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

资本市场“十五五”发展路径明确，非银板块长期配置逻辑未改

非银金融

核心观点

证券：证券板块估值仍处于中低分位，基本面与政策面支撑下具备配置价值。**保险：**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。**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：**政策红利释放与技术红利兑现共振，建议紧扣“低估值+高股息+高成长”主线。

摘要

证券：证券板块估值仍处于中低分位，基本面与政策面支撑下具备配置价值。本周日均成交额环比回落至 1.8 万亿元附近，存量博弈特征延续，但两融余额回升至 2.64 万亿元且占流通市值稳定在 2.7%附近，市场风险偏好仍处于修复通道。股权融资节奏平稳，募资继续向半导体、人工智能等新质生产力领域倾斜，科创板与创业板制度包容性增强；公募基金规模增至 38.96 万亿元，行业在费率改革收官后向“回报导向”转型。板块 PB 约 1.27 倍，处于近三年 31%分位。建议沿科技投行、财富管理、国际化三条主线布局。

保险：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。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 9/18 收盘，国寿/平安/太保/新华 PEV 为 0.67/0.61/0.47/0.59x，处于过去 3 年 36/41/25/55%分位数，处于过去 5 年 33/42/32/73%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。

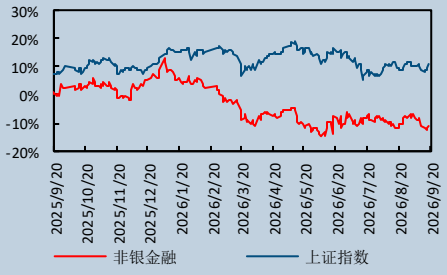
风险提示：市场价格波动的不确定性，企业盈利预测不确定性，技术更新迭代。

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 21 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 3
四．多元金融板块 5
4.1 消费金融行业观点 6
4.2 租赁行业观点 7
五．推荐股票池 8
六．行情回顾 8
6.1 大盘表现 8
6.2 板块及个股表现 9
七．行业概况 9
7.1 证券 9
7.2 保险 11
7.3 多元金融板块 12
7.4 香港市场及港交所 13
八．重要事件点评 14
九．行业重要新闻 15
9.1 证券业新闻 15
9.2 保险业新闻 18
十．公司公告 20
风险分析 24

仅供内部参考，请勿外传

一．证券行业观点

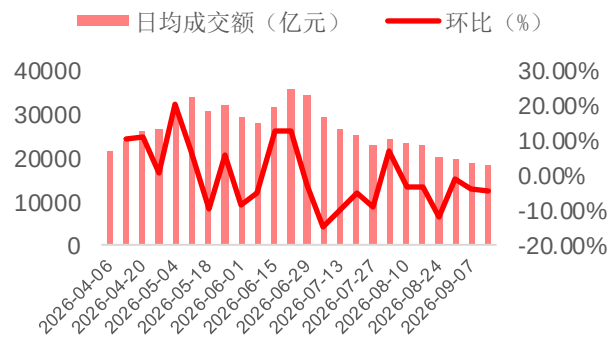
9 月 14 日至 9 月 18 日，证券 II（中信）指数-0.17%，跑赢非银指数、上证 50 指数，但跑输沪深 300 指数。

本周（9 月 14 日至 9 月 18 日）A 股市场日均成交额 18100.30 亿元，较上周环比回落约-4.38%，同比回落 28.11%。市场成交额从前几周的 2 万亿元以上区间回落至 1.9 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，板块轮动节奏有所加快，本周行业轮动主线由“权重与科技此消彼长”切换为“成长内部分化、高贝塔方向阶段承压”：通信、元件等 AI 硬件链条仍保持一定活跃度，非银金融、多元金融及贵金属方向随市场波动回撤相对靠前，偏防御与资源类方向表现相对平稳。整体而言，当前市场处于高位震荡整固阶段，后续需跟踪量能变化及资金面的持续性。

两融余额整体有所回升，但仍然处于历史高位。截至 2026 年 9 月 17 日，沪深北三市融资融券余额达 26,390.98 亿元，较年初增长约 3.87%，较上周环比小幅回升 0.28%，占 A 股流通市值为 2.7%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。

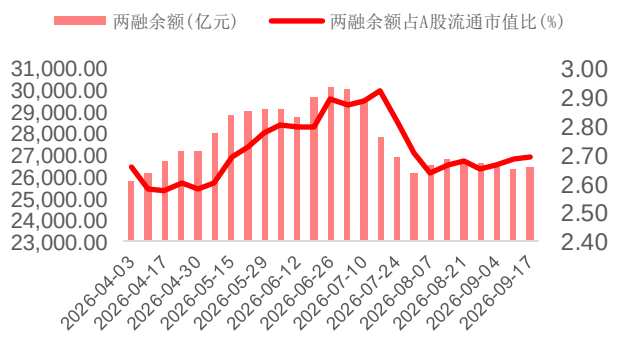
IPO 与再融资节奏平稳，聚焦新质生产力。IPO 发行方面，按发行日统计，2026 年 9 月（截至 18 日）共上市 14 家企业，募资 191.98 亿元；再融资方面，企业股权再融资规模合计 333.36 亿元。从发行结构观察，IPO 市场延续科技企业领衔的特征，上市及申报标的集中于半导体、人工智能、新能源等新质生产力核心赛道，行业分布与产业结构升级方向高度契合。科创板与创业板的制度包容性持续增强，未盈利硬科技企业的上市通道进一步拓宽，优质科技企业的审核效率有所提升。再融资方面，定向增发仍占据股权再融资的主导地位，政策层面围绕优质公司支持、科创企业适配、机制便利化三大方向持续优化。可转债作为股债结合工具，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

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 9 月 11 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

仅供内部参考，请勿外传

2025 年底相比，股票型基金净值占比由 14.80%减少 3.71pct 至 11.09%，债券型基金由 30.21%增加 1.68pct 至 31.89%，而混合型基金则从 9.95%增加 2.07pct 至 12.02%。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 18 日，万得证券II(申万)板块 PB(LF)估值约为 1.27 倍，位于过去一/三/五年的 16.47%/31.39%/25.23%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：本周美联储重启加息，年内降息预期基本落空，全球流动性环境面临阶段性收紧。当地时间 9 月 16 日，联邦公开市场委员会（FOMC）以 12:0 全票通过加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%–4.00%，为 2023 年 7 月以来首次加息。美联储主席沃什将本次操作描述为"减少了一些政策宽松力度"，会议声明称通胀"仍处于高位"，本次行动将支持"更及时地回到 2%目标"。点阵图显示，18 名提交预测的委员中 16 人预计 2026 年年内至少再加息一次，年底利率中位数由此前 3.8%上调至 4.1%。决议公布后，美元指数升破 100 整数关口，10 年期美债收益率收于 5%上方，美股三大指数收跌。整体而言，本次决议确认了美联储在通胀反复背景下的紧缩立场，短期美元指数与美债收益率或维持高位运行，后续需关注通胀数据对政策路径的进一步指引。

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-2.18%，跑输中信非银金融指数（-0.79%），跑输沪深 300 指数（-0.06%），跑输上证指数（0.61%）。

2026 年 9 月 16 日，中国保险行业协会关于《一般商业医疗保险（短期）示范条款（草案征求意见稿）》《一般商业医疗保险（长期）示范条款（草案征求意见稿）》《城市定制型商业医疗保险示范条款（草案征求意见稿）》公开征求意见的公告。其中，草案对于费率可调的长期医疗保险，明确费率调整的触发条件：当本保险的上一年度赔付率≥85%，或本保险的上一年度赔付率大于（行业平均赔付率-10%）时，可执行费率调整。同时，首次保险费率调整时间不早于本保险上市销售之日起满 3 年，每次保险费率调整的时间间隔不短于 1 年。消费者权益保护方面，草案鼓励保险公司减少责任免除事项；明确“免赔额”抵扣逻辑规则，鼓励突发危急重病情形可突破约定的医疗机构范围。此外，草案统一规范“合理且必要”“确诊初次发生”等 24 个常用概念的释义。

2026 年 9 月 18 日，中国保险行业协会关于《终身寿险（分红型）示范条款》《两全保险（分红型）示范条款》《年金保险（分红型）示范条款》三个草案征求意见稿公开征求意见的公告。其中，草案统一表述“保单红利”“现金价值”等与分红权益相关的条目，并逐项嵌入红利说明。如保险金额条目明确了现金红利下交清增额、增额红利对保险金额的影响；保单红利条目明确了累积生息、抵交保费、交清增额、年度红利和终了红利等内容。通过关键信息标准化，便于消费者理解分红逻辑，提升透明度。

仅供内部参考，请勿外传

资产端：截至 2026 年 9 月 18 日，沪深 300 指数较上年末下降 2.65%。本周末 10 年期国债收益率较上周末下降 0.79BP 至 1.6820%。Wind 房地产指数本周累计上升 3.18%，Wind 央企指数本周累计下降-1.36%。

估值：当前 P/EV 估值友邦 1.21x、平安 0.61x（A 股）/0.52x（H 股）、太保 0.47x（A 股）/0.36x（H 股）、国寿 0.67x（A 股）/0.45x（H 股）、新华 0.59x（A 股）/0.41x（H 股）、太平 0.32x；中国财险 2026 年 P/B 为 1.01x，众安在线 P/B 为 0.54x。

