下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

放开险资投资港股通 ETF，助力优化跨境资产配置

非银金融

核心观点

证券：板块短期表现主要受市场高位震荡整固影响，但成交维持高位、两融企稳、融资结构优化与估值分位偏低，仍对中期配置价值形成支撑。**保险：**此次允许险资投资港股通 ETF 进一步扩充了险资跨境权益配置工具箱，有助于缓解 QDII 额度约束、提升配置效率，有望助力保险资金在低利率环境下更好通过多元资产配置来夯实长期利差。**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：板块短期表现主要受市场高位震荡整固影响，但成交维持高位、两融企稳、融资结构优化与估值分位偏低，仍对中期配置价值形成支撑。9 月 21 日至 24 日，证券 II 指数下跌 1.03%，跑赢沪深 300 但跑输非银与上证 50；周内 A 股日均成交额 19135.07 亿元，环比回升 5.72%，显示交投虽较前期 2 万亿元上方降温，资金活跃度仍在较高水平。截至 9 月 23 日两融余额 26550.08 亿元，较年初增长 4.50%、环比回升 0.64%，占流通市值 2.66%。板块 PB(LF)约 1.26 倍，估值安全边际相对充足。

保险：此次允许险资投资港股通 ETF 进一步扩充了险资跨境权益配置工具箱，有助于缓解 QDII 额度约束、提升配置效率，有望助力保险资金在低利率环境下更好通过多元资产配置来夯实长期利差。近日国家金融监督管理总局办公厅下发关于明确保险资金投资港股通 ETF 监管口径的函，提出按照监管规定可投资港股通股票的保险机构可以投资港股通 ETF。过往保险资金加码境外资产配置普遍面临 QDII 额度稀缺的限制，此次允许险资投资港股通 ETF 为险资新增了一条无需占用 QDII 额度的常态化境外权益配置路径，一方面可丰富权益投资品类、有助于增厚整体投资收益；另一方面有助于提升资产分散化程度，改善组合整体风险收益配比特征。险资通过配置港股通 ETF，可快速搭建跨境权益策略敞口，灵活调整组合行业权重，降低大额资金调仓带来的市场冲击成本。此外，港股通 ETF 投资对保险公司的资本实力提出了较高要求，头部险企资本储备充裕、综合偿付能力充足率更高、风险抵御能力更强，整体来看预计更为受益。

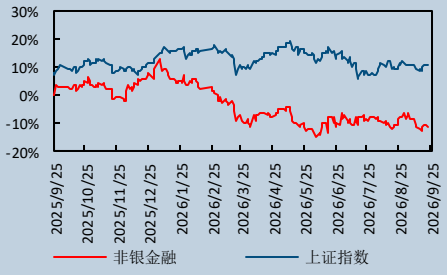
风险提示：市场价格波动的不确定性，企业盈利预测不确定性，技术更新迭代。

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 27 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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.....6
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.....9
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.....18
十．公司公告.....21
风险分析.....25

下载日志已记录，仅供内部参考

一．证券行业观点

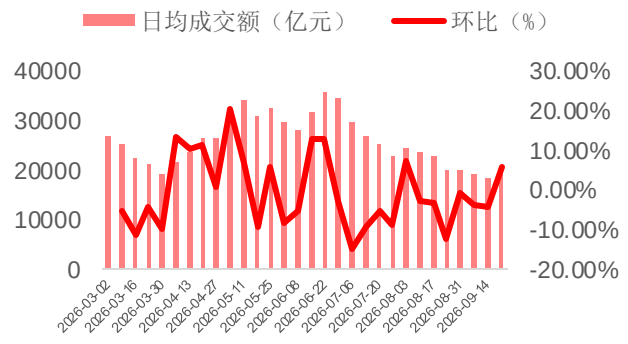
9 月 21 日至 9 月 24 日，证券 II（中信）指数-1.03%，跑输非银指数、上证 50 指数，跑赢沪深 300 指数。

本周（9 月 21 日至 9 月 24 日）A 股市场日均成交额 19135.07 亿元，较上周环比回升 5.72%，同比回落 17.28%。市场成交额自前期 2 万亿元以上区间逐步回落至 1.9 万亿元附近，交投活跃度有所降温。从周内节奏看，周一市场震荡反弹，三大指数集体收涨，前期调整较多的医药、房地产等方向集中走强，科技股有所回升；随后几个交易日市场冲高回落、个股跌多涨少，成交额自 2 万亿元上方逐步收缩，临近假期部分资金选择观望。板块轮动方面，本周行业轮动主线由此前“权重与科技此消彼长”切换为“高低切换与风格再平衡”：医药、房地产等低位方向阶段活跃，人形机器人等题材轮番表现，通信、元件等 AI 硬件链条高位震荡、内部分化有所加剧，部分资金继续向红利与周期等方向轮动。整体而言，当前市场处于高位震荡整固阶段，量能回落与板块轮动加快并存，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 23 日，沪深北三市融资融券余额达 26,550.08 亿元，较年初增长约 4.50%，较上周环比小幅回升 0.64%，占 A 股流通市值为 2.66%。年初以来两融余额整体保持正增长态势，表明市场风险偏好仍处于修复通道，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，系统性加杠杆风险总体可控。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。

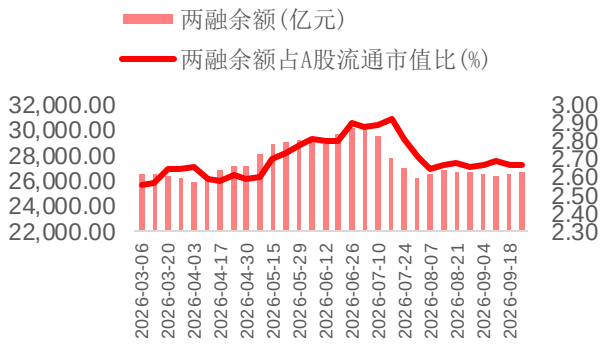
IPO 与再融资节奏平稳，聚焦新质生产力。IPO 发行方面，按发行日统计，2026 年 9 月（截至 24 日）共上市 18 家企业，募资 204.45 亿元；再融资方面，企业股权再融资规模合计 460.56 亿元。从发行结构观察，IPO 市场延续科技企业领衔的特征，上市及申报标的集中于半导体、人工智能、新能源等新质生产力核心赛道，行业分布与产业结构升级方向高度契合。科创板与创业板的制度包容性持续增强，未盈利硬科技企业的上市通道进一步拓宽，优质科技企业的审核效率有所提升。再融资方面，定向增发仍占据股权融资的主导地位，政策层面围绕优质公司支持、科创企业适配、机制便利化三大方向持续优化。可转债作为股债结合工具，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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 24 日，我国公募基金净值规模实现 38.98 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+6.06%。与 2025 年底相比，股票型基金净值占比由 14.80%减少 3.74pct 至 11.06%，债券型基金由 30.21%增加 1.75pct 至 31.96%，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 24 日，万得证券II(申万)板块 PB(LF)估值约为 1.26 倍，位于过去一/三/五年的 9.20%/25.97%/20.57%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：短期内美联储转向降息的可能性较低，政策重心仍置于压制通胀一侧。9 月 16 日 FOMC 会议以 12 比 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 月以来首次收紧政策，同日公布的点阵图中位数显示 2026 年底利率预期为 4.1%，对应年内或再加息一次，2027 年维持不变、2028 年才可能开启降息。支撑这一路径的背景在于：8 月 CPI 同比上涨 3.4%，美联储将 2026 年核心 PCE 通胀预期上调至 3.4%，通胀黏性仍然存在；而就业市场保持稳健，8 月非农新增 16.2 万人、失业率维持在 4.1% ，经济韧性为政策维持限制性立场提供了空间。本周美国经济数据相对清淡，主要关注 9 月 PMI、初请失业金人数及耐用品订单等边际变化 。后续降息窗口的打开有赖于通胀回落趋势得到确认以及就业市场出现较为明显的走弱信号，在此之前，市场利率高位运行的态势可能延续。

