绩弹性。蚂蚁整改完成及第三张征信牌照落地，标志着监管环境进入稳定期，为行业估值修复提供制度保障。

（2）监管新规深度解读：从“形式合规”到“实质定价锚定”

监管范围无缝衔接，封堵套利空间。“综融成本新规”不仅覆盖小贷公司，更将银行、消金、助贷等全业态纳入统一披露框架。其核心在于统一各类放贷主体的“综合融资成本”计算口径，防止机构通过变换牌照类型或拆分费用结构进行监管套利。这意味着，无论持牌主体为何，只要面向 C 端放款，均需遵循同一套成本展示与定价约束标准。

与助贷新规形成“组合拳”，锚定长期利率下行目标。《助贷新规》侧重“清理灰色模式”，打掉双融担、会员费等隐性收费，实现定价透明化；而《小贷指引》及“综融成本新规”则在透明基础上，进一步提出“降至 LPR4 倍”的长期硬性要求。二者协同，标志着消费信贷行业从“打击违规”迈向“引导合理定价”的新阶段，为行业设定了明确的长期利率天花板。

合规成为核心竞争力，而非单纯成本。新规下，连续 6 个月合规可获监管评级提升，优先享受税收减免、普惠金融再贷款支持及稳定的征信权限。合规能力直接转化为融资成本优势与获客效率，头部机构的马太效应将进一步强化。

（3）行业格局演变：客群重分层与市场化出清加速

客群竞争白热化，下沉市场面临商业可持续性大考。优质客群（利率 12%-18%区间）将成为全行业争夺焦点，利润空间或被进一步压缩。而在“综融成本”硬约束下，高风险、高服务成本的长尾客群若无法在 LPR4 倍以内实现盈亏平衡，将被迫退出。这倒逼机构必须依靠 AI 风控与精细化运营来拓展“可盈利的下沉边界”。

监管套利消失，行业整合提速。缺乏科技能力、依赖高息差的中尾部小贷公司将加速出清（数量已从近 90

仅供内部参考，请勿外传

00 家降至 5385 家）。资本雄厚、科技领先的头部机构将通过并购、受托管理等方式扩大份额，行业集中度显著提升。

商业银行：受双重监管，司法保护上限 24%，但实际定价多在 3%-8%。监管已叫停价格战，未来聚焦公务员、国央企等低风险优质客群，基本不存在隐性收费与暴力催收问题。

消费金融公司：窗口指导平均定价需在 20%以下，产品区间 12%-24%。作为银行客群补充，覆盖次优至长尾客户，风险定价策略多元，是承上启下的关键层级。

小贷/互联网小贷：短期受 24%约束，长期（2027 年底前）自营业务需降至 LPR4 倍。关键认知纠偏：助贷业务本质是科技服务，收入源于流量与服务费，与贷款利率脱钩，不受 LPR4 倍限制。普惠金融定位不变，仍是银行与消金的重要补充。头部机构短期或因合规调整经历“量减”，但长期将受益于行业出清后的市场份额集中与盈利质量提升。

（4）投资策略：规避脆弱主体，聚焦两类“合规赢家”

重点关注两类标的：一是股东背景雄厚、融资成本低廉的国有/产业系消金公司：天然适应低利率环境，具备穿越周期的资金优势。二是金融科技实力突出、成功转型自营的头部信贷科技平台，其合规安全垫厚，“综融成本新规”对其表内业务冲击可控。正向循环已形成，合规记录良好→监管评级提升→获得低成本资金与征信支持→拓展优质客群→进一步巩固合规优势。

资产证券化发行方面，2026 年 8 月 31 日至 9 月 4 日内，以发行公告日统计，共有 13 只银行/互联网消费贷款 ABS 发行，合计 124.00 亿元，占比 26.20%；共有 12 只融资租赁债权 ABS 发行，合计 82.31 亿元，占比 17.39%；共 3 只微小企业贷款 ABS 发行，合计 21.00 亿元，占比 4.44%。

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。具体来看：（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。据《中国金融租赁行业发展报告 2026》样本统计，2025 年前三季度金融租赁企业平均净息差为 3.43%，显著优于商业银行整体水平；头部上市机构盈利韧性更强，截至 2026 年 6 月末，江苏金租租赁业务净利差达 3.73%，同比提升 2 个基点，负债端成本下行部分对冲了资产端收益率的波动。

（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。据中国银行业协会发布的行业发展报告，截至 2025 年末，全行业不良融资租赁资产率为 0.91%，同比稳步下降；头部机构资产质量表现更优，截至 2026 年 6 月末，江苏金租不良融资租赁资产率为 0.89%，维持近五年低位，拨备覆盖率达 397.6%，风险抵补能力保持充裕。

仅供内部参考，请勿外传

（3）高股息属性突出，构成重要安全边际，上市租赁公司仍然呈现高股息低估值特征。2025 年上市金融租赁公司分红比例维持较高水平，江苏金租 2025 年度股利支付率达 53.6%，对应股息率约 2.6%；国银金租分红比例为 25%，持续稳定的现金分红为估值提供较强安全垫。

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特色租赁公司（如江苏金租等），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

仅供内部参考，请勿外传

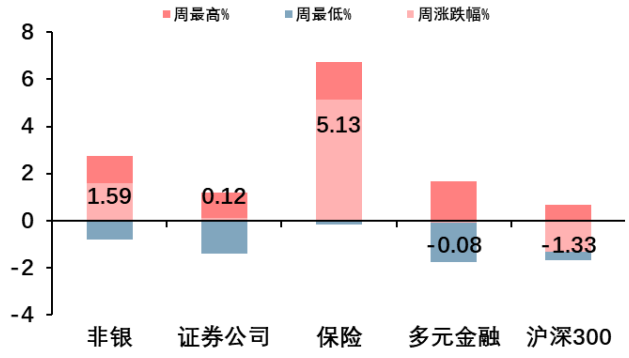
8 月 31 日至 9 月 4 日，沪深 300 指数报 4548.05，较上周末-1.33%，上证综指报 3930.12，较上周末-0.56%，中证全债（净价）指数报 110.68，较上周末+0.07%。

6.2 板块及个股表现

8 月 31 日至 9 月 4 日，非银行金融（中信）指数+1.59%，证券 II（中信）指数+0.12%，保险 II（中信）指数+5.13%，多元金融（中信）指数-0.08%，非银板块跑赢沪深 300 指数和上证综指。

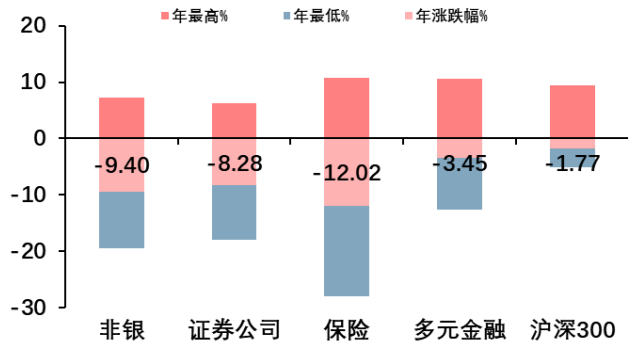
8 月 31 日至 9 月 4 日，非银板块涨幅排名前五的个股为中国人保（+11.90%）、中国太保（+7.68%）、国盛证券（+5.64%）、锦龙股份（+4.66%）、中国平安（+4.28%）；跌幅排名前五的个股为仁东控股（-3.54%）、辽宁成大（-2.76%）、中金公司（-2.33%）、中原证券（-2.13%）和东方财富（-1.39%）.

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 8 月 31 日至 9 月 4 日券商板块涨幅前四名（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%
国盛证券	002670.SZ	12.73	5.64	59.67	6.97	4.05
锦龙股份	000712.SZ	12.35	4.66	151.49	5.99	3.07
东吴证券	601555.SH	8.47	3.80	9.11	5.13	2.21
广发证券	000776.SZ	22.20	3.59	12.48	4.92	2.00
华林证券	002945.SZ	15.13	2.79	64.65	4.11	1.19

资料来源：Wind，中信建投

图表8： 2026 年 9 月 4 日券商板块 A/H 溢价（收盘价：元）

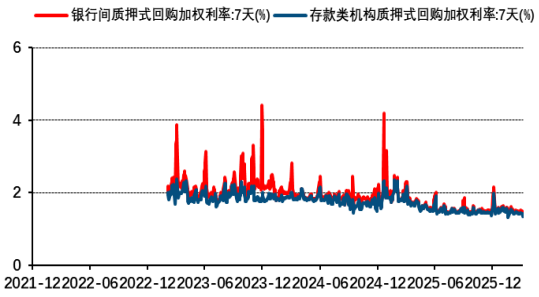
证券简称	A 股代码	A 股收盘价	H 股代码	H 股收盘价(RMB)	A/H 股溢价(%)
广发证券	000776.SZ	22.20	1776.HK	16.21	36.95
中国银河	601881.SH	12.43	6881.HK	6.90	80.16

仅供内部参考，请勿外传

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(%)
东方证券	600958.SH	9.27	3958.HK	5.22	77.66
华泰证券	601688.SH	19.56	6886.HK	15.62	25.20
国联民生	601456.SH	8.93	1456.HK	3.45	158.87
申万宏源	000166.SZ	4.59	6806.HK	2.27	102.63
中信证券	600030.SH	27.99	6030.HK	23.59	18.67
国泰海通	601211.SH	17.87	2611.HK	13.33	34.04
光大证券	601788.SH	14.65	6178.HK	6.62	121.35
招商证券	600999.SH	18.54	6099.HK	13.63	36.07
中信建投	601066.SH	25.28	6066.HK	10.62	138.11
中原证券	601375.SH	4.14	1375.HK	1.55	166.77
中金公司	601995.SH	33.90	3908.HK	18.93	79.04