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 9/18 收盘，国寿/平安/太保/新华 PEV 为 0.67/0.61/0.47/0.59x，处于过去 3 年 36/41/25/55%分位数，处于过去 5 年 33/42/32/73%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 18 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	53.37	0.64	0.61	0.97	0.89	17%	41%	42%	21%	5.1%
中国人寿	601628.SH	37.80	0.73	0.67	1.80	1.61	34%	36%	33%	18%	2.3%
中国太保	601601.SH	32.08	0.50	0.47	1.02	0.89	24%	25%	32%	16%	3.6%
新华保险	601336.SH	58.18	0.63	0.59	1.63	1.45	6%	55%	73%	42%	4.7%
中国人保	601319.SH	7.82	-	-	1.12	0.99	45%	48%	51%	-	2.8%
H股											
中国平安	2318.HK	53.20	0.55	0.52	0.83	0.76	6%	57%	47%	24%	5.9%
中国人寿	2628.HK	29.38	0.49	0.45	1.20	1.08	65%	88%	93%	64%	3.4%
中国太保	2601.HK	28.48	0.38	0.36	0.78	0.68	8%	53%	69%	36%	4.7%
新华保险	1336.HK	47.22	0.44	0.41	1.14	1.02	16%	66%	80%	59%	6.7%
友邦保险	1299.HK	76.75	1.34	1.21	2.38	2.18	22%	39%	23%	12%	2.5%
中国太平	0966.HK	20.76	0.36	0.32	0.67	0.61	48%	82%	89%	-	5.9%
阳光保险	6963.HK	3.69	0.30	0.27	0.63	0.61	40%	-	-	-	6.0%
中国财险	2328.HK	16.74	-	-	1.12	1.01	62%	79%	87%	68%	4.7%
众安在线	6060.HK	10.09	-	-	0.54	0.54	8%	3%	2%	-	

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

仅供内部参考，请勿外传

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调整，恒生指数-3.19%，恒生科技指数-4.64%，香港市场整体跑输 MSCI World Index 的 2.11%。资产端，截至 9 月 18 日港股整体市值为 45.79 万亿港元，较 8 月底-2.89%；资金端，9 月以来港股成交活跃度有所下降；ADT 为 2138.71 亿港元，环比-9.97%；其中，南向资金 ADT 环比-19.03%，占比 20.30%。衍生品成交量亦有所下降，期货 ADV 为 47 万张，环比-12.56%，同比-29.94%；期权 ADV 为 91 万张，环比+10.79%，同比-21.72%。

利率方面，9 月以来 HIBOR 利率再次上行；截至 9 月 18 日，6M HIBOR 达 3.42%，环比+0.19pct，年初以来+0.53pct；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；9 月港股卖空成交金额占比环比+3.42pct 至 20.33%；而从最新更新的港股空仓占比来看，截至 9 月 18 日，空仓金额占总市值的比例较 8 月底下降 0.04%至 2.33%。

四季度港股交投活跃度如何展望？

四季度港股交投活跃度大概率延续“紧平衡”格局，全面放量上行的条件尚不充分，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，恒生指数累计下跌 10.73%，恒生科技指数下跌 18.92%。北京时间 9 月 17 日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 3.75%–4.00%，为 2023 年 7 月以来首次收紧政策，决议获 12 票全票通过。点阵图中位数显示 2026 年底前或再加息一次，2027 年利率维持不变。决议落地后，10 年期美债收益率回升至 5%上方，美元指数升破 100，全球风险资产普遍承压。外部流动性约束已由预期转为现实，且高利率维持时间可能长于此前判断，投资者情绪偏审慎。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，港元利率与美元联动下的估值压制，以及内外资行为分化，是资金面的两条主线。在联系汇率制度下，港元拆息整体趋近美元息率，美联储 9 月加息落地后，香港金管局随即跟随上调基准利率 25 个基点至 4.25%，港元利率将随美元维持高位，对港股估值修复构成阶段性压制。内资方面，南向资金此前创纪录的流入态势在 2026 年有所放缓，流入节奏有所反复。配置结构上，资金呈“哑铃型”调仓特征，正从高估值互联网板块流向高股息红利及创新药、新消费等方向。外资方面，在美联储政策路径不确定性仍存的背景下，机构对降息启动时点的预期存在分歧，四季度外资系统性补仓力度存疑。整体看，南向资金下半年流入或高于上半年，仍有望构成主要增量来源，但全年资金面大概率维持紧平衡。

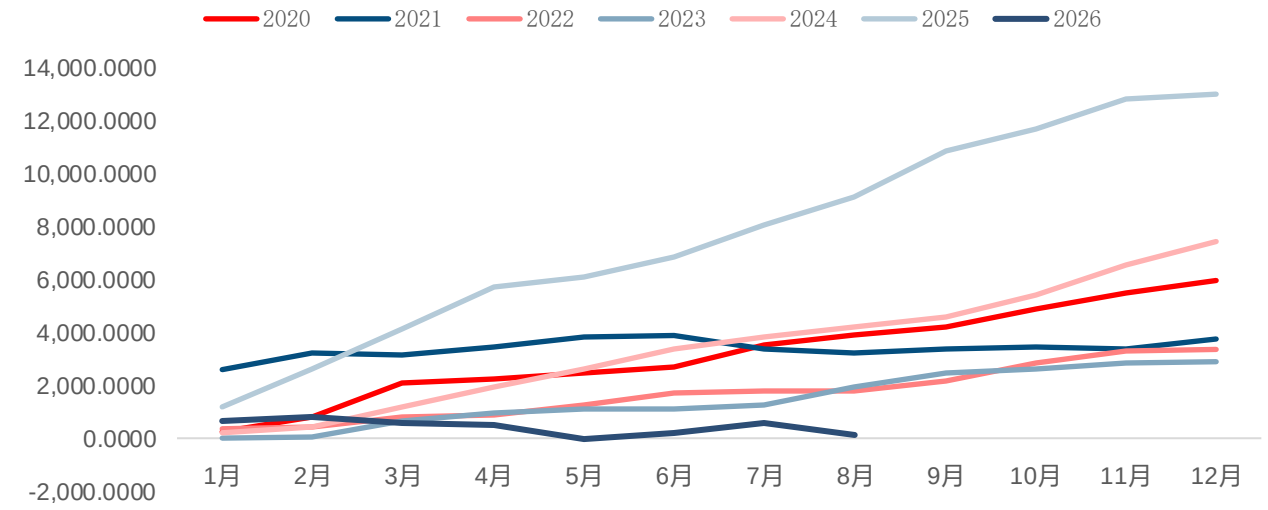
从资产供给与盈利修复看，资产结构优化与供给端压力并存，盈利验证仍是核心变量。一方面，硬科技企业赴港上市持续火热，上市储备项目为中长期流动性提供底层支撑；另一方面，下半年限售股解禁叠加 IPO 与再融资集中释放，供给端扩容对资金承接能力构成考验，存量资金面临分流压力。在盈利层面，港股非金融板块下半年利润修复有望持续，但企业盈利增速整体仍弱于此前预期，市场正从“估值驱动”转向“盈利验证”，需等待盈利预期上修的共振信号。

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政策演化节奏，9 月加息已落地，但点阵图显示年内仍存一次加息可能，2027 年利率维持不变的指引意味着外部流动性宽松时点或后移，后续议息会议与通胀数据仍是重要观察节点；其二，南向资金流入节奏能否保持稳定；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与内部盈利修复偏慢的双重约束下，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相对承压。市场趋势的实质性扭转，仍需等待盈

仅供内部参考，请勿外传

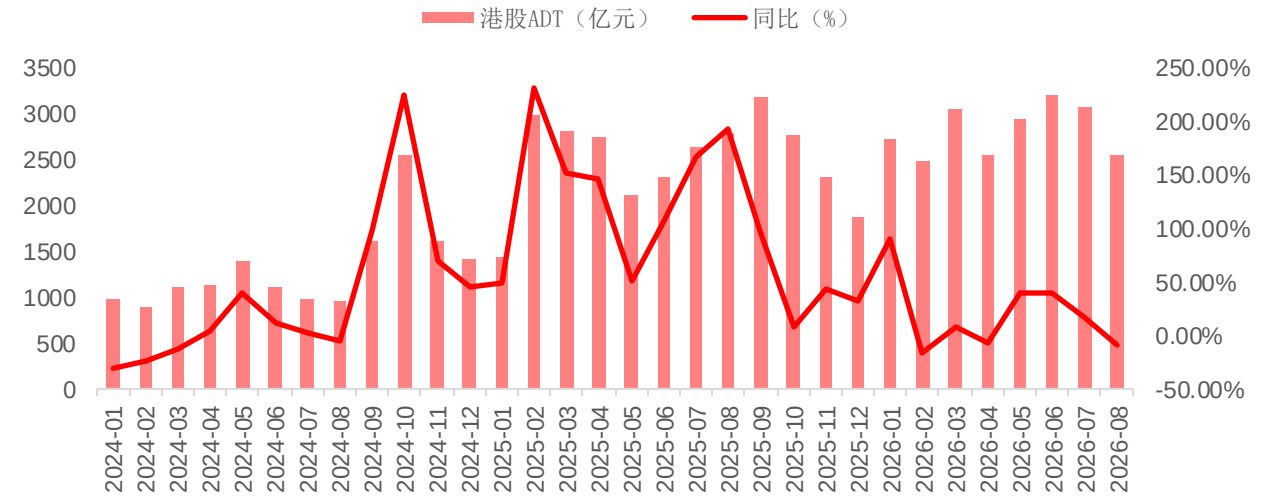
利预期上修与外部流动性环境改善的共振信号。

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

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 18 日，本周中证金融科技行业指数上涨 0.62%，纳斯达克金融科技指数下跌 1.50%，对比同期沪深 300 指数下跌 0.06%。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 9 月 14 日至 9 月 18 日内，以发行公告日统计，共有 15 只银行/互联网消费贷款 ABS 发行，合计 120.22 亿元，占比 15.68%；共有 10 只融资租赁债权 ABS 发行，合计 97.83 亿元，占比 12.76%；共 7 只一般小额贷款债权 ABS 发行，合计 43.49 亿元，占比 5.67%。

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，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

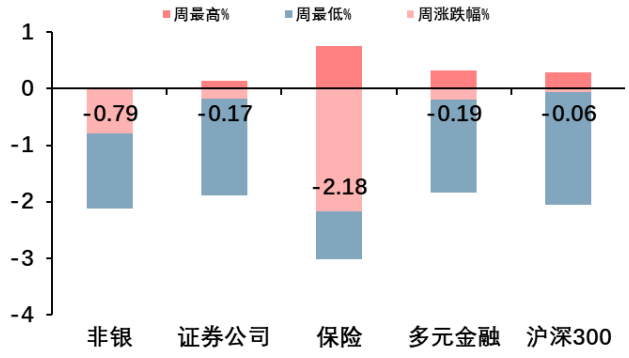
9 月 14 日至 9 月 18 日，沪深 300 指数报 4507.39，较上周末-0.06%，上证综指报 3911.87，较上周末+0.61%，中证全债（净价）指数报 110.68，较上周末+0.04%。