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-0.46%，跑赢中信非银金融指数（-0.87%），跑赢沪深 300 指数（-1.51%），跑赢上证指数（-0.60%）。

2026 年 9 月 24 日，据中国证券报报道，近日国家金融监督管理总局办公厅向地方金融监管局、保险集团（控股）公司、保险公司、保险资产管理公司下发关于明确保险资金投资港股通 ETF 监管口径的函。该文件就有关监管口径明确：按照监管规定可投资港股通股票的保险机构可以投资港股通 ETF，参照保险资金投资港股通股票的相关监管规定执行。这一监管口径自 9 月 20 日起实施。**我们认为，此次允许保险资金投资港股通 ETF 的主要影响包括：**

第一，有助于扩充险资跨境权益配置工具箱，缓解 QDII 额度约束，提升境外配置的可得性与执行效率。过往保险资金加码境外资产配置普遍面临 QDII 额度稀缺的限制。此次允许险资投资港股通 ETF 为险资新增了一条无需占用 QDII 额度的常态化境外权益配置路径。当前市场持续处于低利率环境，保险资金固收类资产收益率变薄，行业资产荒压力凸显。而港股通 ETF 属于标准化、部署效率高的境外权益投资工具，一方面可丰富权益投资品类、有助于增厚整体投资收益；另一方面能够进一步优化资产组合结构，提升资产分散化程度，有效改善组合整体风险收益配比特征。需要特别说明的是，港股通 ETF 的投资标的并非局限于港股市场。南向港股通 ETF 要求跟踪的标的指数中联交所上市股票权重占比与港股通股票权重占比均不低于 60%，可在一定比例内

下载日志已记录，仅供内部参考

配置其他市场股票。目前南向港股通 ETF 中部分产品除港股外，还投资于美国、韩国、日本等其他境外市场上市股票。

第二，有助于优化险资投资组合构建模式，提升险资资产配置与调仓效率。相较于直接投资境外个股，ETF 具备一篮子资产持仓、投资规则透明、交易机制便捷、持仓集中度低的天然优势。险资通过配置港股通 ETF，可快速搭建跨境权益策略敞口，灵活调整组合行业权重，降低大额资金调仓带来的市场冲击成本。在市场风格快速轮动、行业轮动节奏加快，或是险资内部需要进行资产组合再平衡的阶段，ETF 高效配置、便捷调仓的优势将进一步凸显。同时，依托 ETF 一篮子分散持仓的特性，险资可有效降低对单一标的的风险暴露，降低投资组合的非系统性风险，提升组合整体稳定性。

第三，资本实力雄厚的头部险企预计受益更为显著。港股通 ETF 归类为境外权益资产，具备较高的资本占用属性，对保险公司的资本实力、偿付能力水平提出了较高要求。头部险企资本储备充裕、综合偿付能力充足率更高、风险抵御能力更强，整体拥有更为充足的资本空间开展港股通 ETF 配置，可充分借助该工具实现跨市场资产分散化布局，优化长期投资收益。

2026 年 9 月 24 日，国家金融监督管理总局发布 2026 年 8 月保险业月度经营情况。人身险方面，1-8 月原保险保费收入累计同比-0.2%，其中寿险、意外险和健康险分别累计同比+0.04%/-10.0%/-1.08%；单 8 月，人身险原保险保费收入同比-13.6%，其中寿险、意外险和健康险分别同比-15.1%/-6.9%/-4.6%。财产险方面，1-8 月原保险保费收入累计同比+2.2%，其中车险和非车险分别累计同比持平/+4.4%；单 8 月，财产险原保险保费收入同比+1.8%，其中车险和非车险分别同比-0.02%/+4.5%。1-8 月，赔付率累计同比+0.28pct 至 58.6%；单 8 月赔付率同比+0.1pct 至 75.3%。

2026 年 9 月 24 日，国家金融监督管理总局发布《关于 2025 年度机动车交通事故责任强制保险业务情况》的公告。其中提到，2025 年交强险覆盖面持续扩大，参保机动车数量达 3.86 亿辆，同比增长 3.8%。其中，汽车参保数量共计 3.47 亿辆，同比增长 3.9%。风险保障能力有效加强，当年交强险保障金额达 76.8 万亿元，同比增长 3.4%。当年赔付支出 2524 亿元，同比增长 11.6%，保障民生作用明显提升。保费收入稳步增长，当年交强险保费收入 2852 亿元，同比增长 5.2%。车均保费基本平稳，当年交强险车均保费 762.1 元，同比降低 0.1%。受人伤保障赔付标准提升、新能源车占比提高等因素影响，当年交强险经营亏损 230 亿元。与此同时，保险业持续强化监管，规范无序竞争，推动降本提质，2026 年 1 月—8 月行业车险综合成本率降至 95.8%，经营管理持续优化。

资产端：截至 2026 年 9 月 24 日，沪深 300 指数较上年末下降 4.12%。本周末 10 年期国债收益率较上周末下降 0.82BP 至 1.6738%。Wind 房地产指数本周累计上升 2.23%，Wind 央企指数本周累计下降-0.16%。

估值：当前 P/EV 估值友邦 1.16x、平安 0.61x（A 股）/0.52x（H 股）、太保 0.45x（A 股）/0.36x（H 股）、国寿 0.67x（A 股）/0.44x（H 股）、新华 0.58x（A 股）/0.40x（H 股）、太平 0.32x；中国财险 2026 年 P/B 为 0.99x，众安在线 P/B 为 0.51x。