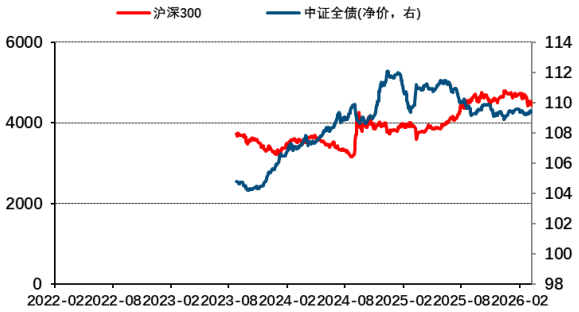
资料来源：Wind，中信建投

图表9： 七天质押式回购加权利率



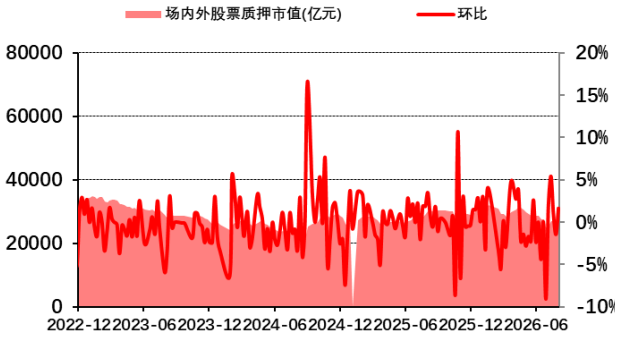
资料来源：Wind，中信建投

图表10： 沪深 300 指数和中证综合债（净价）指数



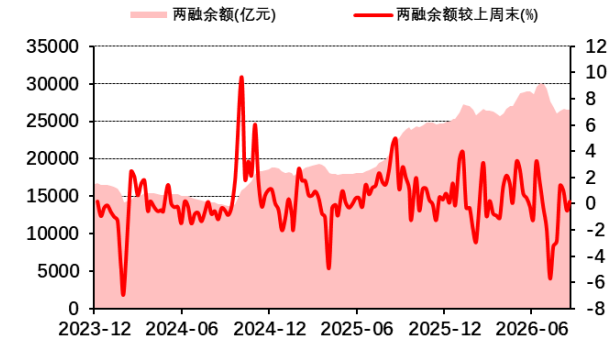
资料来源：Wind，中信建投

图表11： 券商股票质押交易参考市值



资料来源：Wind，中信建投

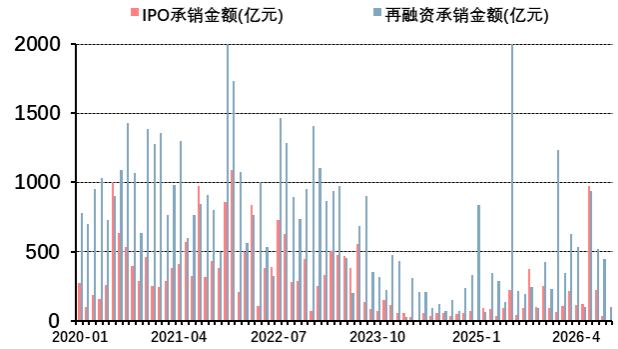
图表12： 股票两融余额及周度环比



资料来源：Wind，中信建投

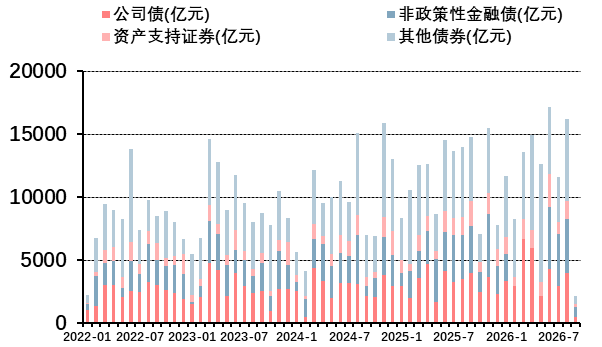
仅供内部参考，请勿外传

图表13： IPO 及增发承销金额



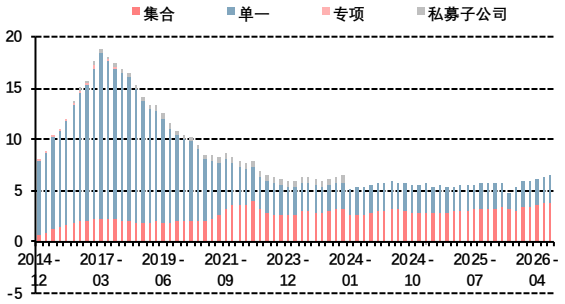
资料来源：Wind，中信建投

图表14： 债券承销金额



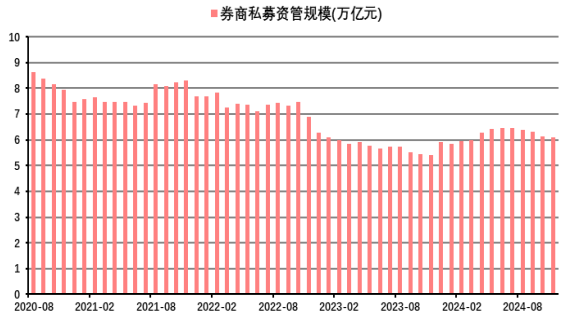
资料来源：Wind，中信建投

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 8 月 31 日至 9 月 4 日保险周涨跌幅（收盘价：元）

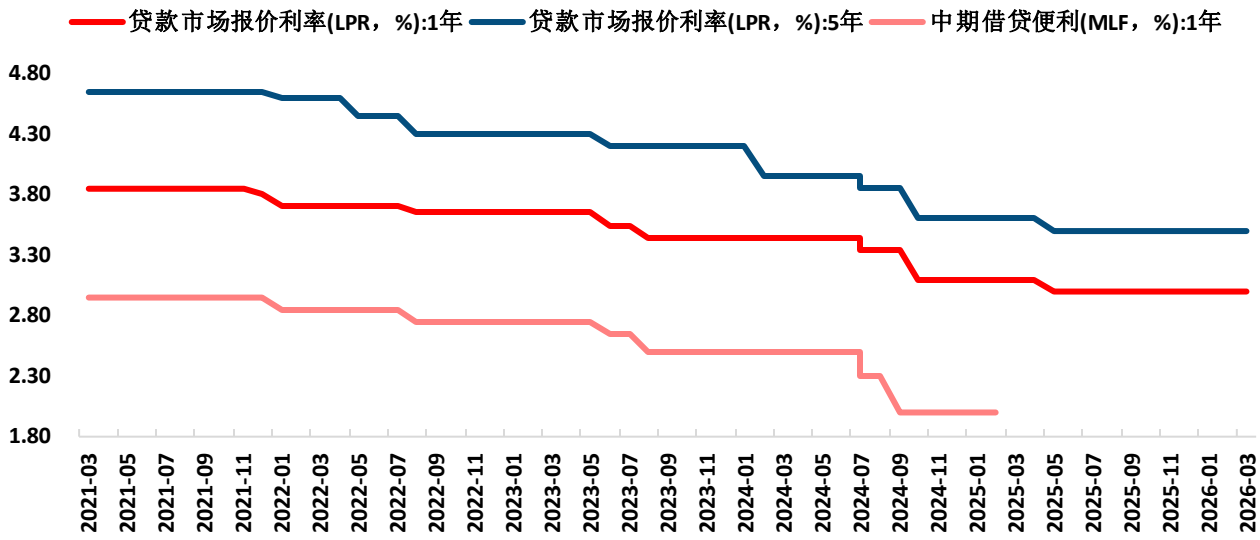
股票简称	A 股代码	周收盘价	周涨跌幅%	周换手率%	周相对沪深 300 涨跌幅%	周相对非银块涨跌幅%	对应 H 股代码	H 股周收盘价(RMB)	A/H 溢价(%)
中国平安	601318.SH	58.24	4.28	4.23	5.61	2.69	2318.HK	49.41	17.87
中国太保	601601.SH	34.21	7.68	9.23	9.01	6.09	2601.HK	27.22	25.69
中国人寿	601628.SH	39.17	2.35	12.88	3.68	0.76	2628.HK	26.72	46.62
中国人保	601319.SH	7.99	11.90	26.52	13.23	10.31	1339.HK	5.40	47.86
新华保险	601336.SH	62.25	4.10	18.67	5.42	2.51	1336.HK	43.75	42.29

资料来源：Wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

7.3 多元金融板块

图表18： 截至 2026 年 9 月 4 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 9 月 4 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	169	3.67	1374.72	2.48	1089.25	2.94
银行/互联网消费贷款	481	10.44	3331.55	7.17	3148.87	8.51
信用卡分期贷款	1	0.02	0.81	0.00	0.77	0.00
个人汽车贷款	68	1.48	2477.60	3.32	1457.06	3.94
一般小额贷款债权	388	8.42	2686.98	5.69	2500.74	6.76

