仅供内部参考，请勿外传

非银金融

行业周报|“十五五”金融政策释放积极信号，中长期资金入市方向明确

9 月 10 日，国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，央行副行长陆磊、监管总局副局长丛林、证监会副主席李超、外汇局副局长李斌发言并答记者问。

证监会：更大力度推动改革，提升市场的韧性和信心。1）支持新质生产力、优质企业发展壮大；2）将实施更具包容性的发行上市、并购重组等制度，将 A 股市场打造为境内优质企业上市的首选地。3）推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，继续大力发展权益类公募基金。

今年社保、年金、保险等中长期资金合计净买入 A 股超过 6000 亿元，流通市值较去年底增长 12.5%。今年上半年公募基金为投资者创造盈利 1.74 万亿。修订后的《证券公司监督管理条例》有望于近期出台，加快修订《再融资注册办法》等制度，还将抓紧推动《证券投资基金法》的制定修改。

监管总局：1）稳妥有序地推动地方中小金融机构的风险处置。2）大力整治价格战、违规返佣、高息高返等行为，全面推行保险业的报行合一和非车险综合治理，持续深化降本增效提质。3）完善险资投早、投小、投长期、投硬科技各项政策，支持新型产业和未来产业的发展。

央行：坚定保持货币币值的稳定，同时逐步淡化数量型中介目标，更加注重利率调控的作用，引导短端货币市场利率围绕政策利率更加平稳运行，畅通由政策利率向市场基准利率，再到各种金融市场利率的传导。

国家外汇局：境外投资者持有人民币资产增多，证券投资在各类来华投资中的占比提高到 30%。

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。上半年已披露的券商合计归母净利润 1672.2 亿元，同比增长 48.7%；权益回暖与负债端 NBV 改善共同支撑上市险企业绩高增，高基数下 Q3 业绩或有所回落，中期负债端转型成效兑现，年度视角下业绩向上趋势不变。截至 9 月 11 日，券商板块 PB 为仅 1.12 倍，处于 10 年来 6.3%历史分位，上市险企 PEV 仅 0.63 倍，处于十年来 24.7%历史分位，均处于历史低位，配置性价比突出。

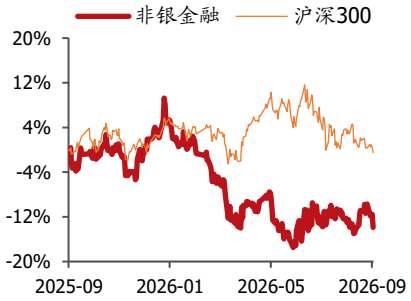
建议关注：中信证券、国泰海通、中金公司 H、中国人寿、中国平安。

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。

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|财政部 700 亿超预期注资险企，偿付能力压力有效缓解》 2026-09-07
2、《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》 2026-08-31
3、《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

内容目录

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

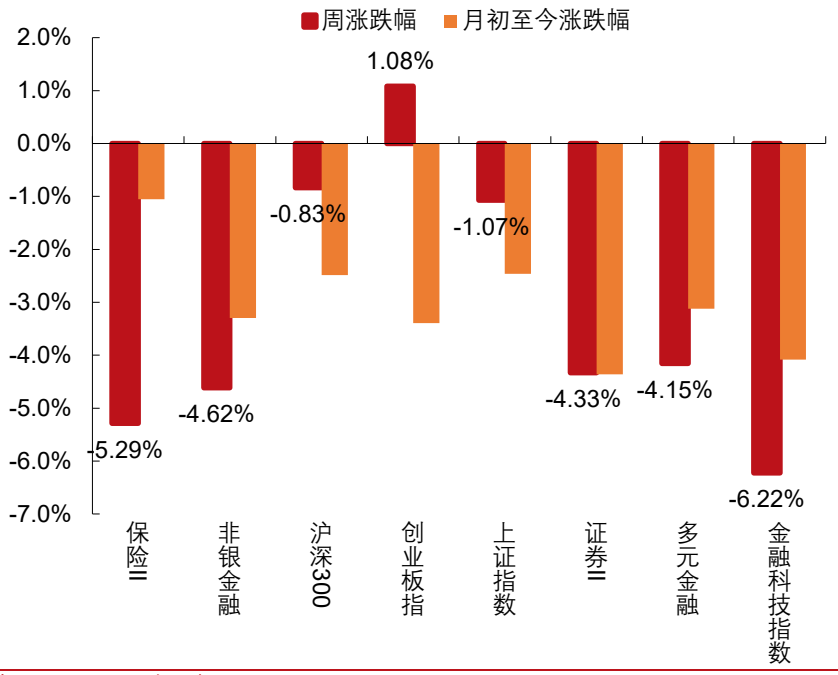
图表目录

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: 十年期国债到期收益率(%，左)及 750 天移动平均线(%，右) 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