6.2 板块及个股表现

9 月 14 日至 9 月 18 日，非银行金融（中信）指数-0.79%，证券 II（中信）指数-0.17%，保险 II（中信）指数-2.18%，多元金融（中信）指数-0.19%，非银板块跑输沪深 300 指数和上证综指。

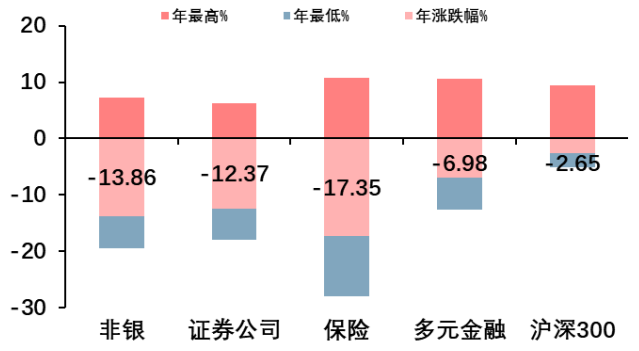
9 月 14 日至 9 月 18 日，非银板块涨幅排名前五的个股为瑞达期货（+9.61%）、华鑫股份（+9.13%）、哈投股份（+4.82%）、财通证券（+2.93%）、华林证券（+2.89%）；跌幅排名前五的个股为华泰证券（-3.17%）、中国太保（-2.70%）、中国平安（-2.66%）、江苏国信（-2.00%）和国信证券（-1.60%）。

图表5： 本周非银金融板块跑输沪深 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 9 月 14 日至 9 月 18 日券商板块涨幅前二名（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%
华鑫股份	600621.SH	14.10	9.13	14.34	9.19	9.92
哈投股份	600864.SH	5.87	4.82	29.34	4.88	5.61
财通证券	601108.SH	8.44	2.93	7.28	2.99	3.71
华林证券	002945.SZ	14.25	2.89	18.35	2.95	3.67
财达证券	600906.SH	6.46	2.70	8.71	2.76	3.49

资料来源：Wind，中信建投

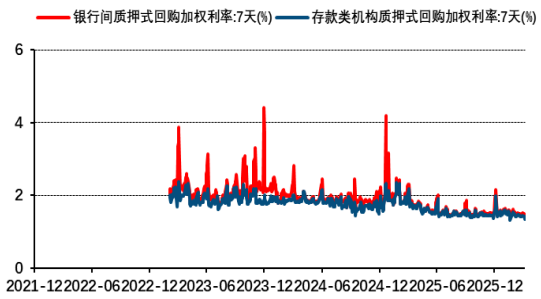
仅供内部参考，请勿外传

图表8： 2026 年 9 月 18 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(%)
招商证券	600999.SH	17.59	6099.HK	12.75	37.91
中国银河	601881.SH	12.08	6881.HK	6.52	85.18
国泰海通	601211.SH	17.50	2611.HK	13.20	32.56
中原证券	601375.SH	3.98	1375.HK	1.39	185.47
光大证券	601788.SH	13.94	6178.HK	6.14	127.02
国联民生	601456.SH	8.66	1456.HK	3.21	170.13
广发证券	000776.SZ	20.79	1776.HK	15.10	37.73
中信建投	601066.SH	23.62	6066.HK	9.91	138.24
中金公司	601995.SH	31.80	3908.HK	17.47	82.02
申万宏源	000166.SZ	4.40	6806.HK	2.12	107.41
东方证券	600958.SH	8.83	3958.HK	4.92	79.37
中信证券	600030.SH	26.54	6030.HK	21.33	24.45
华泰证券	601688.SH	18.33	6886.HK	14.51	26.33

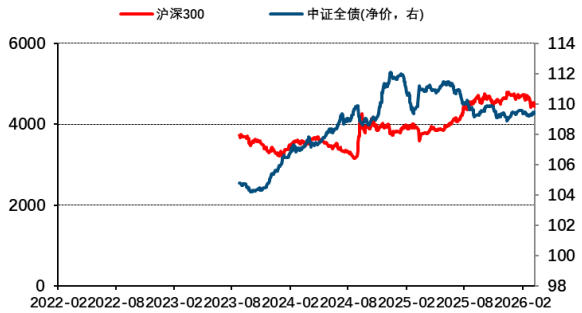
资料来源：Wind，中信建投

图表9： 七天质押式回购加权利率



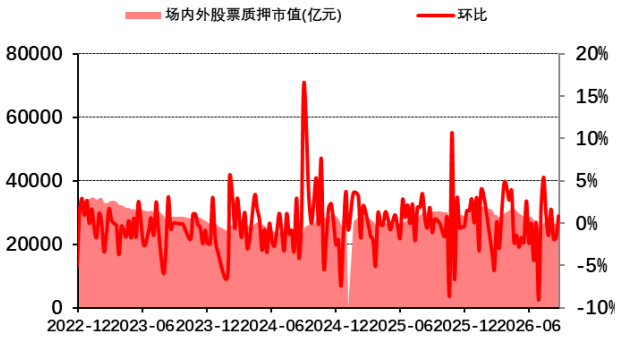
资料来源：Wind，中信建投

图表10： 沪深 300 指数和中证综合债（净价）指数



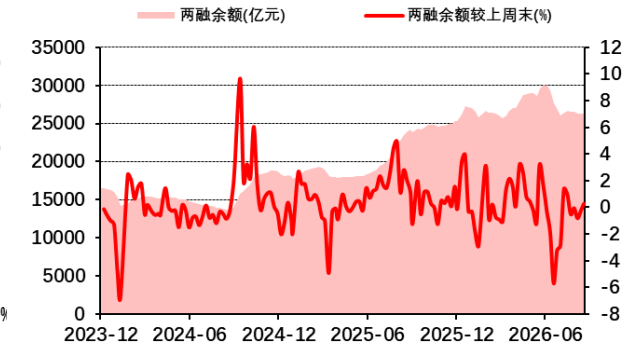
资料来源：Wind，中信建投

图表11： 券商股票质押交易参考市值



资料来源：Wind，中信建投

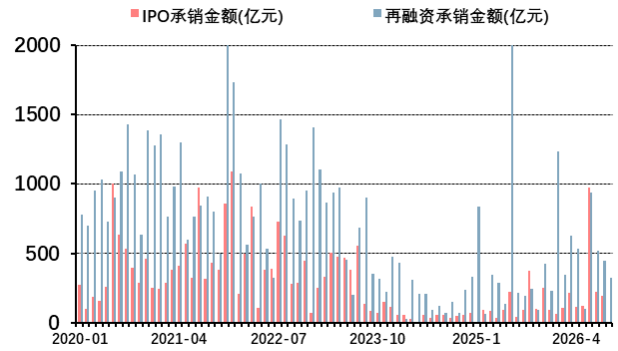
图表12： 股票两融余额及周度环比



资料来源：Wind，中信建投

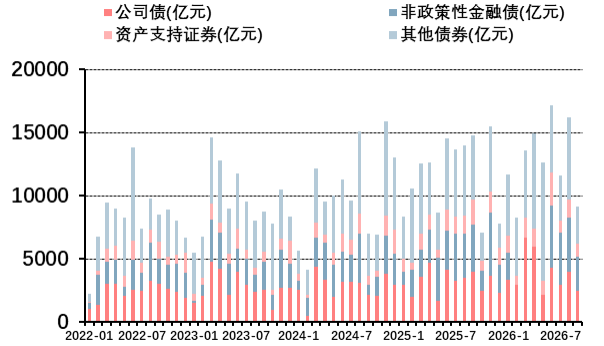
仅供内部参考，请勿外传

图表13： IPO 及增发承销金额



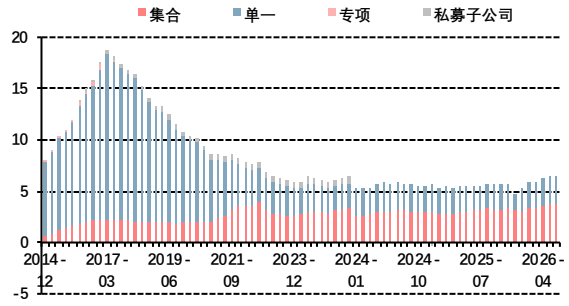
资料来源：Wind，中信建投

图表14： 债券承销金额



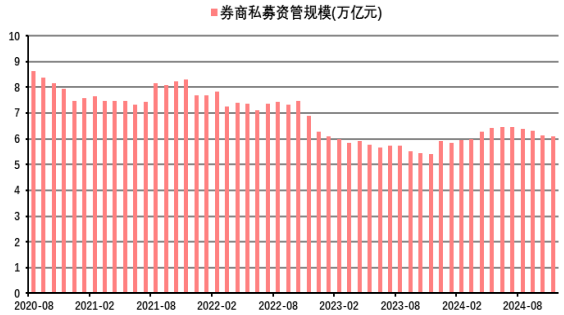
资料来源：Wind，中信建投

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 9 月 14 日至 9 月 18 日保险周涨跌幅（收盘价：元）