资料来源：Wind，中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

7.4 香港市场及港交所

图表20： 香港市场/港交所周度跟踪



【中信建投非银&金融科技】香港市场/港交所跟踪数据库

更新日期：2026年9月4日		MTD（9月以来）	环比	2026年8月	2026年7月	环比	2025年9月	同比	YTD
市场/投资表现	恒生指数	25,650.87	0.33%	25,566.99	25,884.43	-1.23%	26,855.56	-4.49%	0.06%
	恒生综合指数	3,778.52	0.18%	3,771.62	3,802.59	-0.81%	4,158.21	-9.13%	-3.30%
	恒生科技指数	4,569.80	-1.06%	4,619.87	4,829.22	-4.34%	6,465.66	-29.32%	-17.15%
	恒生中国企业指数	8,555.03	0.49%	8,513.18	8,612.15	-1.15%	9,555.33	-10.47%	-4.02%
	MSCI中国指数	74.49	-0.81%	75.10	75.42	-0.42%	89.44	-16.72%	-9.80%
	MSCI World Index	4986.93	0.38%	4967.92	4847.88	2.48%	4306.70	15.79%	12.19%
	MSCI亚洲（除日本）指数	1140.28	93.96%	1138.52	1103.67	3.16%	878.16	29.65%	22.38%
	十年期美国国债收益率	4.78	+0.03pct	4.75	4.75	0pct	4.16	+0.62pct	+0.59pct
	HIBOR隔夜	2.22	-1.87pct	4.10	2.53	+1.57pct	5.02	-2.79pct	-0.57pct
	HIBOR1个月	2.84	-0.01pct	2.85	2.68	+0.17pct	3.54	-0.69pct	+0.22pct
	HIBOR3个月	3.03	+0.01pct	3.02	2.93	+0.09pct	3.53	-0.5pct	+0.22pct
	HIBOR6个月	3.23	+0pct	3.23	3.19	+0.04pct	3.41	-0.18pct	+0.34pct
现货市场概况	港股市值（万亿港元）	47.34	0.40%	47.15	46.84	0.67%	49.85	-5.04%	-2.52%
	股票月换手率(%)	10.91	-2.35pct	13.26	14.43	-1.17pct	13.98	-3.07	-
	主板平均市盈率	-	-	12.86	12.78	+0.08x	15.41	-	-
	主板平均股息率(%)	-	-	0.00	2.97	-2.97pct	2.73	-	-
一级市场融资统计	IPO公司数（家）	4	-21家	25	24	+1家	10	-6家	136
	IPO募资金额（亿港元）	165.50	343.83%	37.29	1262.04	-97.05%	531.86	-68.88%	3564.47
二级市场成交统计	港股ADT（亿港元）	2330.48	-6.82%	2501.08	3072.35	-18.59%	3167.17	-26.42%	2812.93
	经调整ADT（双边，亿港元）	4136.33	-7.54%	4473.66	5534.35	-19.17%	5257.50	-21.33%	5028.06
	港股通ADT-南向交易（亿港元）	904.27	-15.69%	1072.56	1292.16	-16.99%	1579.29	-42.74%	1210.58
	陆股通ADT-北向交易（亿人民币）	2587.44	-11.82%	2934.21	3697.58	-20.65%	3104.76	-16.66%	3405.73
	南向净流入（亿港元）	52.25	-49.66%	103.79	628.69	-83.49%	1885.17	-97.23%	3795.16
	北向净流入（亿人民币）	-	-	-	-	-	-	-	-
	港股卖空成交金额占比(%)	21.94	+5.03pct	16.91	9.72	+7.19pct	14.29	+7.65pct	16.81
衍生品市场	期货-平均每日成交张数（万张）	50	-7.54%	54	74	-26.85%	67	-25.92%	67
	期货-未平仓合约（万张）	74	-11.21%	83	72	16.31%	83	-11.28%	74
	期权-平均每日成交张数（万张）	93	13.01%	82	92	-10.92%	117	-20.15%	102
	期权-未平仓合约（万张）	2126	-6.08%	2263	1867	21.19%	1711	24.24%	2126

资料来源：Wind、Bloomberg、香港交易所，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

八．重要事件点评

事件一：8 月 31 日，国家统计局公布 8 月制造业 PMI 为 49.8%，比上月上升 0.6 个百分点。

8 月制造业 PMI 回升至 49.8%，高于市场一致预期的 49.6%，但仍位于荣枯线之下。分项数据显示，新订单指数回升 2.1 个百分点至 50.6%，重回扩张区间；生产指数回升 0.5 个百分点至 50.4%；新出口订单指数回升 0.5 个百分点至 50.1%。在调查的 21 个行业中，有 16 个行业 PMI 较上月上升，景气面明显改善。大型企业 PMI 升至 50.6%，比上月上升 1.1 个百分点；中型企业 PMI 为 49.4%，比上月下降 0.3 个百分点；小型企业 PMI 为 47.9%，比上月上升 0.5 个百分点。

点评：8 月 PMI 回升主要受极端天气影响减弱、“金九银十”旺季前企业提前采购拉动，内需低位复苏特征较为明显。新订单指数大幅回升 2.1 个百分点是当月 PMI 改善的核心驱动力，表明 7 月底政治局会议后宏观政策发力提效的积极效应正在显现。但需注意，制造业 PMI 仍运行在荣枯线之下，生产经营活动预期指数下降 0.3 个百分点至 53.8%，中型企业景气度有所回落，企业信心尚不稳定。后续政策仍需在加快财政支出进度、推动存量政策落地见效的基础上，积极谋划增量政策工具，持续巩固经济回稳势头。

事件二： 9 月 3 日，商务部等 7 部门印发《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》。

《意见》明确了“十五五”时期促进商品消费的指导思想、基本原则和总体目标，提出 20 条工作举措，主要突出三方面特点：一是坚持供需协同，供给方面强化技术研发、完善标准体系、加强品牌建设，需求方面破除汽车流通消费领域不合理限制性措施，用好个人消费贷款贴息政策；二是注重因品施策，对汽车、家居、家电等大宗耐用商品着重畅通消费全链条，对食品饮料、纺织服装等生活日用商品突出品质提升，同时培育壮大绿色、智能、健康等商品消费；三是聚焦重点群体，面向老年群体推广外骨骼机器人、智能床垫等银发产品，面向青年群体发展国货“潮品”、3D 打印等消费。

点评：本次《意见》是“十五五”开局年促消费政策的系统性部署，标志着扩内需政策从短期刺激向中长期制度构建延伸。文件将个人消费贷款贴息、汽车流通限制破除等已有政策工具纳入制度化框架，同时针对银发经济、国货潮品等新消费趋势提出定向支持，体现政策在稳增长与促转型之间的平衡。结合 8 月 PMI 数据中消费品制造业景气度回升，政策协同效应有望逐步显现。后续需关注各地配套细则出台节奏及财政资金支持力度。

事件三： 截至 2026 年 9 月 4 日，证监会关于《私募投资基金募集监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。

点评：该办法共 7 章 45 条，意见反馈截止时间为 2026 年 10 月 4 日，标志着私募基金行政规则体系进一步完善，监管重心由机构登记向募集行为全过程延伸。此次制度设计在合格投资者认定标准上作了系统完善，体现了分类施策、风险匹配的监管导向。办法明确自然人投资者应当具备 4 年以上相关投资经历，家庭金融资产不低于 1000 万元，家庭金融净资产不低于 600 万元；针对投向单一标的、境外资产、场外衍生品等风险较高情形，另行提出更为严格的要求。同时强化穿透核查义务，明确管理人及销售机构应当穿透核查合格投资者标准与人数，防止通过份额拆分转让等方式降低标准、突破限制，切实维护投资者适当性管理制度的严肃性。

此次规范在募集行为规范与资金安全保障上作出细化安排，压实了市场主体的主体责任。办法将卖者尽责、买者自负原则贯穿始终，明确募集方式限于自行募集或委托持牌销售机构募集，严禁任何形式的保本保收益、

仅供内部参考，请勿外传

诱导性宣传和虚假宣传，并对投资者适当性评估、产品推介、风险揭示、合格投资者确认、基金合同签署等各环节逐一规范。在资金端，办法要求投资者投资于单只私募基金金额不低于 100 万元且首期实缴不低于 100 万元，单只基金投资者人数上限为 200 人，并对募集结算专用账户的开立与使用、募集结算资金监督机构等作出明确，未按要求开立使用的最高处 20 万元罚款。

总体看，该办法坚持规范与发展并重，既回应了行业实践中募集环节风险易发多发的突出问题，也为合规机构展业保留了必要空间。随着征求意见工作有序推进和后续发布实施，私募基金行业有望进一步回归资产管理本源，投资者保护水平将得到实质性提升，行业生态也将朝着更加规范、透明、稳健的方向持续演进。