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 9/25 收盘，国寿/平安/太保/新华 PEV 为 0.67/0.61/0.45/0.58x，处于过去 3 年 32/40/18/52%分位数，处于过去 5 年 30/41/26/71%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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 25 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	53.25	0.64	0.61	0.96	0.89	15%	40%	41%	21%	5.1%
中国人寿	601628.SH	37.43	0.72	0.67	1.78	1.60	26%	32%	30%	16%	2.3%
中国太保	601601.SH	30.88	0.48	0.45	0.98	0.86	11%	18%	26%	13%	3.7%
新华保险	601336.SH	57.58	0.62	0.58	1.61	1.44	3%	52%	71%	40%	4.7%
中国人保	601319.SH	8.07	-	-	1.16	1.02	51%	56%	60%	-	2.7%
H股											
中国平安	2318.HK	52.70	0.55	0.52	0.82	0.75	3%	54%	45%	22%	6.0%
中国人寿	2628.HK	28.58	0.47	0.44	1.17	1.05	44%	81%	89%	60%	3.5%
中国太保	2601.HK	28.40	0.38	0.36	0.78	0.68	7%	52%	68%	36%	4.7%
新华保险	1336.HK	45.78	0.43	0.40	1.10	0.98	4%	60%	76%	57%	6.9%
友邦保险	1299.HK	73.75	1.29	1.16	2.28	2.10	10%	28%	17%	8%	2.6%
中国太平	0966.HK	20.14	0.35	0.32	0.65	0.59	32%	75%	85%	-	6.1%
阳光保险	6963.HK	3.49	0.29	0.26	0.59	0.57	10%	-	-	-	6.3%
中国财险	2328.HK	16.45	-	-	1.10	0.99	58%	73%	84%	65%	4.8%
众安在线	6060.HK	9.54	-	-	0.51	0.51	3%	1%	1%	-	

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调整，恒生指数-4.13%，恒生科技指数-6.67%，香港市场整体跑输 MSCI World Index 的 3.93%。资产端，截至 9 月 25 日港股整体市值为 45.27 万亿港元，较 8 月底-3.99%；资金端，9 月以来港股成交活跃度有所下降；ADT 为 2048.78 亿港元，环比-11.05%；其中，南向资金 ADT 环比-18.99%，占比 21.21%。衍生品成交量亦有所下降，期货 ADV 为 53 万张，环比-0.70%，同比-20.44%；期权 ADV 为 92 万张，环比 11.54%，同比-21.20%。

利率方面，9 月以来 HIBOR 利率再次上行；截至 9 月 25 日，6M HIBOR 达 3.51%，环比+0.29pct，年初至今以来+0.63pct；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+3.94pct 至 20.85%；而从最新更新的港股空仓占比来看，截至 9 月 25 日，空仓金额占总市值的比例较 8 月底上升 0.02%至 2.39%。

四季度港股交投活跃度如何展望？

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

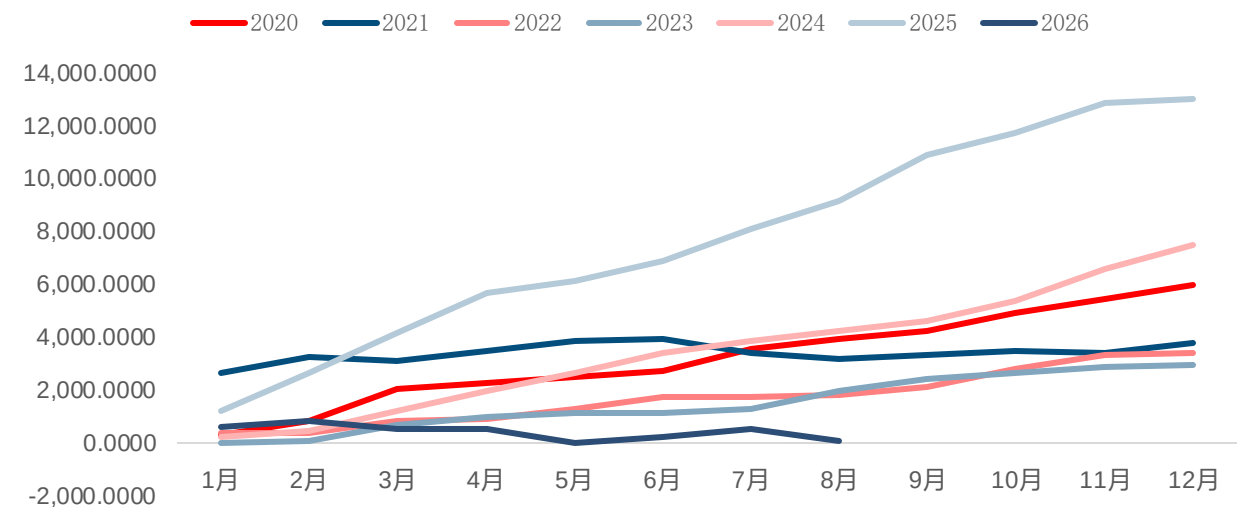
从外部流动性与资金结构看，港元利率与美元联动下的估值压制，以及内外资行为分化，是资金面的两条主线。在联系汇率制度下，港元拆息整体趋近美元息率，美联储 9 月加息落地后，香港金管局随即跟随上调基准利率 25 个基点至 4.25%，港元利率将随美元维持高位，对港股估值修复构成阶段性压制。内资方面，南向资金此前创纪录的流入态势在 2026 年有所放缓，流入节奏有所反复。配置结构上，资金呈“哑铃型”调仓特征，正从高估值互联网板块流向高股息红利及创新药、新消费等方向。外资方面，在美联储政策路径不确定性仍存的背景下，机构对降息启动时点的预期存在分歧，四季度外资系统性补仓力度存疑。整体看，南向资金下半年流入或高于上半年，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，仍需等待盈利预期上修与外部流动性环境改善的共振信号。