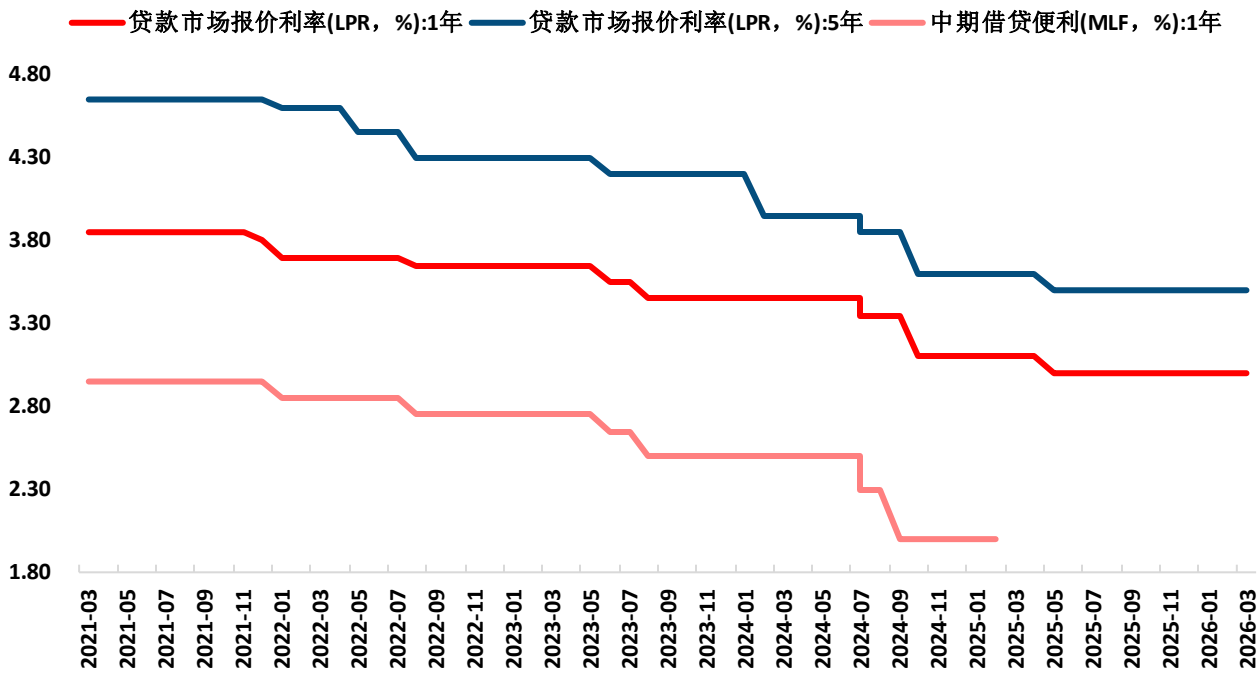
股票简称	A 股代码	周收盘价	周涨跌幅%	周换手率%	周相对沪深 300 涨跌幅%	周相对非银块涨跌幅%	对应 H 股代码	H 股周收盘价(RMB)	A/H 溢价(%)
中国人保	601319.SH	7.82	-0.13	10.16	-0.07	0.66	1339.HK	4.97	57.21
中国人寿	601628.SH	37.80	-0.50	6.24	-0.44	0.29	2628.HK	25.29	49.50
中国太保	601601.SH	32.08	-2.70	3.94	-2.64	-1.91	2601.HK	24.51	30.88
中国平安	601318.SH	53.37	-2.66	2.63	-2.60	-1.88	2318.HK	45.78	16.57
新华保险	601336.SH	58.18	-0.21	7.55	-0.14	0.58	1336.HK	40.64	43.16

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 18 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 18 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	165	3.57	1296.13	2.29	1009.29	2.72
银行/互联网消费贷款	495	10.70	3449.11	7.38	3252.29	8.76
信用卡分期贷款	1	0.02	0.81	0.00	0.77	0.00
个人汽车贷款	69	1.49	2604.39	3.60	1584.87	4.27
一般小额贷款债权	374	8.08	2572.27	5.42	2390.48	6.44

资料来源：Wind，中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

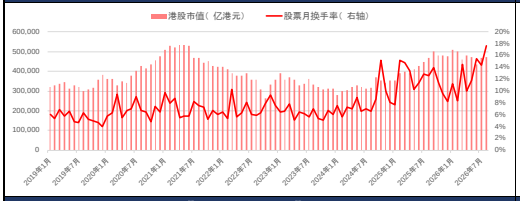
7.4 香港市场及港交所

图表20： 香港市场/港交所周度跟踪

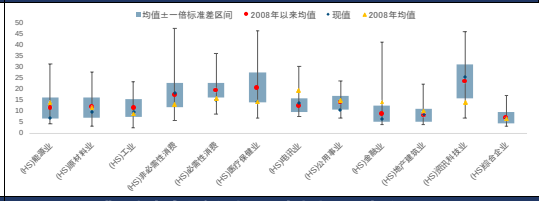
【 中信建投非银 &金融科技】香港市场 /港交所跟踪数据库

更新日期：2026年9月18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**	**24,750.78**	**-3.19%**	**25,566.99**	**25,884.43**	**-1.23%**	**26,855.56**	**-7.84%**	**-3.43%**
	恒生综合指数	3,651.62	-3.18%	3,771.62	3,802.59	-0.81%	4,158.21	-12.18%	-6.55%
	恒生科技指数	**4,405.50**	**-4.64%**	**4,619.87**	**4,829.22**	**-4.34%**	**6,465.66**	-31.86%	-20.13%
	恒生中国企业指数	8,225.40	-3.38%	8,513.18	8,612.15	-1.15%	9,555.33	-13.92%	-7.72%
	MSCI 中国指数	**72.09**	**-4.00%**	**75.10**	**75.42**	**-0.42%**	**89.44**	**-19.40%**	**-12.70%**
	MSCI World Index	**4913.98**	**-1.09%**	**4967.92**	**4847.88**	**2.48%**	**4306.70**	**14.10%**	**10.55%**
	MSCI亚洲（除日本）指数	**1131.61**	92.48%	1138.52	1103.67	3.16%	878.16	29.65%	21.45%
	十年期美国国债收益率	**5.01**	**+0.26pct**	**4.75**	**4.75**	**0pct**	**4.16**	**+0.85pct**	**+0.82pct**
	HIBOR 隔夜	2.17	-1.92pct	4.10	2.53	+1.57pct	5.02	-2.84pct	-0.62pct
	HIBOR 1个月	2.87	+0.02pct	2.85	2.68	+0.17pct	3.54	-0.67pct	+0.25pct
	HIBOR 3个月	3.09	+0.07pct	3.02	2.93	+0.09pct	3.53	-0.43pct	+0.28pct
	HIBOR 6个月	**3.42**	**+0.19pct**	**3.23**	**3.19**	**+0.04pct**	**3.41**	**+0pct**	**+0.53pct**
现货市场概况	**港股市值（万亿港元）**	**45.79**	**-2.89%**	**47.15**	**46.84**	**0.67%**	**49.85**	**-8.14%**	**-5.71%**
	股票月换手率(%)	10.07	-7.56pct	17.63	14.43	+3.2pct	13.98	-3.91	-
	主板平均市盈率	-	-	12.86	12.78	+0.08x	15.41	-	-
	主板平均股息率（%）	-	-	3.03	2.97	+0.06pct	2.73	-	-
一级市场融资统计	IPO公司数（家）	7	-18家	25	24	+1家	10	-3家	139
	IPO募资金额（亿港元）	249.64	569.48%	37.29	1262.04	-97.05%	531.86	-53.06%	3648.61
二级市场成交统计	**港股ADT（亿港元）**	**2138.71**	**-9.97%**	**2375.63**	**3072.35**	**-22.68%**	**3167.17**	**-32.47%**	**2770.28**
	经调整ADT（双边，亿港元）	3886.45	-9.14%	4277.33	5534.35	-22.71%	5257.50	-26.08%	4957.52
	港股通ADT-南向交易（亿港元）	868.49	-19.03%	1072.56	1292.16	-16.99%	1579.29	-45.01%	1189.62
	陆股通ADT-北向交易（亿人民币）	2614.09	-8.14%	2845.79	3697.58	-23.04%	3104.76	-15.80%	3359.79
	南向净流入（亿港元）	373.38	259.73%	103.79	628.69	-83.49%	1885.17	-80.19%	4116.29
	北向净流入（亿人民币）	-	-	-	-	-	-	-	-
	港股卖空成交金额占比（%）	20.33	+3.42pct	16.91	18.70	-1.79pct	14.29	+6.04pct	17.63
衍生品市场	**期货-平均每日成交张数（万张）**	**47**	**-12.56%**	**54**	**74**	**-26.85%**	**67**	**-29.94%**	**66**
	期货-未平仓合约（万张）	85	2.40%	83	72	16.31%	83	2.32%	85
	期权-平均每日成交张数（万张）	**91**	**10.79%**	**82**	**92**	**-10.92%**	**117**	**-21.72%**	**101**
	期权-未平仓合约（万张）	2344	3.58%	2263	1867	21.19%	1711	37.02%	2344