九．行业重要新闻

9.1 证券业新闻

1.【北交所|上市公司 2026 年上半年高质量发展取得积极成效】截至 2026 年 8 月 31 日，北交所 339 家上市公司完成 2026 年半年报披露。在我国经济呈现动能向新、结构向优的发展态势下，北交所上市公司 2026 年上半年整体经营稳中有进，创新驱动持续增强，产业结构转型优化，新动能加速成长，推动高质量发展行稳致远。一、整体经营稳中有进，中小企业基本盘夯实 2026 年上半年，上市公司合计实现营业收入 1385.66 亿元，平均营业收入 4.09 亿元，同比增长 15.11%；合计实现净利润 117.83 亿元，平均净利润 3475.92 万元，同比增长 17.58%。经营业绩持续向好，240 家公司实现营收增长，占比超 70%，282 家公司保持盈利，整体盈利面达 83%。第二季度盈利能力增强，营收、净利润环比分别增长 21.28%、58.93%。2026 年新上市公司质地优良，上半年平均营业收入、净利润分别是全市场的 1.23 倍和 3 倍，为北交所注入新的发展活力。北交所共有中小企业 258 家，占比 76.11%，民营企业 293 家，占比 86.43%。作为北交所“基本盘”，民营中小企业展现较强经营韧性，发展质效稳步提升，上半年营收增速 14.92%，同比提高 7.38 个百分点，扭转利润下滑趋势，增速达 1.1%；盈利能力较强，毛利率和净利率水平分别为 23.18%和 7.08%；在手订单储备充足，平均合同负债余额 3831.16 万元，同比增加 7.60%，为高质量发展奠定良好基础。二、研发赋能产业升级，新质生产力加快形成北交所上市公司坚持创新驱动，加大研发投入，聚焦关键技术攻关和产品升级，以科技创新培育发展新动能。2026 年上半年，上市公司研发投入合计 53.46 亿元，同比增长 9.63%；研发强度中位数为 4.52%。超半数公司研发投入同比增加，17 家公司研发投入超过 5000 万元，电子、汽车等行业研发投入增速超 10%，计算机、生物医药等行业研发强度超 7%。威博液压自主研发电池储能能量回收技术实现行业首创，获得中国工程机械学会科技进步一等奖。锦波生物深耕重组人源化胶原蛋白领域，多肽相关发明专利获得国家知识产权局中国专利金奖。持续稳定的研发投入推动北交所公司产业结构向实向新发展，以高端装备制造、数字经济、新材料和生物医药等为代表的新动能企业对市场发展贡献率增长，近三年，相关产业公司数量、营收、利润占全市场比重分别提升 0.68 个、5.47 个和 15.50 个百分点。专精特新成色更足，促进产业链融合发展，当前，北交所超六成上市公司为国家级专精特新“小巨人”企业，18 家公司为国家级制造业单项冠军，北交所已逐渐成为专精特新的重要聚集地。作为补链强链的重要力量，专精特新公司持续深耕产业链核心环节，超九成为制造业企业，主要分布于新材料、装备制造等细分产业。蘅东光加大光通信器件产品迭代和新品研发，上半年研发投入超 5000 万元，同比增长超 40%，主要产品无源光器件营收增长 81%，公司利润增长 113%。同力股份加大在新能源、无人驾驶等创新方向的研发投入，核心产品非公路宽体自卸车收入、毛利率稳步增长，上半年实现归母净利润 4.06 亿元，同比增长 26.26%。三、内需提振消费复苏，外贸拓新布局提速消费市场向好势头明显，纺织服饰、食品饮料等终端消费品业绩增长较好，上半年净利润分别增长 61.08%和 77.95%；家用电器行业持续稳步复苏，营收同比增长 7.77%。太湖雪紧抓国潮消费趋势，推动企业从传统丝绸生产向国潮文化品牌转型，上半年净利润同比增长超 40%，公司“国潮文化赋能品牌

仅供内部参考，请勿外传

价值”入选工信部 2025 年数字化转型典型案例。欧伦电气依托品牌和质量优势，加快车载冰箱等小家电新品市场拓展，上半年实现归母净利润 1.63 亿元，同比增长 8.6%。贸易出口保持稳步增长，拓展新兴市场与共建“一带一路”成为主要出海方向。上半年全市场实现海外收入 292.92 亿元，同比增加 28.86%，46 家公司在半年报中披露积极响应“一带一路”倡议举措，加速向沿线及新兴市场输出技术与服务。爱伦医疗进入国际知名医疗机械商集团供应体系，在泰国、摩洛哥投资建设医疗厂房，上半年境外收入 6.23 亿元，同比增长 47.32%。泰凯英深耕全球矿建轮胎市场布局，推动海外子公司业务落地，对“一带一路”共建国家出口额占比超 80%。四、积极履行社会责任，践行可持续发展理念北交所上市公司主动担当社会责任，在稳就业、惠民生、促发展中发挥了重要支撑作用。就业保障方面，北交所公司上半年共提供就业岗位超 24.52 万个，较 2025 年底新增就业岗位 8600 余个，支付职工薪酬近 190 亿元，同比增加 8.51%。可持续发展方面，北交所公司积极披露环境信息、社会责任履行等情况。民士达持续优化清洁能源应用效能，利用光伏发电减少煤炭消耗 60 余吨，降低温室气体排放近 300 吨。云星宇依托自主研发高速运营智控平台，完成北京暴雨、新疆吐和高速山洪等多地防汛抢险与光缆抢修任务。服务民生方面，北交所公司通过产业帮扶、公益捐赠等多元举措，积极参与乡村振兴、持续巩固帮扶成效。锐翔智能开展村企结对帮扶，通过深化产业合作、吸纳脱贫人员就业、帮助教育和医疗发展等多种方式细化帮扶措施，提高结对帮扶实效。此外，还有沪江材料、捷众科技等多家上市公司积极参与各类公益募捐活动。

2.【深交所|贝特利在深交所上市】贝特利（证券代码：301697）于 2026 年 09 月 01 日登陆创业板。贝特利本次公开发行股票 6,570 万股，其中公开发行新股 6,570 万股，发行价格 12.10 元/股，新股募集资金 7.95 亿元，发行后总股本 26,270 万股。贝特利主要从事电子材料和化工新材料的研发、生产与销售。2025 年度，公司实现营业收入 36.46 亿元，净利润 11,605.41 万元。

3.【深交所|格林生物在深交所上市】格林生物（证券代码：301688）于 2026 年 09 月 02 日登陆创业板。格林生物本次公开发行股票 3,333.3334 万股，其中公开发行新股 3,333.3334 万股，发行价格 26.33 元/股，新股募集资金 8.78 亿元，发行后总股本 13,333.3334 万股。格林生物主要从事香料产品的研发、生产与销售业务。2025 年度，公司实现营业收入 10.75 亿元，净利润 17,895.91 万元。

4.【深交所|创金合信北京国资公司 REIT 在深交所上市】创金合信北京国资公司 REIT（基金代码：181001）于 2026 年 9 月 3 日在深交所上市。创金合信北京国资公司 REIT 基金份额 10 亿份，发售价 2.831 元/份，募集资金总额 28.31 亿元。创金合信北京国资公司 REIT 原始权益人为北京市国有资产经营有限责任公司和北京新隆福文化投资有限公司，基金管理人为创金合信基金管理有限公司，专项计划管理人为第一创业证券股份有限公司。底层资产为位于北京市海淀区的集智未来项目和位于北京市东城区的隆福寺一期项目，涵盖办公及配套商业业态，可供出租面积合计约为 103,791.32 平方米，2025 年营业收入合计约为 2.10 亿元。创金合信北京国资公司 REIT 是深市首单商业不动产 REITs，是深交所推进商业不动产 REITs 试点落地的重要成果。

5.【上交所|动能向新，结构向优，业绩向好——沪市公司 2026 年半年报业绩综述】截至目前，沪市上市公司完成 2026 年半年报披露。数据显示，沪市公司加快推进科技创新和产业升级，营收净利实现双增长，呈现出动能向新、结构向优的稳健发展态势，实现“十五五”良好开局。

一、整体业绩增速创 2022 年以来新高 2026 年上半年，2318 家沪市公司合计实现营业收入 26.22 万亿元，同比增长 6.3%，净利润 2.82 万亿元，同比增长 17.6%，扣非后净利润 2.69 万亿元，同比增长 17.2%，增速创 2022 年以来新高。近八成公司实现盈利，其中 924 家净利润同比增长，339 家净利润增幅超 50%，142 家扭亏为盈。蓝筹公司继续发挥“压舱石”作用，上证 180 公司实现营业收入 17.87 万亿元、净利润 2.36 万亿元，同比分别增长 6.9%、14.8%。**实体制造支撑有力。**实体类公司保持较快增长，上半年营业收入、净利润同比分别增长 4.5%、

