下载日志已记录，仅供内部参考

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

财政部拟向国寿集团、中国人保、中国太平、中国信保、中国再保合计增资 700 亿元。9 月 6 日，五大保险集团发布最新增资计划。其中，中国人保通过定增方式向财政部发行 A 股股票，财政部拟以现金方式认购，募集资金规模不超过 150 亿元人民币；其中中国人寿、中国太平的注资在集团层面完成，财政部分别拟增资 350 亿、70 亿元；中国信保、中国再保也发布公告称财政部拟注资 100 亿元、30 亿元。

同日，另有工商银行（1000 亿元）、农业银行（1600 亿元）配套落地。银行+保险集中同步注资，标志金融监管层对系统重要性金融机构的资本工具统筹进入新阶段。

此次注资超预期落地，政策底信号明确。2026 年《政府工作报告》只列了 3000 亿特别国债支持国有大行，未提保险。此次银行+保险同步落地超出市场预期。另一方面，财政部注资与“险资入市”、“长钱长投”政策同向——资本补充直接打开偿付能力约束下的权益配置空间，对保险板块估值形成系统性托底。

本次注资对头部险企影响深远。1）马太效应加速：头部央属国有险企享受资本工具倾斜，估值溢价空间进一步打开，新一轮股权融资、并购重组、战略入股浪潮可能启动，行业集中度提升、马太效应加剧的趋势将加速。2）综合偿付能力充足率明显改善：国寿（假设 70%传导给上市公司）改善 4.2pct 至 201%，人保改善 7.2pct 至 254%，太平（假设 70%传导至太平人寿）改善 4.2pct 至 219%。3）权益市场或迎来千亿增量资金。根据测算，若维持增资前偿付能力水平，险企二级权益配置空间可增加约 850 亿元，近千亿增量资金有望入市，利好险资重仓的红利板块。

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 1672.21 亿元，同比增长 48.72%；保险行业整体实现净利润 3477.78 亿元，同比增长 70.5%。截至 9 月 4 日收盘，券商板块 PB 为仅 1.17 倍，处于 10 年来 12.8%历史分位，上市险企 PEV 仅 0.66 倍，处于十年来 34.6%历史分位，均处于历史低位，配置性价比突出。

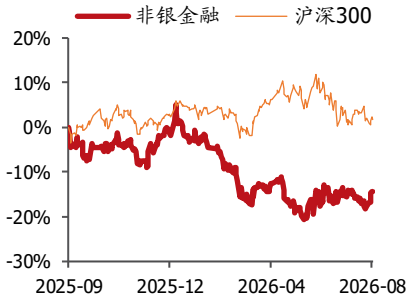
建议关注：中信证券、国泰海通、中金公司 H、中国人寿、中国平安。

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|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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 6
3.1 行业动态 6
3.2 行业数据 6
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: 十年期国债到期收益率（%，左）及 750 天移动平均线（%，右） 5
图表 4: 日均股基成交额（亿元，左）及周度环比增速（右） 6
图表 5: 两融余额（亿元，左）及周度环比增速（右） 7
图表 6: IPO 审核通过家数（左）及 IPO 募集金额（亿元，右） 7