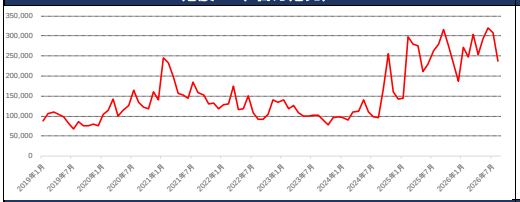
港股总市值和换手率



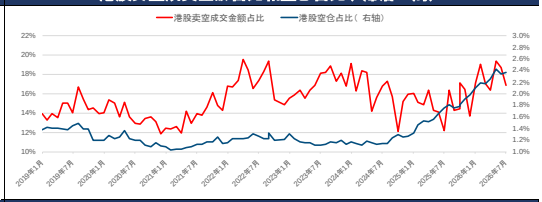
港股各版块平均市盈率



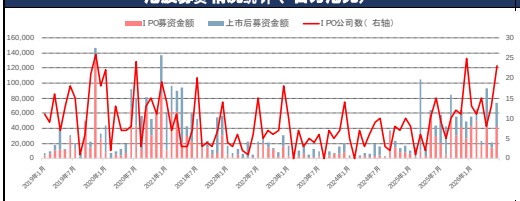
港股ADT（百万港元）



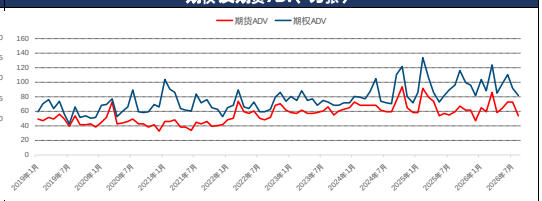
港股卖空成交金额占比和空仓占比（港后一周）



港股募资情况统计（百万港元）



期权及期货ADV（万张）



香港外汇储备及同比增速（亿美元）



香港基础货币结构及同比增速（亿港元）



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

事件一：9 月 15 日，国家统计局发布 8 月份国民经济运行数据。

8 月规模以上工业增加值同比增长 5.2%，比上月加快 0.7 个百分点。装备制造业增长 12.1%，高技术制造业增长 16.7%，分别高出全部规上工业 6.9、11.5 个百分点。新动能对规上工业增长贡献超过六成，锂离子电池、工业机器人、3D 打印设备产量分别增长 57.2%、34.6%、29.9%。工业增长“含新量”持续转化为“含金量”，新旧动能接续转换有序推进。1—8 月全国固定资产投资(不含农户)同比下降 7.2%，但结构优化趋势清晰。知识产权产品投资增长 9.2%，占全部投资比重达 15.2%，同比提高 2.3 个百分点；高技术产业投资增长 5.2%，累计增速连续三个月加快；设备工器具购置投资增长 9.3%。资本更多向研发创新、先进制造、数字经济、绿色低碳领域集中，投资质量与综合效益稳步抬升。8 月货物进出口总额同比增长 19.8%，出口增长 18.6%，进口增长 21.7%。1—8 月，对东盟、非洲、拉美进出口分别增长 20.6%、18.5%、14.5%；民营企业进出口增长 17.6%。1-8 月累计高技术产品出口增长 37.1%，集成电路出口增长 95.4%。市场多元化与产品高端化双向发力，外贸展现强劲韧性。

点评：8 月数据印证，中国经济在多重压力下保持平稳运行，新动能积蓄壮大，产业结构迭代升级。下一阶段，随着宏观政策效能持续释放，全国统一大市场建设纵深推进，“两重”“两新”政策落地落细，改革开放持续深化，中国经济将继续向新向优向好，为世界经济注入稳定性与确定性。

事件二：1—8 月，中国社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.5%，其中社会消费品零售总额接近 33 万亿元(人民币，下同)，比上年同期增加 3600 多亿元。

1—8 月，服务零售额同比增长 4.9%，快于全部市场销售增长；网上商品和服务零售额同比增长 4.6%，增速比全部社会消费商品和服务零售总额快 2.1 个百分点。同期，限额以上单位仓储会员店、无人值守商店零售额增长都在 25%以上。1—8 月，限额以上单位可穿戴智能设备零售额保持高速增长，高能效等级家电零售额同比增速超过 25%。适应品质消费、数字消费发展需求，信息服务、文旅休闲服务加快提升，市场规模扩大。1—8 月，通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类零售额增速都在 10%以上。

点评：尽管受国际能源市场波动、国内市场调整等因素影响，一些大宗商品销售有所下降，加之 8 月部分地区极端天气多发，一定程度影响线下消费。但中国消费市场韧性强特点明显，促消费政策持续显效，消费市场规模扩大态势没有改变。从未来发展看，中国服务消费、品质型消费需求不断扩大，消费场景多样，未来市场发展空间和潜力巨大。但也要看到，居民消费能力和消费意愿还有待进一步增强，优质商品和服务供给需要进一步提升。

事件三： 截至 2026 年 9 月 17 日，月之暗面宣布推出 Kimi 金融行业解决方案，整合 Kimi 金融行业的产品与能力。

点评：通用大模型厂商首次以工程化交付形态切入金融核心业务链路，Kimi 的方案将 10 余个权威数据源、9 项金融技能模块与 5 项合规安全措施整合为统一交付包，其价值不在于模型能力本身的跃升，而在于把过去分散的数据采购、技能开发与合规审查三个环节收敛为一个标准化产品。对金融机构而言，人工智能采购的评估维度正从模型能力转向业务交付结果。财务建模由 5 至 7 人天压缩至 0.5 至 1 人天，深度研究由 10 至 20 天缩短至约 2 天，若口径成立，相当于基础工作环节的时间成本下降约 80%。这类提升首先释放基础岗位产能，

仅供内部参考，请勿外传

进而可能改变投研部门的人员配置结构。不过测算基准与复核机制尚未完全公开，实际效果仍需以机构自身的对照测试为准。

首批落地机构的名单构成，反映出头部机构对人工智能的态度已从功能探索转向交付验收。工商银行、中信建投、中金公司与易方达等数十家机构覆盖银行、证券与资管三类主体，且均具备独立的数据治理与合规审查能力，其选择更可能基于对交付标准与运行机制的评估。这一信号的指引意义在于，行业审视视角正在进入合规与交付阶段。对产业链的影响宜分层看待。通用模型厂商向下游延伸，可能压缩信息技术服务商在中间层工具开发上的价值空间，但在数据授权与本地化部署上的机会仍在扩大；数据服务商的议价能力将取决于数据的独家性与更新频率；对金融机构自身，真正的分水岭在于能否将模型输出嵌入决策链条并建立可追溯的责任机制。

九．行业重要新闻

9.1 证券业新闻

1.【国家外汇管理局|副局长、新闻发言人李斌就 2026 年 8 月外汇市场形势答记者问】日前，国家外汇管理局公布了 2026 年 8 月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌就 2026 年 8 月外汇市场形势回答了记者提问。问：请问 8 月我国外汇市场形势如何？答：8 月以来，国际金融市场延续震荡走势，部分经济体债市、汇市等波动加大，我国外汇市场运行稳健。具体看：一是跨境收支规模持续增长，跨境资金保持净流入。8 月，企业、个人等非银行部门跨境收支合计 1.5 万亿美元，延续今年以来较快增长态势。跨境资金净流入 624 亿美元，环比小幅增长 4%。从主要渠道看：一是货物贸易项下资金净流入规模较高。二是暑期留学和旅行增多，推动服务贸易逆差环比增长 6%。三是外资企业分红派息环比收窄 23%，从季节性高位回落。四是跨境双向直接投资基本稳定。二是外汇市场交易量稳步增加，市场预期总体稳定。8 月，境内外汇市场交易量为 3.9 万亿美元，保持较高规模。银行结售汇顺差 485 亿美元，主要是外汇资金净流入，当月企业外汇收入结汇率为 61.5%，比今年前 7 个月平均水平低 2.7 个百分点，企业结汇和持汇意愿较为稳定，市场预期总体平稳。

2.【河南证监局|原党委书记、局长牛雪峰接受纪律审查和监察调查】中央纪委国家监委网站讯 据中央纪委国家监委驻中国证券监督管理委员会纪检监察组、河南省纪委监委消息：河南证监局原党委书记、局长牛雪峰涉嫌严重违纪违法，目前正接受中央纪委国家监委驻中国证券监督管理委员会纪检监察组纪律审查和河南省漯河市监委监察调查。

3.【习近平就发展先进制造业作出重要指示】新华社北京 9 月 17 日电 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日就发展先进制造业作出重要指示指出，党的十八大以来，我国先进制造业不断发展壮大，创新力、竞争力、综合实力显著增强，制造强国建设迈出坚实步伐。习近平强调，新征程上，要以新时代中国特色社会主义思想为指导，完整准确全面贯彻新发展理念，统筹高质量发展和高水平安全，坚持智能化、绿色化、融合化方向，持续做大做强先进制造业，提升产业链自主可控水平，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基，为推进中国式现代化提供有力支撑。全国先进制造业大会 9 月 16 日至 17 日在京召开。会上传达了习近平重要指示。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席会议并讲话。

4.【中国人民政府|习近平出席金砖国家领导人第十八次会晤第二阶段会议并发表重要讲话】新华社新德里 9 月 13 日电（记者 李忠发、韩墨）当地时间 9 月 13 日上午，国家主席习近平在新德里出席金砖国家领导人第

仅供内部参考，请勿外传

十八次会晤第二阶段会议，并发表题为《筑牢金砖合作根基 壮大全球南方力量》的重要讲话。习近平指出，当前，世界百年变局加速演进，全球南方群体性崛起，成为推动世界多极化的关键动力。与此同时，国际形势变乱交织，各种风险挑战层出不穷。要让世界稳下来、好起来，金砖国家必须把握历史主动，团结广大全球南方国家，在国际事务中发挥积极、稳定、向善作用，增进人类共同福祉。习近平强调，全球南方国家要共同捍卫国际法治，维护主权平等、不干涉内政、和平解决争端等国际关系基本准则，确保国际法和国际规则平等适用、不搞双重标准；要高举多边主义旗帜，维护联合国权威和作用，支持多边机构改革增效，推动世界贸易组织改革保持正确方向，改革完善国际金融架构，提高发展中国家代表性和发言权；要坚持以人民为中心的发展思想，推动落实联合国2030年可持续发展议程；要携手推进安全治理，共同应对传统和非传统安全威胁，完善全球气候治理，加快形成具有广泛共识的全球人工智能治理框架，让新兴技术照亮共同繁荣之路。习近平指出，“大金砖”要有大作为、实现大发展，就必须筑牢务实合作根基。要发挥背靠新兴市场、联结全球南方的优势，坚持开放合作、互利共赢，维护产业链供应链稳定畅通，培育一体化大市场，打造创新孵化器，升级传统产业，发展新兴产业，布局未来产业。习近平就深化金砖合作提出5项倡议：一是人工智能开源普惠倡议。中方将率先建设金砖国家人工智能开源专区，支持大语言模型开发和应用合作，开展人工智能专题研修培训，构建人工智能开放生态。二是贸易投资便利化倡议。中方提议建设金砖国家特殊经济区伙伴关系，设立智能门户，开展政策对接，打造开放发展新高地。中方将于明年举办金砖国家服务贸易论坛，培育经贸合作增长点。三是数字产业合作倡议。中方将推动建立金砖国家数字产业云平台，开展数字技能培训、技术交流、产业对接，共促数字经济发展。四是智能制造合作倡议。中方愿协助金砖国家建设智能工厂，打造标准规范体系，共同推动制造业转型升级。五是科技育才倡议。中方提议建立金砖国家工程师培养联盟，开展工程师联合培养和能力标准互认。中方将实施金砖国家青年科创交流计划，培养更多高端科创人才。习近平强调，今年是中国“十五五”开局之年。“十五五”规划既是中国自身的发展蓝图，也是面向世界的合作清单。中国将持续推动高质量发展，扩大高水平对外开放，落实全球发展倡议，推进高质量共建“一带一路”，同世界各国共享机遇、共创繁荣，共同书写全球南方团结自强新篇章。俄罗斯总统普京、南非总统拉马福萨、伊朗总统佩泽希齐扬、埃及总统塞西、印度尼西亚总统普拉博沃、埃塞俄比亚总理阿比、阿联酋阿布扎比王储哈立德和巴西、沙特外长，金砖伙伴国和嘉宾国领导人或代表，以及联合国秘书长古特雷斯等国际组织负责人出席，印度总理莫迪主持会议。