仅供内部参考，请勿外传

19.3%，其中第二季度营业收入、净利润同比分别增长 5.6%、23.9%，环比分别增长 8.3%、12.4%，实现同比环比双增。制造业公司上半年营业收入、净利润同比分别增长 12.8%、40.3%，增速高于沪市整体水平。超九成行业保持盈利，电子、有色金属、石油石化等行业净利润增加值居前，净利润同比增速分别为 322.0%、68.9%、25.9%。**科技产业实现强劲增长。**沪市科技类公司紧抓全球科技与产业深刻变革的时代机遇，创新势能加速转化、发展成效不断显现。以科创板为代表，板块公司上半年合计实现营业收入 1.01 万亿元、净利润 1448.87 亿元，同比分别增长 38.6%、437.6%，净利润超过上年全年水平，发展新质生产力核心主阵地作用进一步彰显。其中，36 家成长层企业创新活力持续迸发，经营质效稳步提升，营收同比增长 29.1%，大幅缩亏 62.3%，科技生力军加速成长。**经营指标持续改善。**上半年，沪市实体类公司经营性现金流净额 1.52 万亿元，同比增长 35.1%，覆盖净利润 1.2 倍，安全边际进一步增厚。毛利率稳中有升，同比增加 1.5 个百分点，其中科创板公司毛利率中位数保持 36.8%高位水平。资产负债率中位数较期初下降 0.1 个百分点，财务底盘更加稳健。**可持续发展动能稳步积蓄。**上半年，沪市实体类公司研发投入合计超 4750 亿元，同比增长约 6.5%。科创板公司研发投入合计 1044 亿元，同比增长 14.6%，研发强度中位数达 12.6%，继续保持高位。新兴产业资本开支保持较高水平，主动投向产线升级、产能扩建、工艺设备购置，上半年购建长期资产支付现金流 4066 亿元，同比增长 4.4%。**二、新质产业加速跃升成为重要引擎集成电路产业链竞争力全面增强。**以科创板为依托，沪市集成电路产业链从单点突破走向全链条协同，国产链条自主可控能力持续增强，盈利能力加快兑现，上半年合计实现净利润 1252.67 亿元，同比增长 660.3%，毛利率中位数达 33.5%。**链主龙头发挥引领带动作用。**长鑫科技全球竞争力持续跃升，最新一代 LPDDR6 产品取得标志性突破，产能利用率、毛利率等核心指标稳步向好，上半年实现净利润 776 亿元，同比大幅扭亏为盈。中芯国际、华虹宏力单季度营收双双创历史新高，带动产业链上下游加快发展。**先进设备国产化水平稳步提升。**中微公司的 12 英寸高端刻蚀设备已运用于 3 纳米及以下器件中若干关键步骤的加工；拓荆科技的薄膜沉积设备在客户产线生产产品累计流片量约 6 亿片。**关键材料保障供应链稳定运行。**中船特气六氟化钨产品作为核心增长极，营收同比提升近 3 倍。西安奕材月产能突破 100 万片，持续位居 12 英寸硅片领域国内第一。**先进封装成行业“弯道超车”新引擎。**盛合晶微稳步推进技术迭代，基于微凸块的 3DIC 技术平台实现规模量产。**人工智能国产生态加速构建。**人工智能是沪市成长最快、活力最足的领域之一，在资本市场的制度供给与资源汇聚中发展壮大，“模芯云用”各环节创新成果竞相涌现。**算力芯片企业积极推进规模化商用。**海光信息、寒武纪等 4 家科创板代表性企业合计实现营业收入 181.55 亿元，同比增长 82.2%，核心产品完成对国产主流大模型的适配，并前瞻布局超节点、万卡集群等下一代算力架构。**配套及上游材料环节实现产销两旺。**生益电子通过头部客户认证，方正科技加速高端产能建设，净利润分别同比增长 109%、232%。中国巨石玻纤产能全球第一，净利润同比增长 74%。**技术迭代牵引新应用、催生新业态。**全国日均词元调用量快速增长，持续扩容的需求为产业发展打开长期空间，对实体经济提质增效的带动作用日益显现。智能服务走进千行百业、千家万户，金山办公 AI 办公产品企业级订阅收入连续六个季度增长超 60%。三大运营商依托云网融合优势，打造 token（词元）经营模式，推进词元套餐等产品市场化落地。具身智能等新赛道蓬勃兴起，宇树科技人形机器人出货量位居全球第一，上半年营业收入同比增长近五成。**生物医药创新成果兑现带动盈利集中释放。**沪市生物医药企业历经多年技术深耕进入集中收获期，一批创新药械从实验室走向诊疗一线，“高增长、强盈利、可持续”的新价值逻辑正在书写。**创新药商业化步伐加快。**上半年沪市公司 7 项 1 类新药获批上市，百利天恒的伦康依隆妥单抗是全球首个获批上市的双抗 ADC 药物，显著延长晚期鼻咽癌及食管鳞癌患者生存期。**对外许可、NewCo 等创新出海交易加快释放全球价值。**“研发—授权—回款—再研发”循环加快形成，上半年恒瑞医药、荣昌生物各达成单笔潜在总金额超 50 亿美元的对外授权合作，迪哲医药授权交易以 6 亿美元首付款刷新国产小分子药物出海交易的首付款纪录。**医药研发服务深度承接全球创新需求。**药明康德半年度净利润首次突破百亿元大关，截至 6 月末在手订单达 664 亿元、同比增长 25%。**高端医疗装备加快走向全球。**联影医疗综合市场份额逆势提升 1.7 个百分点，海外业务占比突破四分之一、毛利率同比提升 7 个百分点。**三、基础产业“稳定锚”作用凸显能源保供稳价有力有效。石油石化企业优化采购与物流布局，推动油气稳产增产。**中国石油、中国石化、中国

仅供内部参考，请勿外传

海油上半年油气当量产量合计近 1600 百万桶，同比保持增长，国内原油、天然气产量稳中有升。**煤炭化工企业深挖国内生产基地产能潜力，稳固本土原料供给。**中国神华、陕西煤业、兖矿能源、中煤能源等龙头煤企上半年商品煤产量合计约 491 百万吨。宝丰能源聚烯烃产量 297 万吨，同比增长 24%，装置保持高负荷稳定运行。**清洁能源供给持续扩容，可再生能源发电装机稳步增长。**长江电力、华电新能等沪市主要电力公司上半年合计完成水电、风电、光伏发电量约 2044 亿千瓦时、620 亿千瓦时、480 亿千瓦时，同比分别增长 8%、3%、21%。**有色金属企业加快内外增储拓源，增强关键金属保供韧性。**北方稀土冶炼分离产品、稀土金属产品、稀土新材料产量均创同期历史最高水平。紫金矿业主营矿种产量稳中有进，矿产金同比增长 13%，上半年净利润同比增长 68%。**“六张网”投资协同托底发力。**上半年，通信设备、交通运输、电网设备等“六张网”投资保持增长，同比增速分别为 59%、56%、8%。**新型电网建设纵深推进。**平高电气 800 千伏 80 千安断路器实现工程应用，550 千伏 GIL 年产能超 100 公里，上半年净利润同比增长 23%。国电南瑞深耕特高压输送、电网智能化升级，落地全国首个城市电网主配一体调度智能体。**算力网和新一代通信网激活智能产业势能。**中科曙光建成国内首个全国产十万卡 AI 超集群，接入国家超算互联网调度体系。中国移动上半年全网智算总规模达 11.27 万 PFLOPS，算力服务收入同比增长 14%，全国一体化算力网络布局持续成型。**现代物流网打通要素流通脉络。**招商轮船船队运力稳步增长、结构持续优化，上半年货运量、周转量分别达 1.24 亿吨、7626 亿吨海里，营收利润双增长。中远海控上半年签署跨里海国际运输走廊四方合作协议，畅通中欧陆海联运新通道，持续提升供应链安全保障能力。

6.【中国证监会|就《私募投资基金募集监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见】为深入贯彻落实《国务院办公厅关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》，进一步加强对私募投资基金募集业务活动监管，促进私募投资基金行业高质量发展，中国证监会根据《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称《基金法》）、《私募投资基金监督管理条例》（以下简称《私募条例》）等法律法规，起草了《私募投资基金募集监督管理办法（征求意见稿）》（以下简称《募集办法》），现向社会公开征求意见。合格投资者制度是私募投资基金监管制度和监管理念的基础，资金募集阶段是有效把好合格投资者入口关的核心环节。同时，资金募集是私募投资基金业务活动的关键阶段，对私募投资基金能否持续规范运作、投资者合法权益能否有效保障起着重要作用。《基金法》《私募条例》确立了向合格投资者非公开募集的基本原则，并授权中国证监会对合格投资者标准、募集阶段监管要求等作出具体规定。制定本办法是落实党中央、国务院决策部署和细化法律法规的具体举措，通过进一步细化完善差异化合格投资者标准，压实私募投资基金管理人、私募投资基金销售机构等相关主体责任，明确募集行为监管要求，对私募投资基金募集业务活动全面规范，推进私募投资基金行业规范健康发展。《募集办法》共七章四十五条，主要内容包括：一是明确“卖者尽责、买者自负”的基本原则，明确募集方式，细化禁止性行为规范。二是完善合格投资者资产规模、收入水平和投资经历等认定标准，强化穿透监管要求。三是明确资金募集过程、募集文件和监管要求，压实私募投资基金管理人、私募投资基金销售机构适当性管理义务与风险揭示义务。四是完善保障募集资金安全机制，明确对募集结算专用账户、募集结算资金监督机构等的要求，加强对私募投资基金管理人内控制度建设要求。五是明确监督管理和法律责任。《募集办法》是加强私募投资基金全流程监管的重要规则，其制定推进标志着私募投资基金行政规则体系加快建立完善，全链条监管制度基础进一步夯实。

7.【中国人民政府|习近平结束出席 2026 年上海合作组织峰会和对吉尔吉斯斯坦、埃及的国事访问回到北京】新华社北京 9 月 3 日电 9 月 3 日上午，国家主席习近平圆满结束出席 2026 年上海合作组织峰会和对吉尔吉斯斯坦、埃及的国事访问后回到北京。习近平主席夫人彭丽媛，中共中央政治局常委、中央办公厅主任蔡奇，中共中央政治局委员、外交部部长王毅等陪同人员同机返回。

8.【中国人民政府|习近平抵达比什凯克出席 2026 年上海合作组织峰会并对吉尔吉斯斯坦进行国事访问】新

仅供内部参考，请勿外传

华社比什凯克 8 月 30 日电（记者马卓言　江宥林）当地时间 8 月 30 日下午，国家主席习近平乘专机抵达比什凯克，应吉尔吉斯斯坦总统扎帕罗夫邀请，出席 2026 年上海合作组织峰会并对吉尔吉斯斯坦进行国事访问。习近平和夫人彭丽媛抵达比什凯克玛纳斯国际机场时，扎帕罗夫总统夫妇热情迎接。扎帕罗夫向彭丽媛献花。当地女青年向习近平主席夫妇献上传统面点、蜂蜜，用传统礼节欢迎最尊贵的客人。礼兵分列红毯两侧致敬。两国元首夫妇共同欣赏当地传统乐器弹唱表演和猎鹰、猎犬、传统武士方阵、马队、毡房等文化展示。当地青少年演唱中国歌曲。