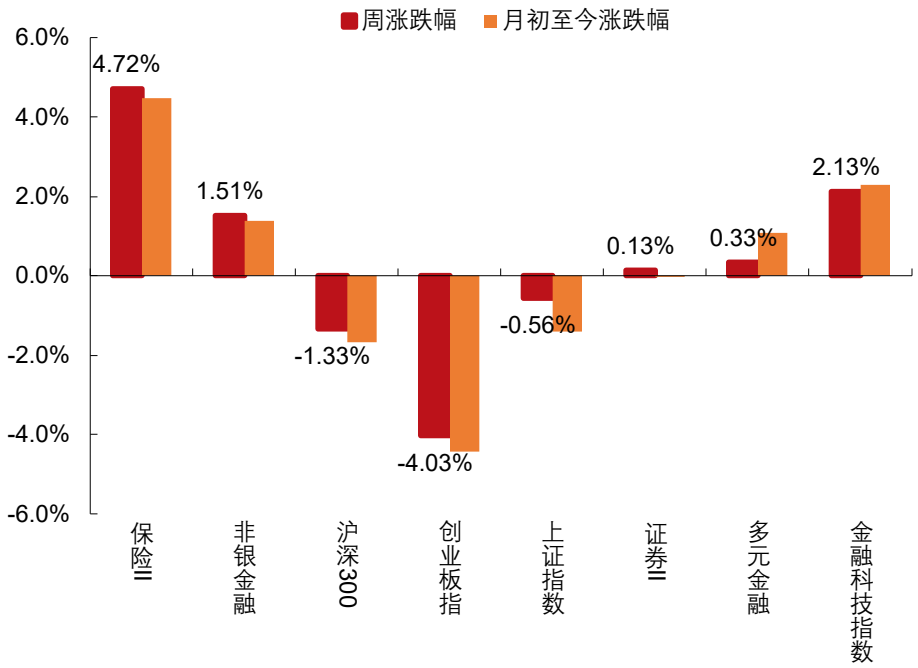


下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行业动态

本周（2026 年 8 月 31 日-9 月 4 日，下同）非银金融、证券 II、保险 II、金融科技指数分别变动+1.51%、+0.13%、+4.72%、+2.13%，同期上证指数-0.56%、沪深 300 指数-1.33%、创业板指-4.03%。

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	前五	代码	名称	涨跌幅前五
601318.SH	中国平安	4.28%	601136.SH	首创证券	7.77%	600830.SH	香溢融通	16.27%
601601.SH	中国太保	7.68%	600095.SH	湘财股份	6.49%	300773.SZ	拉卡拉	7.45%
601628.SH	中国人寿	2.35%	002670.SZ	国盛证券	5.64%	600318.SH	新力金融	6.69%
601319.SH	中国人保	11.90%	000712.SZ	锦龙股份	4.66%	600901.SH	江苏金租	3.06%
601336.SH	新华保险	4.10%	601555.SH	东吴证券	3.80%	000532.SZ	华金资本	2.30%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 保险

2.1 行业动态

《保险法》时隔 11 年再启修订。9 月 4 日，金融监管总局发布《保险法（修订草案征求意见稿）》，反馈意见截止 10 月 3 日。现行保险法自 1995 年施行，于 2002 年、2009 年、2014 年、2015 年分别进行修改，此为第 5 次修订。修订主要包含五方面：1）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。2）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。3）健全风险处置机制，完善风险处置及市场退出规则。4）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。5）提高违法违规成本，扩大法律责任覆盖面，提高罚款幅度。

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。征求意见稿提出，银行保险机构应当按照国家金融监督管理总局规定披露公司基本信息、财务会计报告、公司治理信息、金融产品或者服务信息、风险管理信息、资本信息、关联交易信息、消费者权益保护信息、重大事项信息等。

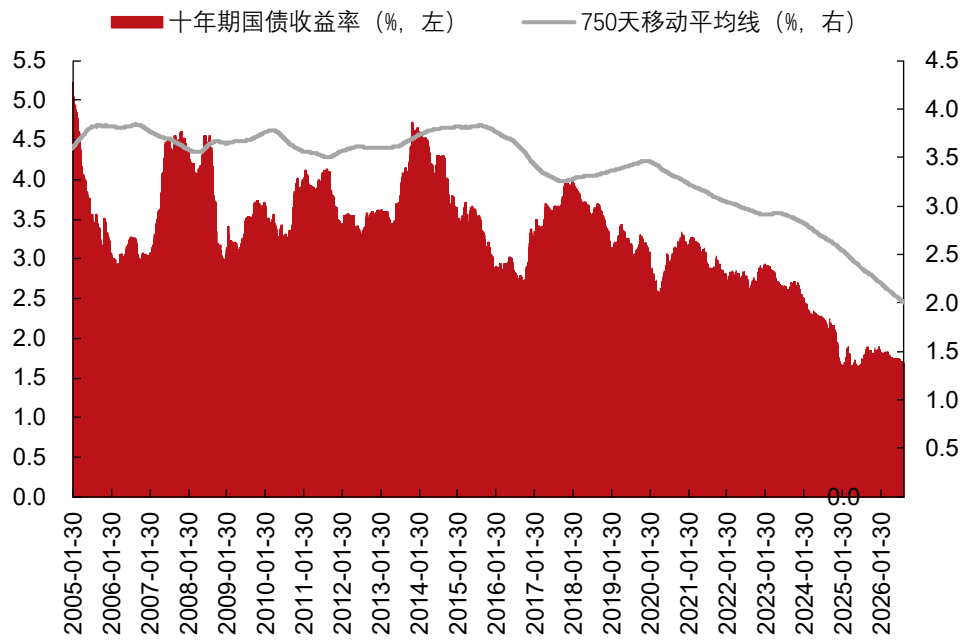
中国人保披露未来三年（2026 年-2028 年）股东回报规划。公司当年净利润、累计未分配利润及资本公积均为正时，应主要进行现金分红。特殊情况包括重大投资计划、偿付能力低于监管要求、监管限制或其他不适合分红情形。公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，并可实施中期现金分红。中期分红上限不得超过相应期间归属于股东的净利润。