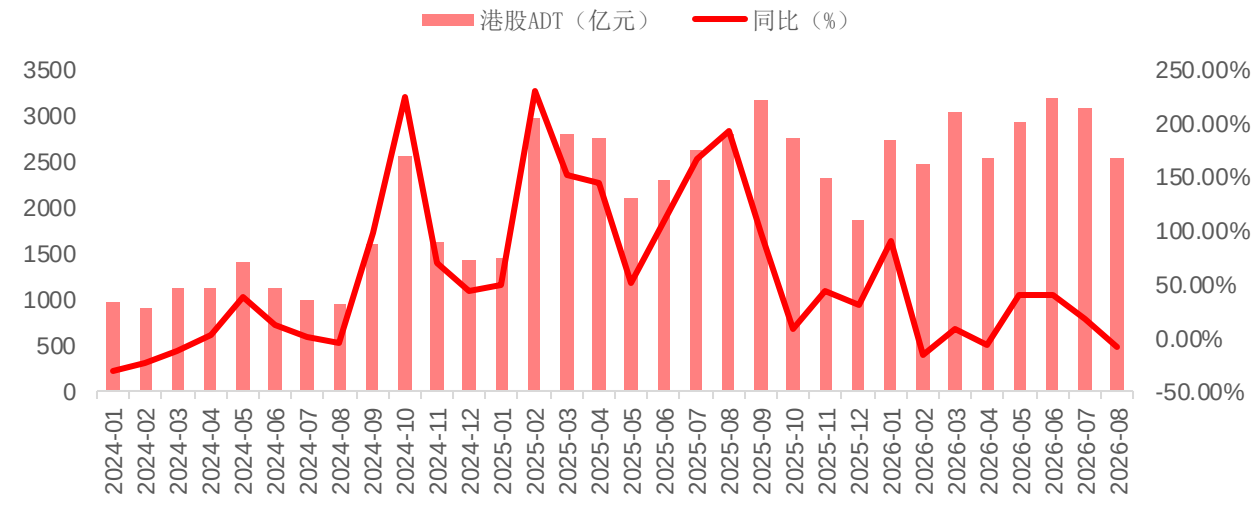
下载日志已记录，仅供内部参考

图表4： 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5： 港股各月 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 25 日，本周中证金融科技行业指数下跌 1.39%，纳斯达克金融科技指数下跌 1.08%，对比同期沪深 300 指数下跌 1.51%。一年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.00%；5 年期以上为 3.50%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 9000 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 21 日至 9 月 25 日内，以发行公告日统计，共有 7 只银行/互联网消费贷款 ABS 发行，合计 55.68 亿元，占比 12.08%；共有 6 只融资租赁债权 ABS 发行，合计 59.53 亿元，占比 12.92%。

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。

（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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

9 月 21 日至 9 月 25 日，沪深 300 指数报 4439.14，较上周末-1.51%，上证综指报 3888.37，较上周末-0.60%，中证全债（净价）指数报 110.82，较上周末+0.13%。

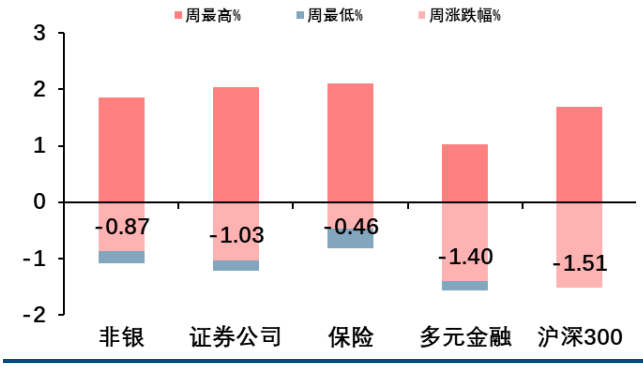
6.2 板块及个股表现

下载日志已记录，仅供内部参考

9 月 21 日至 9 月 25 日，非银行金融（中信）指数-0.87%，证券 II（中信）指数-1.03%，保险 II（中信）指数-0.46%，多元金融（中信）指数-1.40%，非银板块跑赢沪深 300 指数，跑输上证综指。

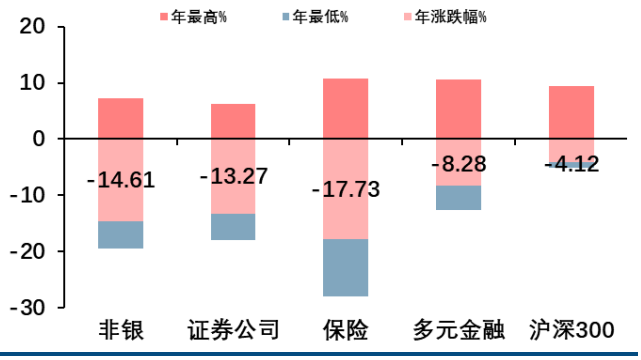
9 月 21 日至 9 月 25 日，非银板块涨幅排名前五的个股为仁东控股（+7.90%）、南华期货（+5.35%）、中国人保（+3.20%）、红塔证券（+2.38%）、华林证券（+1.61%）；跌幅排名前五的个股为渤海租赁（-7.01%）、瑞达期货（-4.03%）、中国太保（-3.74%）、建元信托（-3.72%）和中油资本（-3.05%）.

图表6： 本周非银金融板块跑赢沪深 300（%）



资料来源：Wind，中信建投

图表7： 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8： 2026 年 9 月 21 日至 9 月 25 日券商板块涨幅前五名（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%
红塔证券	601236.SH	6.89	2.38	9.85	3.89	3.25
华林证券	002945.SZ	14.48	1.61	27.68	3.13	2.48
太平洋	601099.SH	3.52	1.44	10.47	2.96	2.31
华西证券	002926.SZ	8.23	0.49	4.61	2.00	1.36
国信证券	002736.SZ	9.84	0.20	2.30	1.72	1.07

资料来源：Wind，中信建投

图表9： 2026 年 9 月 24 日券商板块 A/H 溢价（收盘价：元）

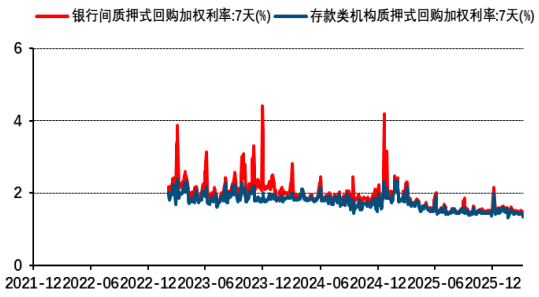
证券简称	A 股代码	A 股收盘价	H 股代码	H 股收盘价(RMB)	A/H 股溢价(%)
申万宏源	000166.SZ	4.39	6806.HK	2.05	113.90
中原证券	601375.SH	3.95	1375.HK	1.35	192.37
招商证券	600999.SH	17.44	6099.HK	12.43	40.35
华泰证券	601688.SH	18.16	6886.HK	14.33	26.74
中信建投	601066.SH	23.40	6066.HK	9.75	140.00

下载日志已记录，仅供内部参考

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(%)
中信证券	600030.SH	26.29	6030.HK	20.93	25.62
光大证券	601788.SH	13.77	6178.HK	5.94	131.74
东方证券	600958.SH	8.71	3958.HK	4.88	78.51
国联民生	601456.SH	8.53	1456.HK	3.06	178.83
国泰海通	601211.SH	17.21	2611.HK	12.41	38.69
中国银河	601881.SH	11.86	6881.HK	6.28	88.92
广发证券	000776.SZ	20.37	1776.HK	14.62	39.32
中金公司	601995.SH	31.02	3908.HK	17.08	81.60