9.【中国人民政府|习近平出席上海合作组织成员国元首理事会第二十六次会议】新华社比什凯克 9 月 1 日电 当地时间 9 月 1 日上午，国家主席习近平在比什凯克幸福宫出席上海合作组织成员国元首理事会第二十六次会议。

10.【天津证监局|与上海证券报社签署合作备忘录】近日，天津局与上海证券报社签署合作备忘录，建立更加稳固务实全面的合作关系。根据合作备忘录安排，天津局和上海证券报社将发挥各自优势，在资源共享、平台共建等方面开展深度合作，持续助力天津资本市场高质量发展。**一是打造推广品牌矩阵。**联合策划“天津资本市场高质量发展”系列专题内容，围绕“金融五篇大文章”开展主题推广；探索利用新媒体平台、线下活动等渠道开展活动，扩大优秀实践和先进做法的推广覆盖面。**二是建立高质量发展联动机制。**建立信息互通机制，明确信息共享具体要求。**三是探索资本市场服务经济高质量发展路径。**策划开展年度主题考察，形成系列报告，服务参政咨政；整合媒体推广资源与监管政策指导，协同培育市场。**四是打造投资者教育与保护平台。**搭建一体化投资者教育线上平台，推动投资者教育纳入国民教育体系，引导市场主体落实投资者保护责任。下一步，天津局将进一步加强与上海证券报社的立体化、全方位合作，推动合作备忘录各项议定事项落实落细。

9.2 保险业新闻

1.【国家金融监督管理总局|有关司局负责人就《银行保险机构信息披露管理办法（征求意见稿）》答记者问】近日，《银行保险机构信息披露管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》）向社会公开征求意见。金融监管总局有关司局负责人回答了记者提问。**一、《办法》的制定背景是什么？**加强信息披露管理是健全银行保险机构法人治理的重要方式，有利于强化对银行保险机构及其董事、监事和高级管理人员的外部监督和市场约束，促进市场公平竞争，推动银行保险机构不断提高自身管理水平和风险防范能力。金融监管总局贯彻落实党中央、国务院决策部署，研究制定《办法》，是坚持金融为民、推动银行保险机构健全法人治理的具体举措，可以充分发挥监管部门、社会公众和市场监督合力，有效约束信息披露义务人行为，维护市场公平公正，为行业规范健康发展提供保障。**二、《办法》的主要适用对象是哪些机构？**《办法》适用于中华人民共和国境内依法设立的金融控股公司、全国性商业银行、城市商业银行、民营银行、直销银行、外资银行、农村商业银行、农村合作银行、农村信用合作社、村镇银行、金融资产管理公司、企业集团财务公司、金融租赁公司、汽车金融公司、消费金融公司、货币经纪公司、信托公司、理财公司、金融资产投资公司、人身保险公司、财产保险公司、保险资产管理公司、保险集团（控股）公司、再保险公司、相互保险组织。**三、《办法》主要内容包括哪些？**《办法》共 6 章 46 条，包括总则、信息披露内容、信息披露方式和时间、信息披露管理、信息披露监管和附则。《办法》统一了银行保险机构的信息披露要求，明确信息披露内容、披露方式和披露时间，要求银行保险机构建立信息披露管理制度，压实董事、监事和高级管理人员责任。进一步完善了监管框架，规定了监管评价、现场检查和非现场监管、监管问询、监管措施、行政处罚等监管手段。同时，根据不同机构类型特点制定了差异化的信息披露要求。**四、《办法》在压实信息披露工作责任方面有哪些新的要求？**《办法》主要从几个层面压实信息披露工作责任：一是压实银行保险机构主体责任，对其责任主体、制度建设、内部管理、主要义务等提出明确要求。二是压实董事、监事、高级管理人员、股东、实际控制人等的责任，明确其提供信息、报送

仅供内部参考，请勿外传

信息和配合信息披露工作的义务，明确董事长是本机构信息披露管理的第一责任人，要求董事、监事、高级管理人员忠实勤勉履职。三是压实第三方服务机构责任，明确会计师事务所、律师事务所出具专业意见时，应当诚实守信、勤勉尽责，不得协助、配合实施违法违规行为。四是强化监管手段，明确对银行保险机构及其董事、监事、高级管理人员等违反信息披露规定的，监管部门可以依法采取监管措施或进行处罚。**五、《办法》出台后，与金融监管总局其他关于具体事项的披露规则如何衔接？**《办法》是对《商业银行信息披露办法》《保险公司信息披露管理办法》《信托投资公司信息披露管理暂行办法》等三个制度的整合和修订，进一步统一了标准，对金融监管总局监管的各类型银行保险机构提出总体原则性要求。《办法》实施后，上述三个制度将同步废止。《办法》与金融监管总局出台的其他关于信息披露的具体要求，共同构成银行保险机构信息披露的制度框架。上市的银行保险机构要同时遵守《办法》和上市公司的信息披露监管制度，二者对信息披露的基本要求是一致的。上市的银行保险机构按照上市公司信息披露要求已经披露《办法》规定的相关信息的，可免于重复披露。

2.【国家金融监督管理总局|就《银行保险机构信息披露管理办法（征求意见稿）》公开征求意见】为健全银行保险机构法人治理，完善信息披露制度，金融监管总局研究制定了《银行保险机构信息披露管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》），自2026年9月4日起公开征求意见。《办法》是坚持金融为民、推动银行保险机构健全法人治理的具体举措，有利于强化对银行保险机构及其董事、监事和高级管理人员的外部监督和市场约束，促进市场公平竞争，推动银行保险机构不断提高自身管理水平和风险防范能力。同时，信息披露作为银行保险机构与社会公众沟通信息的桥梁，为社会公众及时了解、科学评估银行保险机构经营状况提供渠道，有利于投资者和金融消费者作出合理决策，保障其合法权益。《办法》吸收继承、合并整合前期出台的银行、保险、信托信息披露办法的主要内容，统一了信息披露标准，将适用范围拓展至金融监管总局监管的各类型银行保险机构。通过对现行相对零散的规定进行整合，提高了查询和落实规定的便利性。《办法》强化了信息披露管理要求，进一步规范银行保险机构信息披露行为，要求机构建立信息披露管理制度，压实董事、监事和高级管理人员责任。完善了监管框架，规定了监管评价、现场检查和非现场监管、监管问询、监管措施、行政处罚等监管手段。同时，根据不同机构类型特点明确了差异化的信息披露要求。下一步，金融监管总局将根据公开征求意见情况，做好《办法》的修订完善和发布实施工作。

3.【国家金融监督管理总局|就《中华人民共和国保险法（修订草案征求意见稿）》公开征求意见】为全面贯彻习近平法治思想，落实中央金融工作会议精神和党中央、国务院关于健全金融法治的决策部署，金融监管总局积极推动《中华人民共和国保险法》修改工作，在深入研究论证、广泛征求意见的基础上，形成《中华人民共和国保险法（修订草案征求意见稿）》（以下简称修订草案），现向社会公开征求意见。本次修改工作以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，总结近年来保险业改革发展成果和监管实践，以全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管为主线，以消除监管空白、弥补监管短板、明确监管授权为着力点，深入践行人民至上理念，全面提升监管有效性。修订草案主要内容包括：一是加强股东穿透监管，将保险机构的股东、实际控制人纳入监管范围；二是完善审慎监管制度，强化公司治理、风险管理、内部控制等监管要求，改进偿付能力监管，强化资产负债管理，完善资金运用监管；三是健全风险处置机制，完善风险处置及市场退出规则；四是加强保险消费者保护，完善保险合同规则，进一步明确保险机构禁止性行为规定；五是提高违法违规成本，扩大法律责任覆盖面，提高罚款幅度。下一步，金融监管总局将按照科学立法、民主立法、依法立法的基本要求，充分吸收社会各界的意见建议，进一步修改完善相关法律条文，积极配合立法机关做好后续工作，推动《中华人民共和国保险法》尽快修订出台。

4.【中国人民银行|2026年2季度末金融业机构总资产562.2万亿元】初步统计，2026年2季度末，我国金融业机构总资产为562.2万亿元，同比增长7.7%，其中，银行业机构总资产为497.98万亿元，同比增长6.6%；

仅供内部参考，请勿外传

证券业机构总资产为 20.37 万亿元，同比增长 29.8%；保险业机构总资产为 43.86 万亿元，同比增长 11.8%。金融业机构负债为 514.48 万亿元，同比增长 7.9%，其中，银行业机构负债为 458.37 万亿元，同比增长 6.8%；证券业机构负债为 16.32 万亿元，同比增长 36.6%；保险业机构负债为 39.79 万亿元，同比增长 12.2%。

5.【中国人民银行|行长潘功胜会见国际金融机构负责人和相关国家财长及央行行长】2026 年 8 月 31 日至 9 月 1 日，潘功胜行长在出席二十国集团（G20）财长和央行行长会议期间，分别会见了国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃、美国财政部长贝森特、美联储主席沃什、欧央行行长拉加德、加拿大央行行长麦克勒姆、韩国央行行长申铉松、阿根廷经济部长卡普托和央行行长鲍希利，就全球经济形势、深化双边金融合作等议题交换了意见。