1. 行业动态

本周（2026 年 9 月 7 日-9 月 11 日，下同）非银金融、证券 II、保险 II、金融科技指数分别变动-4.62%、-4.33%、-5.29%、-6.22%，同期上证指数-1.07%、沪深 300 指数-0.83%、创业板指+1.08%。

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
601319.SH	中国人保	-2.00%	601555.SH	东吴证券	-0.83%	000532.SZ	华金资本	5.20%
601628.SH	中国人寿	-3.01%	601901.SH	方正证券	-1.88%	002316.SZ	亚联发展	2.03%
601601.SH	中国太保	-3.62%	601377.SH	兴业证券	-2.01%	600901.SH	江苏金租	0.15%
601318.SH	中国平安	-4.19%	601456.SH	国联民生	-2.58%	000958.SZ	电投产融	-0.19%
601336.SH	新华保险	-6.35%	002736.SZ	国信证券	-2.73%	600318.SH	新力金融	-0.82%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

2. 保险

2.1 行业动态

中小险企资本补充密集推进。继财政部对 5 家保险央企集中注资 700 亿元后，中小险企密集补血紧随。9 月 11 日，北京金融监管局披露批复，同意华泰人寿增加注册资本 9.7 亿元，注册资本由 43.125 亿元增至 52.825 亿元；同意北京人寿公开发行无固定期限资本债券，规模上限 6 亿元；批准长城人寿公开发行资本补充债券，规模不超过 35 亿元，为年内第二次获批。同日，君龙人寿披露拟将注册资本由 26 亿元增至 36 亿元。

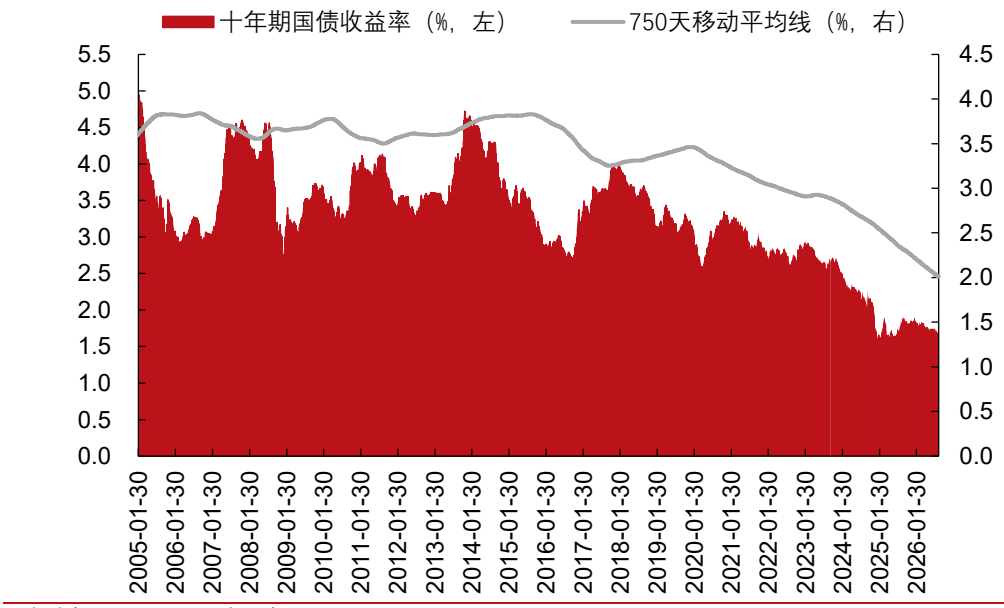
保险 ABS 登记规模连续三年下滑，降幅扩大至 48%。截至 9 月 9 日，2026 年至今，保险资管机构共登记 44 只资产支持计划产品，合计登记规模 1274.17 亿元，较去年同期减少 13 只、规模下降 48%。这是保险 ABS 登记规模自 2024 年以来连续第三年下滑。机构格局上，头部集中度持续提升。光大永明资产、泰康资产、百年资产分列登记规模前三，合计占比近六成，中小机构参与度下降。单只产品平均规模降至 28.96 亿元，底层资产从传统基建、不动产大额项目向消费金融及小微贷款等“小额分散”类资产迁移，是拉低单只规模的主因。