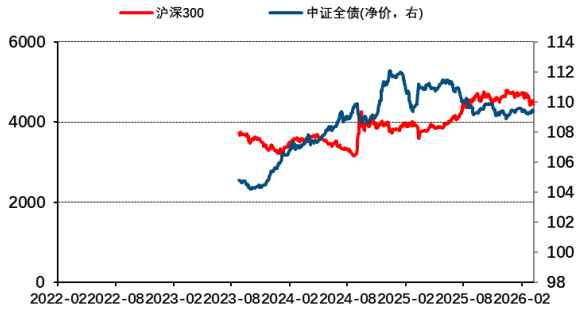
资料来源：Wind，中信建投

图表10： 七天质押式回购加权利率



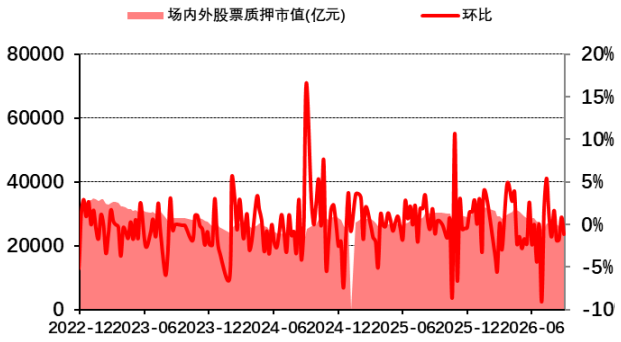
资料来源：Wind，中信建投

图表11： 沪深 300 指数和中证综合债（净价）指数



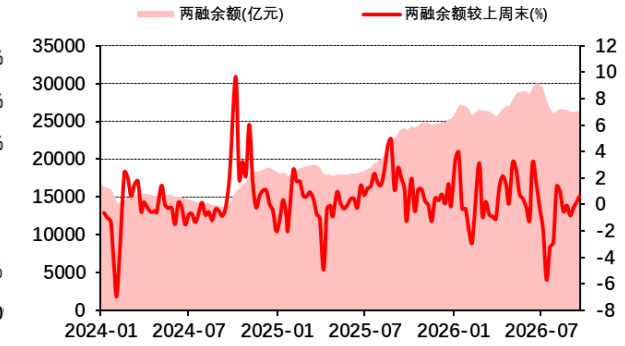
资料来源：Wind，中信建投

图表12： 券商股票质押交易参考市值



资料来源：Wind，中信建投

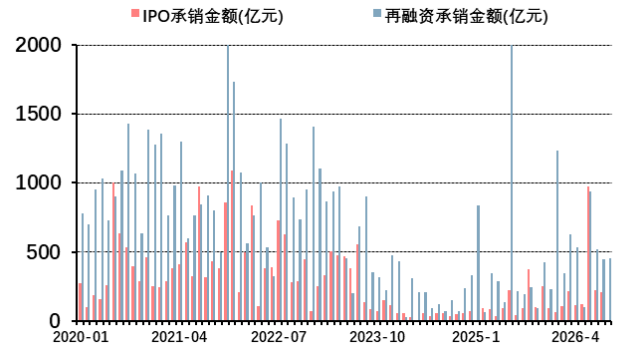
图表13： 股票两融余额及周度环比



资料来源：Wind，中信建投

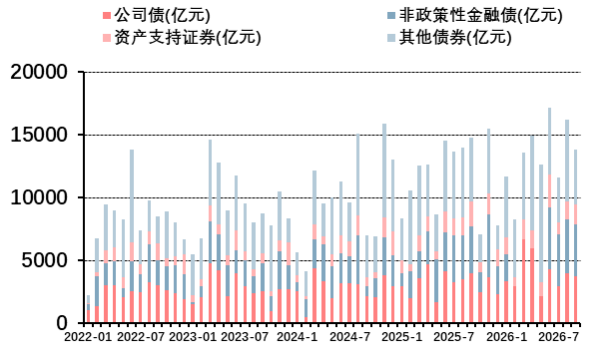
下载日志已记录，仅供内部参考

图表14： IPO 及增发承销金额



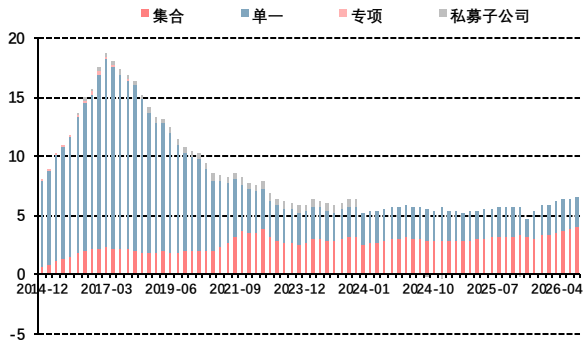
资料来源：Wind，中信建投

图表15： 债券承销金额



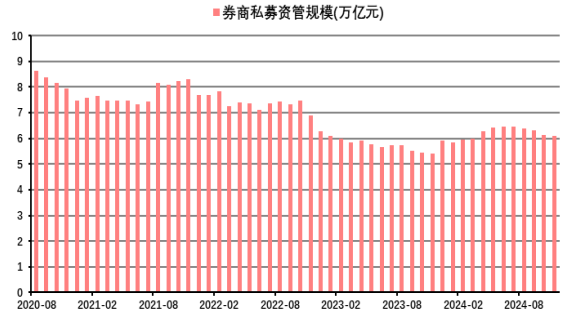
资料来源：Wind，中信建投

图表16： 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17： 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18： 2026 年 9 月 21 日至 9 月 25 日保险周涨跌幅（收盘价：元）