2.2 行业数据

截至 2026 年 9 月 4 日，十年期国债到期收益率为 1.6804%，环比上周（1.6949%）变动-1.450bps。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 证券

3.1 行业动态

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》，中国证监会起草了《私募投资基金募集监督管理办法（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。《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。

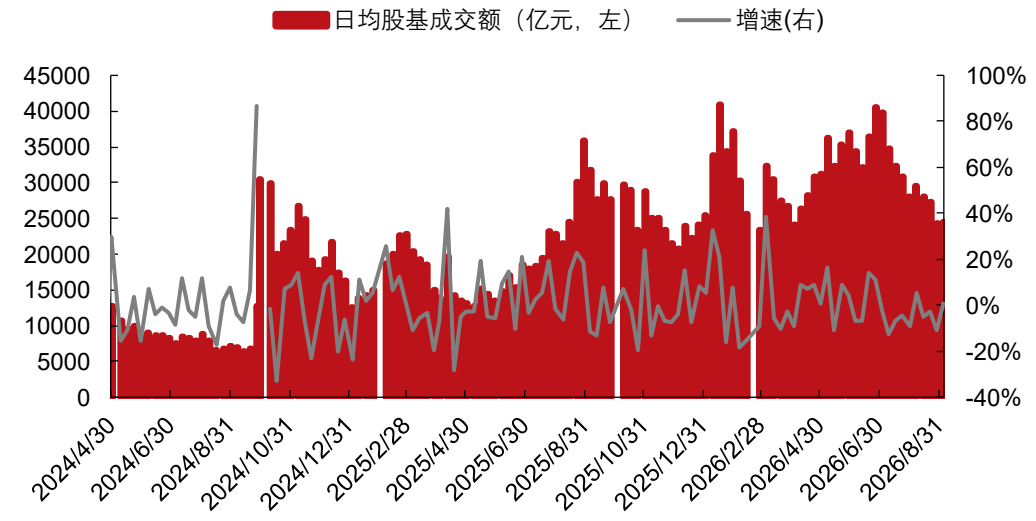
东吴证券披露 2026H1 财报。2026 年上半年，公司报告期内实现总营业收入 57.51 亿元，同比增长 29.88%；利润总额达到 31.82 亿元，同比增长 24.98%；实现归母净利润 24.20 亿元，同比增长 25.32%。截至报告期末，资产总额 2394.43 亿元，较上年末增长 10.74%；所有者权益总额 437.04 亿元，较上年末减少 0.12%。

天风证券披露 2026H1 财报。2026 年上半年，公司报告期内实现总营业收入 15.88 亿元，同比增长 29.94%；利润总额达到 3.11 亿元，同比增长 238.69%；实现归母净利润 2.04 亿元，同比增长 549.03%。

3.2 行业数据

截至 2026 年 9 月 4 日，市场股基日均成交额 24496.93 亿元，环比上周增长 0.90%；两融余额 26567.02 亿元，环比上周下降 0.32%（截至 09 月 03 日）；截至 2026 年 9 月 4 日，审核通过 IPO 企业 3 家，审核通过 IPO 募集资金 8.29 亿元（按发行日统计）。