5.【浙江证监局|划底线 明方向 推动指导意见在浙江落地见效——私募合规及政策解读系列培训（浙江场）顺利举办】为深入学习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》（以下简称《指导意见》）政策精神，进一步提升辖区私募基金机构合规运作水平，精准传导最新监管与自律规则要求，浙江证监局联合中国证券投资基金业协会、浙江证券业协会于近日在杭州举办2026年私募合规及政策解读系列培训班。本次培训聚焦辖区头部私募机构及行业监管协同体系，主要覆盖浙江辖区部分私募基金管理人的实际控制人、合规风控负责人，证券经营机构代表，以及杭州市、嘉兴市及各区（县、市）私募基金综合研判会商、基金小镇一线工作人员，共计200余人参训。本次培训特邀证监会市场二司、浙江证监局、中国证券投资基金业协会相关业务负责人及骨干专家授课。浙江证监局相关负责人就学习贯彻《指导意见》进行宣讲，表示要深刻认识《指导意见》的里程碑意义，强调辖区私募机构要切实提高政治站位，把贯彻落实《指导意见》及配套制度作为重中之重，全面落实到展业全过程。一要立足“募、投、管、退”全链条，系统完善内部治理机制，坚持合规为先、规范为要，压紧压实主体责任，牢牢守住风险底线；二要始终恪守“受人之托、代人理财”的初心使命，把投资者保护置于首位，以客户利益为核心导向；三要坚守合规底线，坚决杜绝违规募集、侵占挪用、自融自用、利益输送等触碰红线行为；四要更加注重功能发挥，聚焦投早、投小、投长期、投硬科技，完善专业化投融体系，强化投后赋能，成为服务新质生产力的“耐心资本”。证监会市场二司相关人员先后开展两项核心新规专题解读。一是全面解读《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》，明确整治对象、整治业务范围、取缔非法跨境经营活动和清理非法存量业务相关工作要求，提示跨境投融资、营销招揽、交易服务活动等环节合规风险，指导机构严守跨境展业红线。二是系统讲解《私募投资基金信息披露监督管理办法》，

仅供内部参考，请勿外传

明确私募基金信息披露法定标准、时限要求、差异化披露规则及禁止性情形，细化高风险业务披露规范，压实机构信息披露主体责任，厘清合规操作边界。浙江证监局私募基金监管处相关工作人员结合辖区监管实践，简析近年私募基金违法违规典型情况，围绕基金“募、投、管、退”全流程梳理高发风险与核查要点，梳理私募基金管理“十不得”要求，要求牢固树立合规底线思维，切实履行管理人职责。中国证券投资基金业协会相关工作人员系统梳理私募基金备案规则体系、核心审核标准与申报规范，明确备案办理流程、实务关键要点及常见合规瑕疵，帮助机构精准把握备案合规尺度，持续提升私募基金规范化、精细化运作水平。本次培训传达最新监管政策与行业自律要求，有效帮助参训机构厘清信息披露、合规展业、产品备案等关键业务边界，传达严监严管要求，压实机构合规责任，发挥央地协作效能，为持续防范化解行业重点领域风险、保护投资者合法权益、推动浙江私募基金行业规范有序、高质量发展筑牢坚实基础。

6.【福建证监局|联合福建省委金融办举办福建金融干部 REITs 市场培训班】为深入贯彻落实中央经济工作会议及“十五五”规划盘活存量、做优增量的决策部署，提升福建辖区金融干部运用多层次 REITs 市场服务实体经济能力，近日，福建证监局联合福建省委金融办举办“福建金融干部 REITs 市场培训班”，并邀请深圳证券交易所及相关中介机构专家来闽授课交流。

7.【青岛证监局|深化资本市场服务 赋能实体经济转型升级——青岛证监局开展“走进深交所”专题活动】为深入贯彻党的二十届四中全会精神,助力地方政府及辖区市场主体精准把握资本市场改革新形势、吃透金融扶持新政策,切实提升资本市场服务实体经济质效。日前,青岛证监局联合地方金融主管部门、黄岛区政府,组织辖区相关拟上市公司、债券发行人、REITs 储备项目等 14 家企业负责人开展“走进深交所”活动,搭建“政所企”高效对接桥梁。本次活动聚焦辖区企业利用资本市场发展的痛点、难点,分条线与深交所相关业务专家开展专题座谈会。参会企业分别就上市标准、板块定位、债券审核、REITs 申报等重点事项咨询政策导向和市场发展方向。深交所各条线业务专家逐一回应企业诉求,系统解读板块选择逻辑、申报审核要点、合规治理标准、存量资产盘活等重点政策,引导辖区企业树立合规上市、理性融资的理念,助力市场主体精准运用股权、债券、REITs 等多元化融资工具,有效拓宽直接融资渠道,切实提升资本市场服务实体经济质效。同时,参会企业现场观摩辖区企业上市仪式,沉浸式感受资本市场规范运作氛围,进一步坚定借力资本市场转型升级的信心,活动取得良好效果。活动期间,地方政府相关负责同志与深交所开展工作会商,围绕深化“政所企”三方常态化联动协作、健全上市后备企业梯度培育机制、提速存量资产盘活、推动 REITs 项目落地见效、构建企业全周期资本市场服务体系等重点工作深入交流,细化工作举措、凝聚协作合力,明确后续常态化对接、精准化培育工作方向,进一步扩大地方政府与深交所的广度和深度。下一步,青岛证监局将继续坚持监管与服务并重的理念,联动地方金融主管部门、深交所常态化开展政策宣讲及辅导培育等工作,持续畅通辖区企业直接融资渠道,助力更多优质市场主体依托多层次资本市场做优做强,以资本市场高质量发展精准赋能地方实体经济转型升级。

9.【中老跨境数字支付互联互通正式启动】2026 年 9 月 18 日，中国人民银行与老挝人民民主共和国银行在广西南宁联合举办中老跨境数字支付互联互通启动会。中国人民银行副行长陆磊、老挝人民民主共和国银行副行长苏里萨克 萨姆努翁出席并致辞。中老跨境数字支付互联互通是落实两国领导人共识、深化双边金融合作的重要举措，也是双方央行行长于 2026 年 6 月签署的《关于加强金融创新、数字支付和法定数字货币合作的谅解备忘录》框架下达成的阶段性成果。中老两国央行相关部门负责人，商业银行、参与企业有关负责人参加会议。

9.【上交所|第七届国际信息商会议在中国香港成功举办】近日，第七届国际信息商会议在中国香港成功举办。本次会议由上海证券交易所（以下简称上交所）全资子公司中国投资信息有限公司（以下简称中投信）主办。会议围绕深化跨境金融信息互联互通、促进全球资本市场开放合作展开交流。来自境内外交易所、信息服务商、资产管理公司等逾百家机构的 200 余名代表齐聚香江之畔，共话发展新机遇。上交所相关负责人出席会

仅供内部参考，请勿外传

议并致辞。会上，上交所介绍了加快建设世界一流交易所的相关举措，包括持续做强沪市主板和科创板，大力发展指数化投资，稳步发展衍生品市场，持续优化互联互通机制、服务高水平对外开放等。同时表示将依托中投信进一步拓展对外信息数据服务，为全球投资者参与中国资本市场提供更多便利。在主旨演讲和圆桌讨论环节，来自境内外交易所、指数编制机构、信息商及资产管理机构的代表围绕中国市场投资机遇、指数化投资、市场数据全球应用及跨境合作等议题分享实践经验。国际信息商会议自2010年举办以来，已成为境外机构了解中国资本市场、开展信息服务合作的重要行业平台。作为上交所服务资本市场国际化的重要窗口，中投信依托上交所基础设施能力和市场服务能力，在中国香港构建了覆盖多市场、多产品的一站式数据服务体系，并与境内外多家交易所和信息商建立了广泛深入的合作关系。下一步，上交所将持续服务资本市场高水平对外开放，发挥好市场基础设施功能，提升跨境服务能力，同时用好中投信这一境外平台，进一步深化与全球合作伙伴的务实协作，将境外优质市场数据“引进来”、推动中国市场数据和服务“走出去”，促进跨境金融信息互联互通，更加便利全球投资者配置中国资产。

9.2 保险业新闻

1.【中国保险行业协会|关于《一般商业医疗保险（短期）示范条款（草案征求意见稿）》《一般商业医疗保险（长期）示范条款（草案征求意见稿）》《城市定制型商业医疗保险示范条款（草案征求意见稿）》公开征求意见的公告】为保护金融消费者合法权益，促进商业健康保险高质量发展，中国保险行业协会在深入研究论证、广泛征求意见的基础上，形成《一般商业医疗保险（短期）示范条款（草案征求意见稿）》《一般商业医疗保险（长期）示范条款（草案征求意见稿）》《城市定制型商业医疗保险示范条款（草案征求意见稿）》，现面向社会公开征求意见。公众可通过以下途径和方式提出反馈意见：一、通过电子邮件将意见发送至：rsxgzb_1@iachina.cn，并请在邮件标题中注明“示范条款征求意见”字样。二、通过信函方式将意见寄至：北京市西城区金融大街15号中国保险行业协会（邮编：100033），并请在信封上注明“示范条款征求意见”字样。意见反馈截止时间为2026年9月24日。