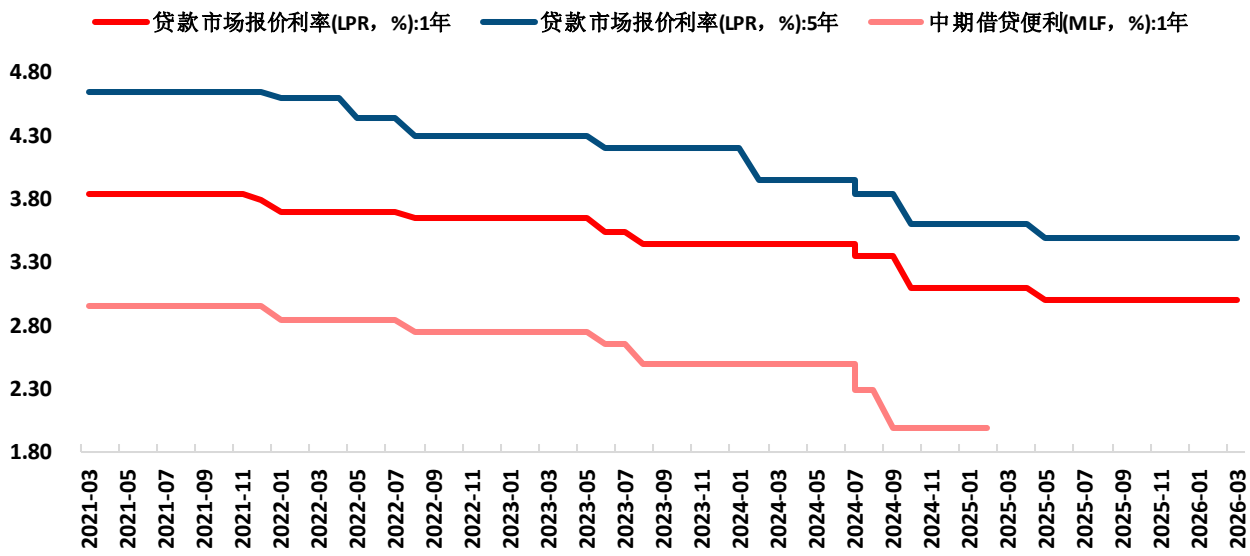
股票简称	A 股代码	周收盘价	周涨跌幅%	周换手率%	周相对沪深 300 涨跌幅%	周相对非银块涨跌幅%	对应 H 股代码	H 股周收盘价(RMB)	A/H 溢价(%)
中国人保	601319.SH	8.07	3.20	10.04	4.71	4.07	1339.HK	4.87	65.54
中国人寿	601628.SH	37.43	-0.98	5.96	0.54	-0.11	2628.HK	24.59	52.19
中国太保	601601.SH	30.88	-3.74	5.32	-2.23	-2.87	2601.HK	24.44	26.35
中国平安	601318.SH	53.25	-0.22	2.17	1.29	0.65	2318.HK	45.35	17.42
新华保险	601336.SH	57.58	-1.03	6.05	0.48	-0.16	1336.HK	39.40	46.16

资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

7.3 多元金融板块

图表19： 截至 2026 年 9 月 24 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20： 截至 2026 年 9 月 24 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	164	3.53	1298.58	2.30	1017.01	2.73
银行/互联网消费贷款	492	10.59	3413.34	7.38	3258.90	8.74
信用卡分期贷款	1	0.02	0.81	0.00	0.77	0.00
个人汽车贷款	70	1.51	2639.39	3.67	1619.87	4.34
一般小额贷款债权	372	8.01	2554.56	5.41	2388.67	6.41

资料来源：Wind，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

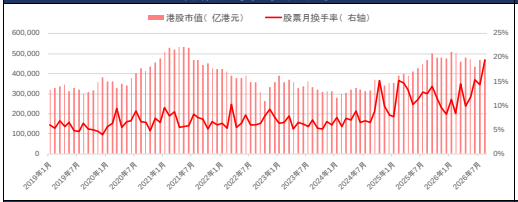
7.4 香港市场及港交所

图表21： 香港市场/港交所周度跟踪

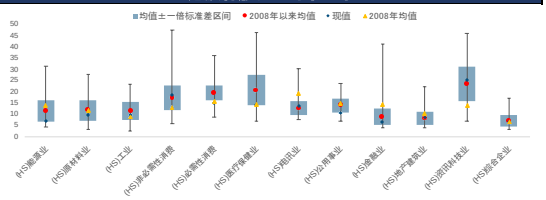
【 中信建投非银 &金融科技】香港市场 /港交所跟踪数据库

更新日期：2026年9月25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**	**24,510.09**	**-4.13%**	**25,566.99**	**25,884.43**	**-1.23%**	**26,855.56**	**-8.73%**	**-4.37%**
	恒生综合指数	3,616.00	-4.13%	3,771.62	3,802.59	-0.81%	4,158.21	-13.04%	-7.46%
	恒生科技指数	**4,311.78**	**-6.67%**	**4,619.87**	**4,829.22**	**-4.34%**	**6,465.66**	-33.31%	-21.83%
	恒生中国企业指数	8,165.78	-4.08%	8,513.18	8,612.15	-1.15%	9,555.33	-14.54%	-8.39%
	MSCI 中国指数	**71.61**	**-4.64%**	**75.10**	**75.42**	**-0.42%**	**89.44**	**-19.93%**	**-13.28%**
	MSCI World Index	**4957.96**	**-0.20%**	**4967.92**	**4847.88**	**2.48%**	**4306.70**	**15.12%**	**11.53%**
	MSCI亚洲（除日本）指数	**1149.85**	95.58%	1138.52	1103.67	3.16%	878.16	29.65%	23.41%
	十年期美国国债收益率	**5.17**	**+0.42pct**	**4.75**	**4.75**	**0pct**	**4.16**	**+1.01pct**	**+0.98pct**
	HIBOR 隔夜	2.73	-1.37pct	4.10	2.53	+1.57pct	5.02	-2.29pct	-0.07pct
	HIBOR 1个月	2.99	+0.14pct	2.85	2.68	+0.17pct	3.54	-0.55pct	+0.37pct
	HIBOR 3个月	3.23	+0.21pct	3.02	2.93	+0.09pct	3.53	-0.29pct	+0.42pct
	HIBOR 6个月	**3.51**	**+0.29pct**	**3.23**	**3.19**	**+0.04pct**	**3.41**	**+0.1pct**	**+0.63pct**
现货市场概况	**港股市值（万亿港元）**	**45.27**	**-3.99%**	**47.15**	**46.84**	**0.67%**	**49.85**	**-9.19%**	**-6.78%**
	股票月换手率(%)	9.67	-9.87pct	19.54	14.43	+5.11pct	13.98	-4.31	-
	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）	8	-17家	25	24	+1家	10	-2家	140
	IPO募资金额（亿港元）	306.34	721.54%	37.29	1262.04	-97.05%	531.86	-42.40%	3705.31
二级市场成交统计	**港股ADT（亿港元）**	**2048.78**	**-11.05%**	**2303.30**	**3072.35**	**-25.03%**	**3167.17**	**-35.31%**	**2743.37**
	经调整ADT（双边，亿港元）	3714.38	-10.43%	4146.73	5534.35	-25.07%	5257.50	-29.35%	4909.87
	港股通ADT-南向交易（亿港元）	868.90	-18.99%	1072.56	1292.16	-16.99%	1579.29	-44.98%	1182.28
	陆股通ADT-北向交易（亿人民	2613.23	-7.39%	2821.63	3697.58	-23.69%	3104.76	-15.83%	3342.55
	南向净流入（亿港元）	604.51	482.41%	103.79	628.69	-83.49%	1885.17	-67.93%	4347.42
	北向净流入（亿人民币）	-	-	-	-	-	-	-	-
	港股卖空成交金额占比（%）	20.85	+3.94pct	16.91	18.70	-1.79pct	14.29	+6.56pct	17.68
衍生品市场	**期货-平均每日成交张数（万张）**	**53**	**-0.70%**	**54**	**74**	**-26.85%**	**67**	**-20.44%**	**66**
	期货-未平仓合约（万张）	92	10.15%	83	72	16.31%	83	10.06%	92
	期权-平均每日成交张数（万张）	**92**	**11.54%**	**82**	**92**	**-10.92%**	**117**	**-21.20%**	**101**
	期权-未平仓合约（万张）	2406	6.31%	2263	1867	21.19%	1711	40.63%	2406