2026 凯度 BrandZ 最具价值中国品牌 100 强出炉，6 家保险机构上榜。9 月 9 日金融一线消息，2026 凯度 BrandZ 中国品牌盛典以“智生万象”（Growing with Intelligence）为主题在上海举行，现场正式发布《2026 凯度 BrandZ 最具价值中国品牌 100 强》榜单及报告，在保险机构方面，共有 6 家保险机构上榜，分别是：中国平安（第 9 位）、中国人寿（第 13 位）、中国太平洋保险（第 34 位）、中国人民保险（第 47 位）、泰康（第 56 位）、新华保险（第 74 位）。新华保险、中国人寿分别以 53%、37%的价值增速跻身增速前十。

2.2 行业数据

截至 2026 年 9 月 11 日，十年期国债到期收益率为 1.6899%，环比上周(1.6804%)变动 0.950bps。

图表3：十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

3. 证券

3.1 行业动态

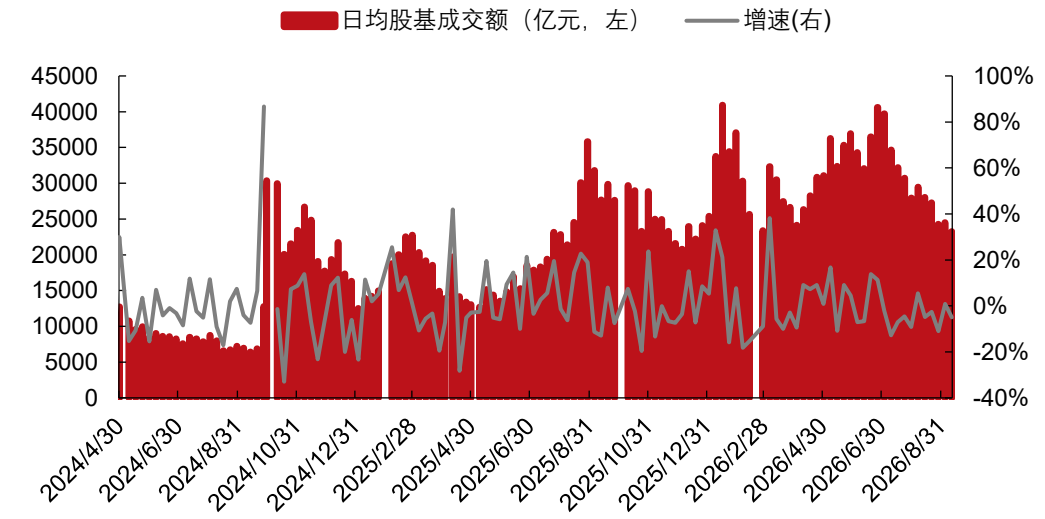
中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券获证监会核准批复。9 月 7 日晚，中金公司发布公告，公司换股吸收合并东兴证券、信达证券的重大事项获得证监会同意注册及核准批复，公司拟新增发行 31.04 亿股 A 股股份用于换股，换股比例分别为东兴证券每 1 股换 0.4376 股、信达证券每 1 股换 0.5210 股。东兴证券、信达证券 9 月 14 日为最后交易日，此后终止上市；中金公司 A 股自 9 月 15 日起停牌实施换股。交易完成后，中央汇金仍为公司控股股东，中国信达、中国东方将成为公司主要股东。按 2025 年度财务数据测算，合并后中金公司净资本将由 481 亿元增至约 1033 亿元，为近年证券行业规模最大的整合案例之一。

2 家证券公司被罚。9 月 11 日，央行发布处罚公示，因 1.未按照规定开展客户尽职调查；2.未按照规定报告可疑交易；3.未按照规定开展洗钱风险评估或者健全相应的风险管理制度。对国投证券予以警告并罚款 81.8 万元。因 1.未按照规定开展客户尽职调查；2.未按照规定报告可疑交易。对东方财富证券股份有限公司予以警告并罚款 74 万元。