2.【中国保险行业协会|关于《终身寿险（分红型）示范条款》《两全保险（分红型）示范条款》《年金保险（分红型）示范条款》三个草案征求意见稿公开征求意见的公告】为更好保护消费者合法权益，全面提升人身保险业服务质效与标准化水平，结合当前人身保险行业发展新形势、市场经营情况及消费者服务保障工作实际，中国保险行业协会制定了三款分红型人身保险示范条款，形成了《终身寿险（分红型）示范条款》《两全保险（分红型）示范条款》《年金保险（分红型）示范条款》三个草案征求意见稿，现面向社会公开征求意见。公众可通过以下途径和方式提出反馈意见：一、通过电子邮件将意见发送至：rsxgzb_1@iachina.cn，并请在邮件标题中注明“示范条款征求意见”字样。二、通过信函方式将意见寄至：北京市西城区金融大街15号中国保险行业协会（邮编：100033），并请在信封上注明“示范条款征求意见”字样。意见反馈截止时间为2026年9月30日。

3.【中国保险行业协会|杨国瑞同志赴中国保险行业协会调研】2026年9月9日，驻总局纪检监察组组长、总局党委委员杨国瑞带队赴中国保险行业协会，调研总局管理单位全面从严治党、履行主责主业、纪检工作“三化”建设等情况，与协会党委班子成员座谈交流，实地了解协会信息披露系统、人身险产品库、金融产品查询平台（协会数据端）建设运行情况，并看望了协会纪检干部。

4.【国家发展和改革委员会|郑栅洁主任会见印尼国家经济委员会主席卢胡特】9月17日，国家发展改革委主任郑栅洁会见来华访问的印尼国家经济委员会主席卢胡特。双方围绕深化中印尼多领域务实合作进行了友好深入交流，并就下一步合作方向达成共识。郑栅洁表示，在中印尼两国元首战略引领下，两国关系保持良好发展势头。中印尼地理相近、经济互补，国家发展改革委愿同印尼政府相关部门一道，共同落实好两国元首共识，

仅供内部参考，请勿外传

进一步深化发展战略对接，继续深入推进多领域务实合作，坚持互利共赢，实现融合发展、协同发展，合力培育引领全球发展进步的新动能。卢胡特表示，印尼高度重视与中方各领域交流合作，期待继续深化与中方在传统领域务实合作，打造更多新兴领域合作成果，助力印尼经济社会发展。印尼国家经济委员会将继续为推动和深化两国互利合作作出积极贡献。

5.【国家发展和改革委员会|郑栅洁主任主持召开民营企业座谈会 围绕优化发展环境、拓展投资空间听取意见建议】9月15日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，围绕优化发展环境、拓展投资空间听取意见建议。来自电气设备、算力基础设施、文化旅游服务、养老服务、商业航天领域的德力西集团、润泽科技、清明上河园、瑞芝康健、蓝箭航天等5家企业负责人参加座谈会。参会企业负责人紧扣会议主题踊跃发言、积极建言。大家普遍认为，今年以来，国家坚持扩大内需这个战略基点，积极促进有效投资，加快政府投资资金投放，有力推进“两重”建设和“两新”工作，积极支持民营企业参与重大工程项目建设，为企业扩大投资、提质发展营造了良好政策环境。同时，企业还结合经营现状、行业发展和投资计划，就进一步开放应用场景、优化审批流程、拓宽融资渠道、盘活存量资产、强化要素保障、健全标准体系等方面提出意见建议。郑栅洁认真听取情况介绍和意见建议，与企业深入交流互动，现场回应企业关切。他表示，民间投资是民营经济高质量发展的重要环节，是扩大有效投资的有力支撑。当前，我国民间投资正处于结构优化、动能转换的关键时期，有困难、有挑战，但更有空间、有潜力，越是转型关口越要坚定信心，希望广大民营企业家把握机遇、创新求进，在新兴产业、新型基础设施、消费升级等领域积极加大投资布局，促进新旧动能转换，更好服务经济社会发展大局。国家发展改革委将深入贯彻落实党中央和国务院决策部署，聚焦民营企业投资意愿强、成长空间大的重点行业领域，采取有针对性的务实举措，增强民营企业获得感，推动民间资本放心投、投得动、多参与。同时，不断完善与民营企业常态化沟通交流机制，分行业分领域常态化推介优质投资项目，有序开放重点领域应用场景，有力促进硬投资和软建设紧密结合，持续优化投资环境、拓展投资渠道，多措并举促进民营经济高质量发展。

6.【中国人民银行|副行长宣昌能会见贝宝全球执行副总裁艾伦】9月15日，中国人民银行副行长宣昌能会见了贝宝全球执行副总裁艾伦，围绕全球金融市场、支付体系以及贝宝在华展业等议题进行了深入交流。

7.【中国人民银行|副行长宣昌能会见伦敦证券交易所集团富时罗素首席执行官菲奥娜 巴塞特】2026年9月14日，中国人民银行副行长宣昌能会见伦敦证券交易所集团富时罗素首席执行官菲奥娜 巴塞特，双方围绕当前国际金融市场趋势、中国金融市场高水平对外开放及富时罗素在华展业等议题进行了深入交流。

8.【中国人民银行|2026年8月金融统计数据报告】一、社会融资规模存量同比增长7.2%初步统计，2026年8月末社会融资规模存量为464.8万亿元，同比增长7.2%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额278.63万亿元，同比增长5%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额1.23万亿元，同比增长3.1%；委托贷款余额11.26万亿元，同比增长1%；信托贷款余额4.58万亿元，同比增长1.9%；未贴现的银行承兑汇票余额2.01万亿元，同比下降5.1%；企业债券余额36.71万亿元，同比增长9.7%；政府债券余额103.69万亿元，同比增长13.5%；非金融企业境内股票余额12.67万亿元，同比增长5.7%。从结构看，8月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的59.9%，同比低1.3个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.3%，同比持平；委托贷款余额占比2.4%，同比低0.2个百分点；信托贷款余额占比1%，同比持平；未贴现的银行承兑汇票余额占比0.4%，同比低0.1个百分点；企业债券余额占比7.9%，同比高0.2个百分点；政府债券余额占比22.3%，同比高1.2个百分点；非金融企业境内股票余额占比2.7%，同比低0.1个百分点。**二、前八个月社会融资规模增量累计为23.91万亿元**初步统计，2026年前八个月社会融资规模增量累计为23.91万亿元，比上年同期少2.64万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加10.23万亿元，同比少增2.71万亿元；

仅供内部参考，请勿外传

对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 2103 亿元，同比多增 2919 亿元；委托贷款减少 582 亿元，同比少减 273 亿元；信托贷款减少 905 亿元，同比多减 2847 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1404 亿元，同比多减 1181 亿元；企业债券净融资 2.79 万亿元，同比多 1.23 万亿元；政府债券净融资 8.77 万亿元，同比少 1.5 万亿元；非金融企业境内股票融资 4700 亿元，同比多 2031 亿元。**三、广义货币增长 7.5%** 8 月末，广义货币（M2）余额 356.81 万亿元，同比增长 7.5%。狭义货币（M1）余额 115.77 万亿元，同比增长 4.1%。流通中货币（M0）余额 14.83 万亿元，同比增长 11.2%。前八个月净投放现金 7364 亿元。**四、前八个月人民币存款增加 18.99 万亿元** 8 月末，本外币存款余额 355.77 万亿元，同比增长 7.8%。月末人民币存款余额 347.67 万亿元，同比增长 7.7%。前八个月人民币存款增加 18.99 万亿元。其中，住户存款增加 6.99 万亿元，非金融企业存款增加 1.85 万亿元，财政性存款增加 2.06 万亿元，非银行业金融机构存款增加 6.32 万亿元。8 月末，外币存款余额 1.19 万亿美元，同比增长 17.3%。前八个月外币存款增加 1342 亿美元。**五、前八个月人民币贷款增加 10.44 万亿元** 8 月末，本外币贷款余额 286.15 万亿元，同比增长 4.8%。月末人民币贷款余额 282.35 万亿元，同比增长 4.9%。前八个月人民币贷款增加 10.44 万亿元。分部门看，住户贷款减少 1.03 万亿元，其中，短期贷款减少 1.05 万亿元，中长期贷款增加 188 亿元；企（事）业单位贷款增加 11.26 万亿元，其中，短期贷款增加 4.18 万亿元，中长期贷款增加 5.64 万亿元，票据融资增加 1.29 万亿元；非银行业金融机构贷款减少 4380 亿元。8 月末，外币贷款余额 5602 亿美元，同比增长 1.5%。前八个月外币贷款增加 151 亿美元。**六、8 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.38%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.4%**。8 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 177.41 万亿元，日均成交 8.45 万亿元，日均成交同比下降 12.5%。其中，同业拆借日均成交同比下降 24.6%，现券日均成交同比增长 2.3%，质押式回购日均成交同比下降 15.1%。8 月份同业拆借加权平均利率为 1.38%，比上月低 0.02 个百分点，比上年同期低 0.02 个百分点；质押式回购加权平均利率为 1.4%，比上月低 0.02 个百分点，比上年同期低 0.01 个百分点。**七、8 月份经常项下跨境人民币结算金额为 1.7 万亿元，直接投资跨境人民币结算金额为 0.6 万亿元** 8 月份，经常项下跨境人民币结算金额为 1.7 万亿元，其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为 1.33 万亿元、0.37 万亿元；直接投资跨境人民币结算金额为 0.6 万亿元，其中对外直接投资、外商直接投资分别为 0.21 万亿元、0.39 万亿元。

9.【国家外汇管理局|朱鹤新局长会见香港证监会主席黄天祐、 行政总裁梁凤仪】2026 年 9 月 11 日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新会见来访的香港证监会主席黄天祐、行政总裁梁凤仪。双方就巩固和提升香港国际金融中心地位、加强两地金融监管合作等议题进行了交流。国家外汇管理局副局长李斌陪同会见。