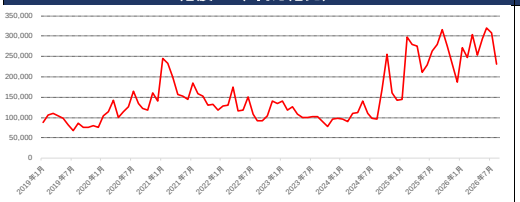
港股总市值和换手率



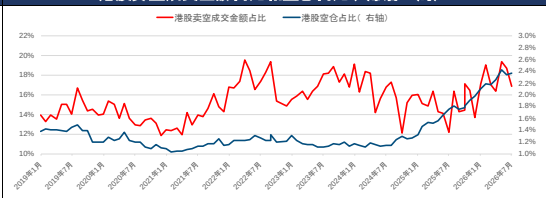
港股各版块平均市盈率



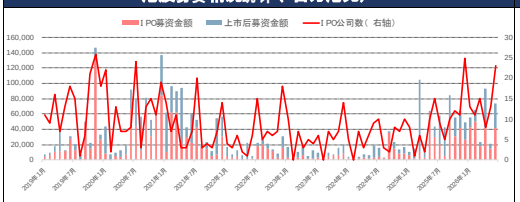
港股ADT（百万港元）



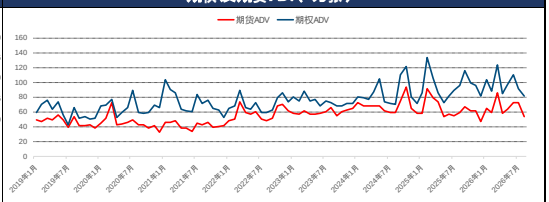
港股卖空成交金额占比和空仓占比（滞后一周）



港股募资情况统计（百万港元）



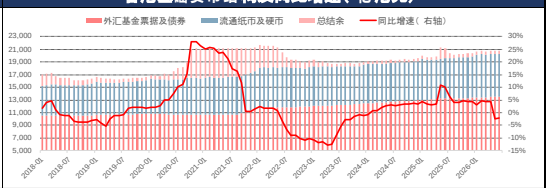
期权及期货ADV（万张）



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

下载日志已记录，仅供内部参考

八．重要事件点评

事件一：9 月 20 日，商务部消费促进司负责人谈 2026 年 1-8 月我国消费市场情况。

1-8 月，社会消费商品和服务零售总额同比（下同）增长 2.5%，消费市场稳中提质，消费结构持续优化。一是商品消费平稳增长。1-8 月，社会消费品零售总额增长 1.1%，除汽车以外消费品零售额增长 2.7%。基本生活类商品增势良好，粮油食品、服装、日用品分别增长 6.8%、5.1%、3.8%。部分升级类商品增速较快，通讯器材、化妆品、文化办公用品分别增长 16.3%、6.1%、6.0%。受新能源替代影响，石油制品下降 6.1%。绿色、智能、健康商品较快增长，商务部商务大数据显示，1-8 月重点平台智能眼镜销售额增长 1.2 倍、心电监护仪销售额增长 75%、运动相机销售额增长 26.9%、有机食品销售额增长 7.4%。二是服务消费需求旺盛。当前，居民消费需求日益丰富多元，消费结构持续优化，从以商品消费为主，向商品消费与服务消费并重转变。1-8 月，服务零售额增长 4.9%，快于商品零售额 3.9 个百分点。暑期激发服务消费市场活力，旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类零售额保持快速增长。三是乡村消费潜力释放。县域消费市场活力持续释放，城乡消费结构持续优化。1-8 月，乡村消费品零售额 4.4 万亿元，增长 2.3%，增速比城镇快 1.3 个百分点；包含镇区和乡村地区的县乡消费品零售额占社会消费品零售总额的比重达 39%，比上年同期提高 0.3 个百分点。

点评：1—8 月消费市场稳中提质，消费结构持续优化。商品消费保持平稳增长，基本生活类商品增势良好，升级类、绿色智能健康和智能商品较快增长；服务零售额增速继续快于商品零售，暑期文旅、文体休闲等需求释放，乡村和县乡市场占比提升、增速快于城镇，显示消费增长正由商品主导转向商品与服务并重、城乡更趋协调。

事件二：9 月 23 日消息，商务部、国家统计局和国家外汇管理局当日联合发布的《2025 年度中国对外直接投资统计公报》显示，

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：中国对外直接投资的互利共赢成效显著。《公报》显示，截至 2025 年末，我国在境外设立企业 5.8 万家，遍布 189 个国家和地区，境外企业从业员工总数 476.1 万人，其中雇用外方员工 296.5 万人。中国企业在海外积极融入全球和区域经济，不仅带动了自身发展、提升了竞争力，也为东道国产业发展和全球产供链稳定安全作出了重要贡献。“一带一路”合作成果丰硕。《公报》显示，2025 年，中国企业对共建“一带一路”国家直接投资 460.5 亿美元，占当年对外投资流量的 21.6%，在共建“一带一路”国家设立境外企业数量 2.2 万家，投资存量 4072.5 亿美元。

事件三： 中国人民银行、工业和信息化部、市场监管总局、金融监管总局、中国证监会、国家知识产权局、国家网信办、国家外汇局制定的《金融产品网络营销管理办法》将自 2026 年 9 月 30 日起实施。

点评：其本质是对过去十余年"场景流量—金融变现"这一主流商业模式的制度性清算。办法以"不得将贷款及资管产品列入支付工具选项"和"不得为其提供任何形式的营销服务"两项互为支撑的禁止性条款，直接切断了

下载日志已记录，仅供内部参考

支付收银台这一最大、最低成本的信贷入口；叠加禁止默认勾选与强制搭售、第三方平台不得介入合同签订、资金划转、适当性测评与额度测评，以及直播短视频营销须由持牌从业人员完成的资质门槛，再向前衔接 24%综合融资成本红线与自律规范要求的弹窗明示、不低于 10 秒强制阅读，监管事实上已把"导流—定价—增信—支付—披露"五个节点串成闭环，行业依靠信息不对称与无感借贷获取隐性收益的空间被系统性压缩。

我们认为，短期来看，头部支付机构的金融导流收入与联合贷分润面临一次性下修，依赖外部流量的中小助贷、消金机构获客成本抬升、客群进一步收缩，无资质财经自媒体与理财大 V 生态面临重构。中期看，合规能力正取代牌照本身成为支付与导流业务的"第二生命线"，流量定价权由平台端向持牌资金方回移，金融机构自营 APP、线下网点与持牌投顾的渠道价值显著回升，合规科技、内容审核与智能营销基础设施需求同步释放。落实到配置，我们判断板块短期仍需消化营收缺口与整改成本，但格局向合规头部集中的方向明确，建议回避高依赖支付场景导流的信贷链条，重点关注自营渠道能力突出的大型零售银行、持牌券商投顾及金融合规科技服务商。