6.【中国人民银行|行长潘功胜出席二十国集团财长和央行行长会议】2026 年 8 月 31 日至 9 月 1 日，二十国集团（G20）在美国阿什维尔召开今年第二次财长和央行行长会议。会议讨论了全球经济形势与前景、促进经济增长、全球失衡、发展中国家主权债务等议题。中国人民银行行长潘功胜出席会议并发言。与会各方认为全球经济增长面临多重风险挑战但仍保持韧性。为实现稳定、可预期的经济增长环境，各国应加强政策协调，降低市场主体面临的不确定性。各方支持 G20 财金渠道加强经验互鉴，应对经济增长障碍。各方呼吁 G20 加强合作，支持发展中国家解决债务问题，呼吁顺差国和逆差国携手共同缓解全球失衡。潘功胜指出，贸易摩擦和保护主义通过影响供应链、推升通胀、扰乱市场预期等因素拖累全球经济。各方应坚定维护多边主义，充分用好 G20 财金合作平台，强化宏观经济政策协同，携手应对全球性风险挑战。解决主权债务问题应坚持“共同行动、公平负担”原则。G20 应发挥引领作用，确保各方在共同框架下有效落实“待遇可比”原则。经济增长是化解发展中国家债务问题、恢复债务可持续性的根本出路。国际上，贸易保护主义上升、国家安全问题泛化、政策环境不可预期是近年来全球失衡问题加剧的重要原因。解决全球失衡，需要各国推动自身结构性改革。逆差国削减财政赤字，提高本国储蓄率，顺差国适度推动消费和投资增长。同时，要坚持多边主义，加强国际合作。解决全球失衡应着眼于中期承诺。各国都应制定中长期政策方案，做出明确承诺并坚定执行，避免来回“翻烧饼”。潘功胜表示，中国经济运行总体平稳向好，结构持续优化，高质量发展不断取得新进展，金融市场平稳运行，经济长期向好的基本面与支撑条件没有改变。中国政府坚持并持续推进经济结构的转型升级，并将此作为“十五五”规划的战略重点。中方从不刻意追求贸易顺差，坚持扩大内需、坚持高水平对外开放，以中国大市场为各方提供新机遇，为新一轮全球经济动态平衡贡献力量。中国人民银行将持续推进货币政策框架转型，完善利率体系，继续实施好适度宽松的货币政策，为中国经济稳定增长和金融市场的平稳运行营造良好的货币金融环境。

7.【国家发展改革委|召开“十五五”规划《纲要》重大工程建设推进会议 调度 109 项重大工程项目实施】2026 年 9 月 3 日，国家发展改革委党组成员、副主任岳修虎同志主持召开“十五五”规划《纲要》重大工程建设推进会议，调度 109 项重大工程建设进展，加快推进在建项目实施，推动一批新项目尽早开工建设，进一步强化要素保障，压实项目质量和安全管理责任，形成共同推进重大工程建设合力，为实现“十五五”良好开局提供有力支撑。教育部、科技部、工业和信息化部、生态环境部、交通运输部、水利部、农业农村部分别作了发言。国家发展改革委、民政部、自然资源部、住房城乡建设部、国家卫生健康委、国家能源局、国家数据局有关司局负责同志参加会议。

8.【国家发展改革委|召开“六张网”重大项目协调推进机制会 研究完善政银企协作机制和项目库建设】2026 年 9 月 2 日，国家发展改革委党组成员、副主任岳修虎同志主持召开“六张网”重大项目协调推进机制会，研究完善政银企协作机制和项目库建设。会议专题研究推动各牵头部门和地方加快建设“六张网”项目库，加强与金融机构的信息共享，实现高效“投贷联动”；加快梳理一批具有吸引力的工程项目向社会公开推介，鼓励多元主体参与；更好发挥政府投资的撬动作用，同步完善价费形成等机制和配套支持政策，推动商业模式创新，形成

仅供内部参考，请勿外传

共同推进“六张网”建设的合力。国家发展改革委、工业和信息化部、住房城乡建设部、水利部、国务院国资委、金融监管总局、国家能源局等部门，国家开发银行、中国工商银行、招商银行、中国人寿、国家融资担保基金等金融机构，以及国家信息中心、部分地方发展改革委和企业有关负责同志参加会议。

9.【国家外汇管理局|朱鹤新：外汇领域高水平开放服务中国式现代化】一、在服务中国式现代化中把准外汇工作使命定位中国式现代化在改革开放中不断推进，也必将在更高水平开放中开辟广阔前景。外汇管理联通境内外、本外币、经济金融和更广泛国际交往，具有较强涉外性、宏观性、综合性，是现代化进程中开放型经济治理的基础性制度安排。当前，世界百年变局加速演进，我国开放型经济发展环境和形态面临复杂深刻变化，对外汇工作提出新的更高要求。**更好发挥服务构建新发展格局、助力畅通国内国际双循环的支撑作用。**我国既是“世界工厂”，也是“世界市场”，正加快从“中国制造”走向“中国创造”，更深层次融入全球产业链、价值链和创新链。外汇工作必须在服务好一般性资金收付和汇兑便利基础上，更好支持资本、技术、人才、数据等先进要素跨境优化配置，促进全球创新资源向我国新质生产力等高质量发展领域集聚，助力提升我国国际合作和竞争新优势。**更好发挥开放宏观经济稳定器作用。**世界政治经济格局正在经历大调整、大分化、大重组，将对我国国际收支规模、结构及波动性产生持久影响。我国宏观政策坚持以我为主，经济和政策周期与主要发达经济体差异化演进。外汇工作必须更好统筹内外部均衡，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能，完善跨境资本流动宏观审慎管理，为增强宏观政策自主性、保持经济金融平稳运行创造良好条件。**更好发挥国家经济金融安全防线作用。**地缘冲突、经贸摩擦、科技变革、能源危机交织叠加，外部环境的急剧变化通过贸易、投资、金融等渠道向国内传导。人工智能、区块链等新技术与金融创新融合发展，在提升效率的同时，也带来算法安全、数据安全和跨境监管协作等挑战。外汇工作必须在扩大开放中提高对各类风险的识别、预警和处置能力，从应对短期跨境资金波动向增强开放型经济韧性跃升，守住开放条件下的安全底线。**更好发挥全球治理建设性力量作用。**单边主义、霸权主义不得人心，各国分工合作、互利共赢是长期趋势。国际社会关于货币体系改革的讨论深化，弱化对单一主权货币过度依赖、提升国际货币体系韧性的要求更加突出。外汇工作必须顺应全球金融治理变革趋势，积极参与国际规则制定，更好阐释中国外汇管理理念和实践，统筹推进人民币国际化和资本项目开放，助力构建公平公正、开放包容、合作共赢的国际经济金融秩序。**把握和履行好使命定位。**归根结底，就是要将习近平总书记关于高水平对外开放的重要论述精神贯彻到外汇工作全过程、各方面。坚持稳步扩大开放程度，坚持以开放促改革、促发展，坚持统筹金融开放和安全，坚持维护和发展开放型世界经济，坚定不移推进外汇领域高水平开放，在服务中国式现代化中展现新担当新作为。

十．公司公告

1.【华安证券|华安证券股份有限公司关于向专业投资者公开发行公司债券获中国证券监督管理委员会注册批复的公告】近日，华安证券股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《关于同意华安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〕2245 号），批复内容如下： 一、同意公司向专业投资者公开发行公司债券的注册申请。其中，本次公开发行一年期以上公司债券面值总额不超过 150 亿元，本次公开发行短期公司债券面值余额不超过 50 亿元。 二、本次发行公司债券应严格按照报送上海证券交易所的募集说明书进行。 三、本批复自中国证监会同意注册之日起 24 个月内有效,公司在注册有效期内可以分期发行公司债券。 四、自中国证监会同意注册之日起至本次公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告并按有关规定处理。 公司将按照有关法律法规、上述批复文件的要求及公司股东会的授权办理本次公司债券发行的相关事宜，并及时履行信息披露义务。 特此公告。

2.【中泰证券|中泰证券股份有限公司关于回购股份事项前十大股东及前十大无限售条件股东持股情况的公告】中泰证券股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 8 月 21 日召开第三 届董事会第二十五次会议，审

仅供内部参考，请勿外传

议通过了《关于〈公司以集中竞价交易方式回购股份方案〉的议案》，该议案尚需提交公司股东会审议。具体内容详见公司于 2026 年 8 月 22 日在上海证券交易所网站披露的《中泰证券股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的方案》（公告编号：2026-046）。 根据《上市公司股份回购规则》及《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定，现将公司审议本次回购股份事项的 2026 年 第一次临时股东会股权登记日（即 2026 年 8 月 31 日）登记在册的前十大股东和 前十大无限售条件股东的名称及持股数量、比例情况公告如下： 前十大股东持股情况 序号 股东名称 持股数量（股） 占总股本比例 （%） 1 枣庄矿业（集团）有限责任公司 2,633,047,193 33.25 2 莱芜钢铁集团有限公司 1,045,293,863 13.20 3 山东高速投资控股有限公司 370,740,740 4.68 4 山东省鲁信投资控股集团有限公司 274,816,017 3.47 5 新汶矿业集团有限责任公司 241,737,300 3.05 6 济南西城投资发展有限公司 186,223,542 2.35 7 山东省国有资产投资控股有限公司 170,705,687 2.16 8 德州禹佐投资中心（有限合伙） 164,435,300 2.08 9 香港中央结算有限公司 110,008,128 1.39 前十大股东持股情况 10 中国建设银行股份有限公司－国泰中证全指 105,203,716 1.33 证券公司交易型开放式指数证券投资基金.