10.【国家外汇管理局|公布 2026 年 8 月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据】国家外汇管理局统计数据显示，2026 年 8 月，银行结汇 17090 亿元人民币，售汇 13800 亿元人民币。2026 年 1-8 月，银行累计结汇 143111 亿元人民币，累计售汇 119848 亿元人民币。按美元计值，2026 年 8 月，银行结汇 2518 亿美元，售汇 2033 亿美元。2026 年 1-8 月，银行累计结汇 20834 亿美元，累计售汇 17455 亿美元。2026 年 8 月，银行代客涉外收入 52718 亿元人民币，对外付款 48486 亿元人民币。2026 年 1-8 月，银行代客累计涉外收入 435846 亿元人民币，累计对外付款 410480 亿元人民币。按美元计值，2026 年 8 月，银行代客涉外收入 7768 亿美元，对外付款 7144 亿美元。2026 年 1-8 月，银行代客累计涉外收入 63480 亿美元，累计对外付款 59786 亿美元。

十．公司公告

1.【首创证券|关于向专业投资者公开发行公司债券获中国证监会注册批复的公告】近日，首创证券股份有限公司（以下简称公司）收到中国证券监督管理委员会《关于同意首创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〕2455 号），批复内容如下： 一、同意公司向专业投资者公开发行

仅供内部参考，请勿外传

面值总额不超过 80 亿元公司债券的注册申请。 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、该批复自同意注册之日起 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和上述批复文件的要求在公司股东会的授权范围内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.【信达证券:信达证券股份有限公司关于公司提出主动终止上市申请的公告】信达证券股份有限公司（以下简称信达证券或公司）与中国国际金融股份有限公司（以下简称中金公司）、东兴证券股份有限公司（以下简称东兴证券）拟由中金公司通过向东兴证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票、向信达证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并东兴证券、信达证券（以下简称本次交易）。 本次交易已经信达证券于 2026 年 6 月 8 日召开的 2026 年第一次临时股东 会审议通过，并已获得中国证券监督管理委员会出具的《关于同意中国国际金融股份有限公司吸收合并东兴证券股份有限公司和信达证券股份有限公司注册、核准中国国际金融股份有限公司吸收合并东兴证券股份有限公司和信达证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司变更主要股东、东兴基金管理有限公司变更主要股东、信达澳亚基金管理有限公司变更主要股东、东兴期货有限责任公司、信达期货有限公司变更股权的批复》（证监许可〔2026〕2377 号）。 本次交易将导致公司不再具有独立主体资格并被注销，属于《上海证券交易 所股票上市规则（2026 年 4 月修订）》第 9.7.1 条第一款第（六）项规定的“公司 因新设合并或者吸收合并，不再具有独立主体资格并被注销”的情形，公司已于 2026 年 9 月 18 日向上海证券交易所（以下简称上交所）提交公司 A 股股票主动 终止上市的申请。 公司将在上交所受理公司 A 股股票主动终止上市申请后刊登相关公告，并在上交所批准公司 A 股股票主动终止上市申请后刊登相关终止上市公告。随后，公司终止上市，中金公司开始实施换股。敬请广大投资者注意。 特此公告。

3.【西部证券:2026 年第二次临时股东会决议公告】特别提示： 1.本次股东会不存在否决议案的情形。 2.本次股东会不涉及变更前次股东会决议。 一、会议召开和出席情况 1.西部证券股份有限公司（以下简称“公司”）2026 年第二次临时股东会以现场表决与网络表决相结合的方式召开。 （1）本次股东会现场会议于 2026 年 9 月 15 日 14:30 在西安市东新街 319 号 8 幢公司二楼会议室召开。 （2）本次股东会网络投票时间为： 通过深圳证券交易所交易系统进行投票的具体时间为：2026 年 9 月 15 日 9:15-9:25,9:30-11:30 和 13:00-15:00；通过深圳证券交易所互联网投票系统进行投票的具体时间为 2026 年 9 月 15 日 9:15-15:00。 2.本次会议由公司董事会召集，公司董事长徐朝晖女士主持，公 司董事会在《中国证券报》《证券时报》及巨潮资讯网 （www.cninfo.com.cn）刊登了《西部证券股份有限公司关于召开 2026 年第二次临时股东会的通知》。会议召集、召开程序符合《公司法》 《上市公司治理准则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》等相关法律法规、规范性文件以及《公司章程》的规定，会议合法合规。 3.通过现场和网络投票的股东 383 人，代表股份 2,252,762,174 股，占公司有表决权股份总数的 50.4715%。其中： （1）通过现场投票的股东 3 人，代表股份 2,102,867,380 股，占公司有表决权股份总数的 47.1132%。 （2）通过网络投票的股东 380 人，代表股份 149,894,794 股，占公司有表决权股份总数的 3.3583%。 （3）通过现场和网络投票的中小股东 381 人，代表股份 200,894,794 股，占公司有表决权股份总数的 4.5009%。 4.公司董事、董事会秘书出席了本次会议；公司高级管理人员、见证律师等人员列席了本次会议。 二、议案审议表决情况 本次股东会议案采用现场与网络投票相结合的表决方式，具体表决结果如下： 议案 1.00 关于提请审议更换公司非独立董事的提案。 总表决情况： 同意 2,247,698,488 股，占出席本次股东会有效表决权股份总数的 99.7752%；反对 4,915,982 股，占出席本次股东会有效表决权股份总数的 0.2182%；弃权 147,704 股（其中，因未投票默认弃权 0 股），占出席本次股东会有效表决权股份总数的 0.0066%。 中小股东总表决情况： 同意 195,831,108 股，占出席本次股东会中小股东有效表决权股 份总数的 97.4794%；反对 4,915,982 股，占出席本次股东会中小股东有效表决权股份总数的 2.4470%；弃权 147,704 股（其中，因未投票默认弃权 0 股），占出席本次股东会中小股东有

仅供内部参考，请勿外传

效表决权股份总数的 0.0735%。 表决结果：该议案获得通过。 三、律师出具的法律意见 1.律师事务所名称：北京金诚同达（西安）律师事务所 2.见证律师姓名：张培律师、李鹏瑞律师 3.结论性意见：本次股东会的召集、召开程序合法；本次股东会召集人、出席会议人员资格合法有效；本次股东会表决程序、表决结果合法有效。四、备查文件 1.经与会董事和记录人签字确认并加盖董事会印章的《西部证券股份有限公司 2026 年第二次临时股东会决议》； 2.北京金诚同达（西安）律师事务所出具的《关于西部证券股份有限公司 2026 年第二次临时股东会之法律意见书》； 3.深交所要求的其他文件。 特此公告。

4.【西南证券|西南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 28 日（星期一）14:00-15:00 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 18 日（星期五）至 9 月 24 日（星期四）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 dshb@swsc.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。 西南证券股份有限公司（以下简称公司）已于 2026 年 8 月 25 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 28 日（星期一）14:00-15:00 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 本次业绩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 28 日（星期一）14:00-15:00 （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 公司党委书记、董事长姜栋林先生，党委副书记、董事、总经理李军先生，独立董事付宏恩先生，党委委员、副总经理、财务负责人张序先生，董事会秘书王凌飞女士及相关人员。 四、投资者参加方式 （一）投资者可在 2026 年 9 月 28 日（星期一）14:00-15:00，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 18 日（星期五）至 9 月 24 日（星期四）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 dshb@swsc.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。 五、联系人及咨询办法 联系人：公司党委办公室（办公室、董事会办公室） 电话：023-63786433 邮箱：dshb@swsc.com.cn 六、其他事项 本次业绩说明会召开后，投资者可以通过上证路演中心（https://roadshow.sseinfo.com/）查看本次业绩说明会的召开情况及主要内容。 特此公告。

5.【中银证券:2026 年第二次临时股东会决议公告】重要内容提示： 本次会议是否有否决议案：无 一、会议召开和出席情况 (一) 股东会召开的时间：2026 年 9 月 18 日 (二) 股东会召开的地点：上海中银大厦 40 楼会议室（上海市浦东新区银城中 路 200 号） (三) 出席会议的普通股股东和恢复表决权的优先股股东及其持有股份情况： 1、出席会议的股东和代理人人数 821 2、出席会议的股东所持有表决权的股份总数（股） 1,358,313,438 3、出席会议的股东所持有表决权股份数占公司有表决权股 份总数的比例（%） 48.8954 (四) 表决方式是否符合《公司法》及《公司章程》的规定，会议主持情况等。本次会议由公司董事会召集，采取现场投票表决与网络投票表决相结合的方式进行。本次会议由公司董事长周权先生主持，会议的召集、召开及表决方式符合《公司法》等法律、法规及《公司章程》相关规定。

6.【中泰证券|中泰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股份的公告】重要内容提示：回购方案首次披露日 2026/8/22，由董事长王洪提议 回购方案实施期限 2026 年 9 月 9 日~2027 年 9 月 8 日 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 120.68 万股 累计已回购股数占总股本比例 0.02% 累计已

仅供内部参考，请勿外传

回购金额 660.41 万元 实际回购价格区间 5.44 元/股~5.49 元/股 一、 回购股份的基本情况 公司分别于 2026 年 8 月 21 日、2026 年 9 月 9 日召开第三届董事会第二十五 次会议、2026 年第一次临时股东会，审议通过了《关于〈公司以集中竞价交易方式回购股份方案〉的议案》，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份，回购的股份将用于减少公司注册资本，本次回购股份价格不超过人民币 8.40 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元 （含），回购股份期限自股东会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。具体内 容详见公司于 2026 年 8 月 22 日、2026 年 9 月 10 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》《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回购报告书》。 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，现将公司首次回购股份情况公告如下：2026 年 9 月 18 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 120.68 万股，占公司总股本的 比例为 0.02%，购买的最高价为人民币 5.49 元/股，最低价为人民币 5.44 元/股，已 支付的总金额为人民币 660.41 万元（不含交易费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司回购股份方案。 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。

7.【国联民生|国联民生证券股份有限公司关于副总裁辞职的公告】国联民生证券股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2026 年 9 月 18 日收到公司副总裁胡又文先生的辞职报告，胡又文先生因个人原因，辞去公司副总裁职务。根据相关法律法规和《公司章程》的规定，胡又文先生的辞职事项自送达董事会之日起生效，并将按照有关要求做好工作交接。 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