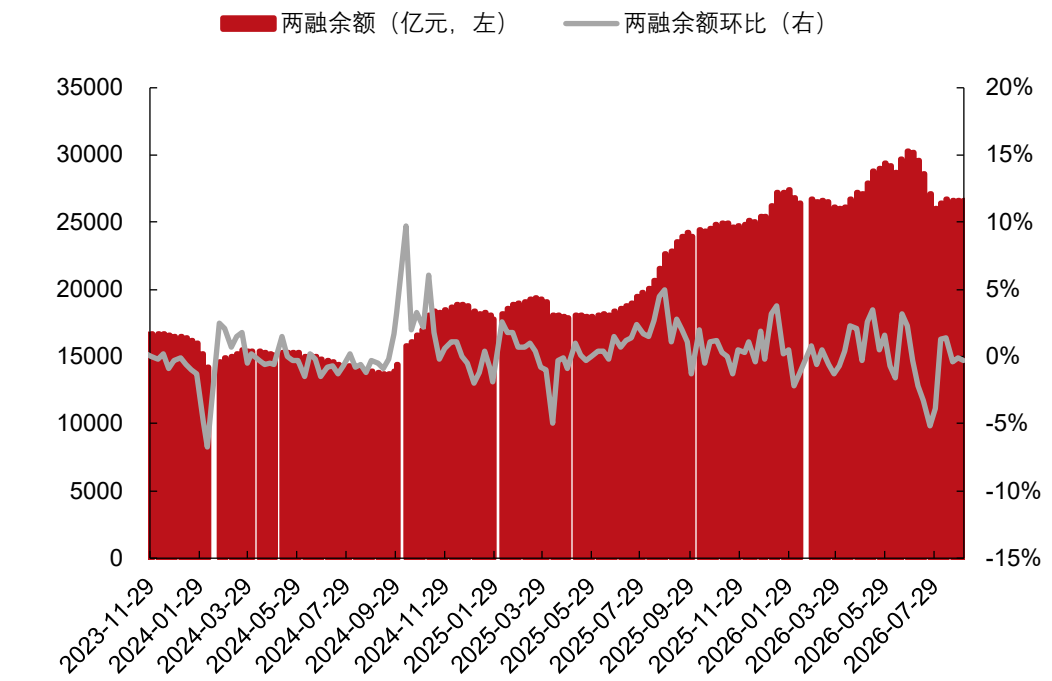
图表4：日均股基成交额（亿元，左）及周度环比增速（右）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

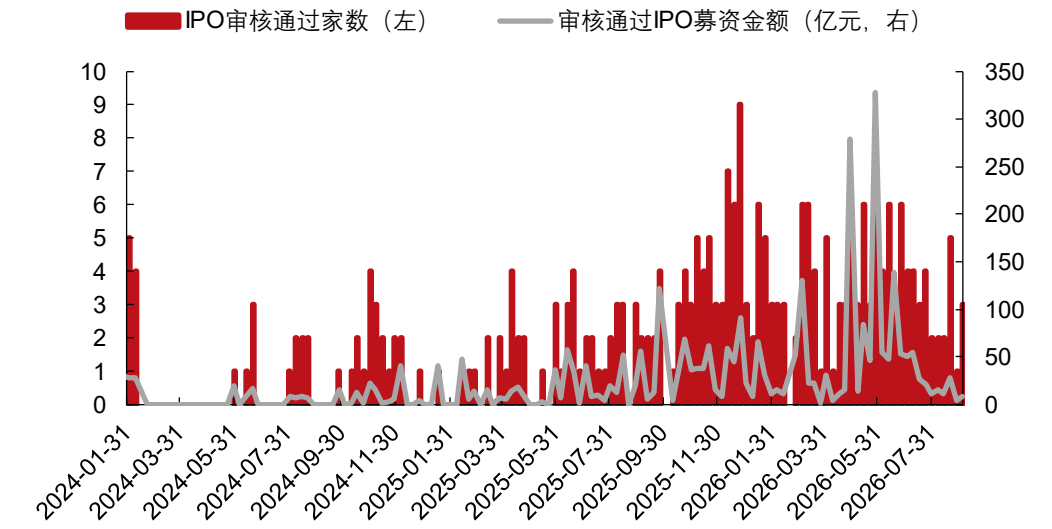
下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 1672.21 亿元，同比增长 48.72%；保险行业整体实现净利润 3477.78 亿元，同比增长 70.5%。截至 9 月 4 日收盘，券商板块 PB 为仅 1.17 倍，处于 10 年来 12.8%历史分位，上市险企 PEV 仅 0.66 倍，处于十年来 34.6%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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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