3.【国金证券|国金证券股份有限公司关于召开 2026 年半年度业绩说明会的公告】重要内容提示： 会议召开时间：2026 年 9 月 10 日 （星期四） 15:00-16:00 会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心 （网址：https://roadshow.sseinfo.com/） 会议召开方式：上证路演中心网络互动 投资者可于 2026 年 9 月 3 日（星期四）至 9 月 9 日（星期三） 16:00 前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱 tzzgx@gjzq.com.cn 进行提问。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。 国金证券股份有限公司（以下简称“公司”）已于 2026 年 8 月 27 日发布公司 2026 年半年度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2026 年半年度经营成果、财务状况，公司计划于 2026 年 9 月 10 日（星期四） 15:00-16:00 举行 2026 年半年度业绩说明会， 就投资者关心的问题进行交流。 一、 说明会类型 本次投资者说明会以网络互动形式召开，公司将针对 2026 年半年度的经营成果及财务指标的具体情况与投资者进行互动交流和沟通，在信息披露允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行回答。 二、 说明会召开的时间、地点 （一） 会议召开时间：2026 年 9 月 10 日（星期四）15:00-16:00 （二） 会议召开地点：上证路演中心 （三） 会议召开方式：上证路演中心网络互动 三、 参加人员 董事长：冉云 董事、总裁、财务总监：姜文国 独立董事：唐秋英、雷家骕、李宏、李世刚 董事会秘书：周洪刚 总裁助理、财务部总经理：李登川 四、 投资者参加方式 （一）投资者可在 2026 年 9 月 10 日 （星期四） 15:00-16:00，通过互联网登录上证路演中心（https://roadshow.sseinfo.com/），在线参与本次业绩说明会，公司将及时回答投资者的提问。 （二）投资者可于 2026 年 9 月 3 日 （星期四） 至 9 日 （星期 三）16:00 前登录上证路演中心网站首页，点击“提问预征集”栏目（https://roadshow.sseinfo.com/preCallQa），根据活动时间，选中本次活动或通过公司邮箱 tzzgx@gjzq.com.cn 向公司提问，公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。

4.【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 人民币 4 亿元 33.04 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 2,139.57 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 66.88 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

仅供内部参考，请勿外传

况，结合公司业务发展实际需要，发行人于 2026 年 8 月 31 日在中票计划下发行一笔票据，发行金额人民币 4 亿元。 （二） 内部决策程序 经公司第八届董事会第二十二次会议预审，经公司 2023 年度股东大会批准并再次授权公司发行境内外公司债务融资工具。本次担保在上述授权范围之内。 二、被担保人基本情况 被担保人类型 法人 被担保人名称 CSI MTN Limited 被担保人类型及上市公司 全资子公司 持股情况 主要股东及持股比例 公司通过中信证券国际间接持有被担保人 100%的股权 法定代表人/公司董事 李凯、袁峰、郑颖 注册号 2087199 成立时间 2021 年 12 月 30 日 注册地 英属维尔京群岛（BVI） 注册资本 1 美元 公司类型 特殊目的公司（SPV） 被担保人系特殊目的公司（SPV），自成立以来未开展除作为债 经营范围 券发行人外的其他业务活动，也未进行任何投资，本次担保发 生前处于正常存续状态，无任何正在进行的投资。 2026 年 6 月 30 日 2025 年 12 月 31 日 项目 /2026 年 1-6 月 /2025 年度 （未经审计） （未经审计） 资产总额 3,333.53 2,898.36 主要财务指标（百万美元）负债总额 3,333.98 2,898.82 资产净额 -0.45 -0.46 营业收入 0.00 0.04 净利润 0.00 0.02 三、担保协议的主要内容 根据发行人与中信证券国际、花旗国际有限公司（作为受托人）签署的《信托契据》，中信证券国际作为担保人就发行人在中票计划下发行的票据，提供无条件及不可撤销的保证担保。2026 年 8 月 31 日，发行人在该中票计划下发行一笔票据，发行金额人民币 4 亿元，由中信证券国际提供担保。

5.【中银证券|2026 年半年度利润分配方案公告】重要内容提示： 每股分配比例：每股派发现金红利人民币 0.0296 元（含税）。 本次利润分配以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，具体日期将在权益分派实施公告中明确。 在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动的，拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额，并将另行公告具体调整情况。 一、利润分配方案内容 截至 2026 年 6 月 30 日，中银国际证券股份有限公司（以下简称“公司”） 母公司报表中期末未分配利润余额为人民币 3,796,106,241.37 元。经董事会决议，公司 2026 年半年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。本次利润分配方案如下：公司拟向全体股东每股派发现金红利人民币 0.0296 元（含税）。截至 2026 年 6 月 30 日，公司总股本 27.78 亿股，以此计算合计拟派发现金红利人民币 82,228,800.00 元（含税）。2026 年半年度公司现金分红占 2026 年半年度合并报表归属于母公司所有者净利润的 11.02%。 如在本公告披露之日起至实施权益分派股权登记日期间公司总股本发生变动的，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。如后续总股本发生变化，将另行公告具体调整情况。 本次利润分配方案尚需提交股东会审议。 二、公司履行的决策程序 公司于 2026 年 8 月 28 日召开第二届董事会第四十九次会议审议并一致通过本利润分配方案，本方案符合《公司章程》规定的利润分配政策。 三、相关风险提示 （一）现金分红对上市公司每股收益、现金流状况、生产经营的影响分析。本次现金分红对公司每股收益、现金流状况和生产经营均不会产生重大影响。 （二）其他风险说明。 本次利润分配方案尚须经公司股东会审议批准后确定，敬请广大投资者注意投资风险。 特此公告。

6.【广发证券|关于持股 5%以上股东 2026 年非公开发行可交换公司债券(第一期)发行完成的公告】广发证券股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 5 月 7 日披露了《关于持股 5%以上股东非公开发行可交换公司债券收到符合深圳证券交易所挂牌条件无异议函的公告》（公告编号：2026-021）。 近日，公司收到持股 5%以上股东辽宁成大股份有限公司（以下简称“辽宁成大”）通知，辽宁成大 2026 年面向专业机构投资者非公开发行可交换公司债券（第一期）已发行完成，本期可交换公司债券的债券简称为“26 成大 E1”，债券代码为“117256.SZ”，发行规模为人民币 10 亿元，债券期限为 5 年，票面利率为 0.01%，初始换股价格为 24.95 元/股。本期可交换公司债券换股期为 2027 年 3 月 2 日至 2031 年 8 月 29 日。 公司将根据相关监管规定及时披露辽宁成大本次非公开发行可交换公司债券的后续进展。 特此公告。

7.【申万宏源|关于变更法定代表人的公告】2026 年 8 月 14 日，申万宏源集团股份有限公司第六届董事会第 十八次会议审议通过《关于黄建军同志担任公司总经理等职务的议 案》，同意黄建军同志担任公司总经理。（详见公司于 2026 年 8 月 15 日在《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》、巨潮资讯网

仅供内部参考，请勿外传

www.cninfo.com.cn 披露的相关公告） 根据《公司章程》的规定，总经理为公司法定代表人。近日，公司完成了法定代表人的工商登记变更手续，换领了新的《营业执照》。《营业执照》变更内容如下： 原法定代表人：黄昊 变更后法定代表人：黄建军 除上述事项外，公司《营业执照》其他登记事项不变。 特此公告。

8【国联民生|国联民生证券股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购公司 A 股股份暨回购进展公告】重要内容提示： 回购方案首次披露日 2026/8/11 回购方案实施期限 自董事会审议通过后 3 个月 预计回购金额 1 亿元~2 亿元 □减少注册资本 回购用途 □用于员工持股计划或股权激励 □用于转换公司可转债 √为维护公司价值及股东权益 累计已回购股数 60.00 万股 累计已回购股数占总股本比例 0.01% 累计已回购金额 531.30 万元 实际回购价格区间 8.82 元/股~8.90 元/股 一、 回购股份的基本情况 国联民生证券股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 8 月 10 日召开 第六届董事会第七次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份方案的议案》：为维护公司价值及股东权益，公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，回购资金总额下限为人民币 1 亿元（含），上限为人民币 2 亿元（含），回购股份价格不超过人民币 13.00 元/股（含），回购股份期限自公司董事会审议通过回购 A 股股份方案之日起不超过 3 个月。具体内容详见公司 于 2026 年 8 月 20 日披露的《关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的回购报告书》（公告编号：2026-036 号）。 二、 回购股份的进展情况 根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》的相关规定，现将公司首次回购 A 股股份及回购进展情况公告 如下： 2026 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购 A 股股份 60.00 万股，已回购 A 股股份占公司总股本的比例为 0.01%，购买的最高价为人民币 8.90 元/股，最低价为人民币 8.82 元/股，已支付的总金额为人民币 531.30 万元（不含交易费用）。 截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股股份 60.00 万股，已回购 A 股股份占公司总股本的比例为 0.01%，购买的最高价为人民币 8.90 元/股，最低价为人民币 8.82 元/股，已支付的总金额为人民币 531.30 万元（不含交易费用）。 本次回购 A 股股份符合法律法规的规定和公司回购 A 股股份方案。 三、 其他事项 公司将严格按照《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定，在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施，同时根据回购股份事项进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。 特此公告。

9.【西部证券|关于公司网站域名变更的公告】西部证券股份有限公司（以下简称“公司”）为适应发展需要，完成了公司网站域名的变更。现将变更情况公告如下： 变更前公司网站域名为：www.westsecu.com 变更后公司网站域名为：www.west95582.com 除上述变更外，公司办公地址、电子邮箱、电话、传真等其他联系方式保持不变，敬请广大投资者注意。 公司主要联系信息如下： 公司网站：www.west95582.com 办公地址：陕西省西安市新城区东新街 319 号 8 幢 10000 室 电子邮箱：yuanxing@xbmail.com.cn 联系电话：029-87406171 传真号码：029-87406259 特此公告。

仅供内部参考，请勿外传

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训成本，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。

仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

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告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