3.2 行业数据

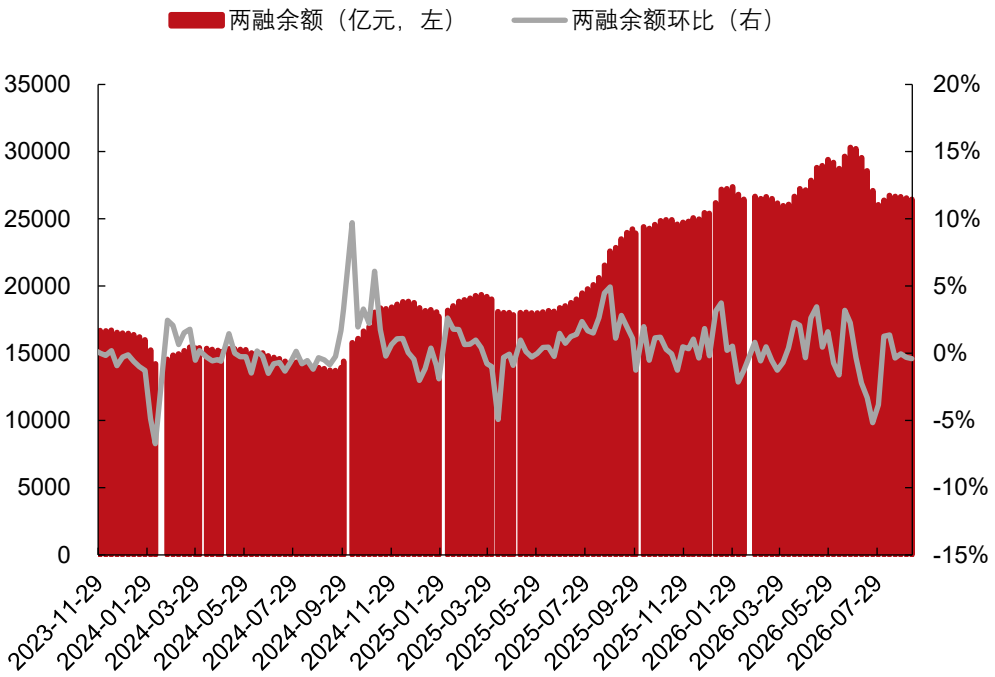
截至 2026 年 9 月 11 日，市场股基日均成交额 23265.85 亿元，环比上周下降 5.03%；两融余额 26463.69 亿元，环比上周下降 0.39%(截至 09 月 10 日)；截至 2026 年 9 月 11 日，审核通过 IPO 企业 2 家，审核通过 IPO 募集资金 8.41 亿元（按发行日统计）。

图表4：日均股基成交额（亿元，左)及周度环比增速(右)



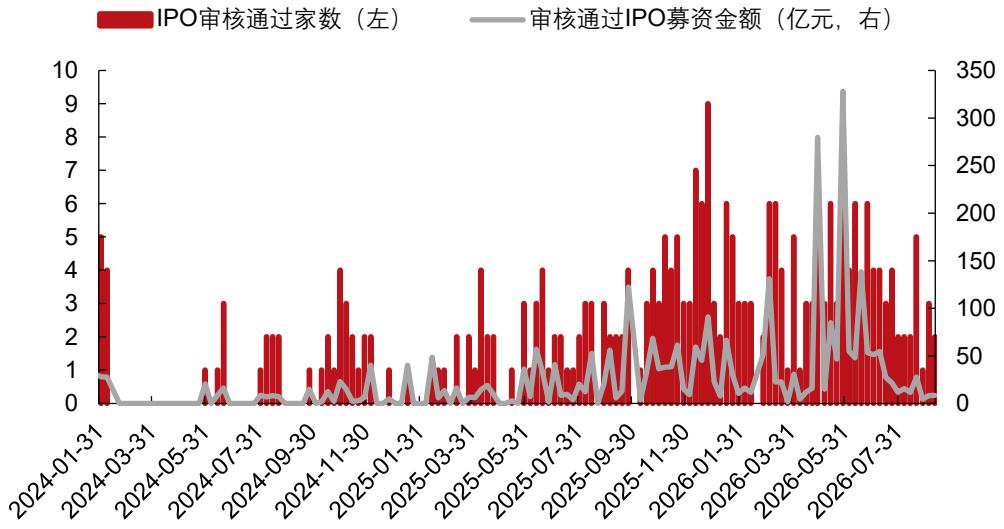
资料来源：Wind，国盛证券研究所

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

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。上半年已披露的券商合计归母净利润 1672.2 亿元，同比增长 48.7%；权益回暖与负债端 NBV 改善共同支撑上市险企业绩高增，高基数下 Q3 业绩或有所回落，中期负债端转型成效兑现，年度视角下业绩向上趋势不变。截至 9 月 11 日，券商板块 PB 为仅 1.12 倍，处于 10 年来 6.3%历史分位，上市险企 PEV 仅 0.63 倍，处于十年来 24.7%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%
		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