九．行业重要新闻

9.1 证券业新闻

1.【上交所|吸引境外中长期资金入市 上交所举办“国际投资者赴境内调研上市公司”活动】为吸引更多境外中长期资金入市，促进国际投资者对沪市公司投资价值的了解，推动资本市场高水平对外开放，上交所近日再次组织开展“国际投资者赴境内调研上市公司”活动。本次活动正值沪市公司 2026 年半年报披露结束之际，聚焦调研公司上半年经营业绩与中长期发展规划，邀请来自英国、法国、新加坡等国近 20 家国际资管机构代表走进沪市科创企业一线，直观感受沪市科创企业坚实的经营基本面与多元增长动力。活动期间，国际投资者代表团赴上海、杭州等地，通过实地走访、与企业管理层座谈交流等方式，深度调研 9 家沪市公司发展情况。多家知名国际投资机构踊跃参与本次活动，展现出海外中长期资金对中国优质上市公司经营业绩与创新动能的认可。下一步，上交所将在中国证监会指导下，深化资本市场高水平对外开放，服务科技创新与新质生产力发展。通过搭建高效的跨境沟通对接平台，更好满足国际投资者对中国资产的调研需求，吸引更多境外中长期资金入市，助力全球投资者共享中国科技创新与资本市场高质量发展机遇。

2.【深交所|中塑股份在深交所上市】中塑股份（证券代码：301686）于 2026 年 09 月 22 日登陆创业板。中塑股份本次公开发行股票 1,233.29 万股，其中公开发行新股 1,233.29 万股，发行价格 55.28 元/股，新股募集资金 6.82 亿元，发行后总股本 4,933.1495 万股。中塑股份主要从事改性工程塑料的研发、生产和销售。2025 年度，公司实现营业收入 7.49 亿元，净利润 12,686.04 万元。

3.【习近平抵达华盛顿对美国进行国事访问】当地时间 9 月 23 日下午，国家主席习近平乘专机抵达华盛顿，应美国总统特朗普邀请，对美国进行国事访问。习近平和夫人彭丽媛抵达华盛顿安德鲁斯空军基地时，特朗普和夫人梅拉尼娅热情迎接。特朗普表示，很高兴在华盛顿接待习近平主席和彭丽媛女士，这是一次举世瞩目的访问。习近平主席是伟大的领导人，这是一个伟大的时刻。我期待同习近平主席深入交换意见，推动两国关系发展。

4.【中共中央政治局|召开会议讨论拟提请二十届五中全会审议的文件 中共中央总书记习近平主持会议】会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议于 10 月 26 日至 29 日在北京召开。中共中央政治局听取了《中共中央关于持之以恒推进全面从严治党若干重大问题的决定》稿在党内外一定范围征求意见的情况报

下载日志已记录，仅供内部参考

告，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后将文件稿提请二十届五中全会审议。会议指出，这次征求意见发扬民主、集思广益，各地区各部门各方面对决定稿给予充分肯定，认为决定稿实事求是总结新时代全面从严治党的成就和经验，深刻分析当前和今后一个时期党的建设面临的形势和任务，对持之以恒推进全面从严治党作出战略部署，体现了以习近平同志为核心的党中央强党强国的历史主动，对于推进新时代党的建设新的伟大工程，团结带领全国各族人民以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业，具有重大现实意义和长远指导意义。会议强调，持之以恒推进全面从严治党必须坚持马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观，全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，深入学习贯彻习近平党建思想，围绕实现党的使命任务，落实新时代党的建设总要求，以党章为根本，坚持党的先锋队性质，坚持党的全面领导和党中央集中统一领导，着眼于提高党的长期执政能力、保持党的先进性和纯洁性、保持党同人民群众的血肉联系，坚持严的基调不动摇，健全全面从严治党体系，以党的政治建设为统领，全面推进党的各方面建设，充分激发全党积极性主动性创造性，不断实现党的自我净化、自我完善、自我革新、自我提高，持续增强党的政治领导力、思想引领力、群众组织力、社会号召力，确保党始终成为走在时代前列、人民衷心拥护、经得起各种风浪考验、朝气蓬勃的马克思主义执政党，始终成为中国特色社会主义事业的坚强领导核心。会议强调，全党必须从巩固党的执政地位、实现中华民族伟大复兴的战略高度，深刻认识持之以恒推进全面从严治党的重要性紧迫性，坚定信心，保持定力，以更高标准、更实举措把新时代全面从严治党宝贵经验坚持好、运用好，把党的建设面临的突出问题整治好、解决好，把管党治党形成的良好政治局面巩固好、发展好，不断开创新时代管党治党、兴党强党新局面。

5.【中国人民政府|持续做大做强先进制造业】现代化产业体系，中国经济的战略依托；先进制造业，现代化产业体系的骨干。“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”“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”。习近平总书记近日就发展先进制造业作出重要指示，为新征程上持续做大做强先进制造业提供了根本遵循和行动指南。9 月 16 日至 17 日，全国先进制造业大会在北京召开，充分彰显了以习近平同志为核心的党中央对先进制造业的高度重视。我们要凝心聚力、真抓实干，认真学习领会、坚决贯彻落实习近平总书记重要指示精神，持续做大做强先进制造业，把现代化产业体系的“骨干”挺起来。

6.【国家发展改革委|举行 9 月份新闻发布会】9 月 22 日上午，国家发展改革委举行 9 月份新闻发布会。国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人李超出席发布会，就重要工业品低价无序竞争成本核算、民间投资、粮食安全、北斗规模应用、“双一流”高校新校区建设等方面问题，回应媒体关切。50 余家媒体 60 余名记者参加本场发布会。

7.【国家外汇管理局|公布 2026 年 8 月中国外汇市场交易概况数据】国家外汇管理局统计数据显示，2026 年 8 月，中国外汇市场（不含外币对市场，下同）总计成交 26.28 万亿元人民币（等值 3.87 万亿美元）。其中，银行对客户市场成交 4.30 万亿元人民币（等值 0.63 万亿美元），银行间市场成交 21.99 万亿元人民币（等值 3.24 万亿美元）；即期市场累计成交 7.66 万亿元人民币（等值 1.13 万亿美元），衍生品市场累计成交 18.62 万亿元人民币（等值 2.74 万亿美元）。2026 年 1-8 月，中国外汇市场累计成交 207.46 万亿元人民币（等值 30.21 万亿美元）。

8.【上海证监局|组织开展 2026 年金融教育宣传周活动】2026 年 9 月 7 日至 13 日，按照国家金融监督管理总局、中国人民银行、中国证券监督管理委员会的统一部署，上海证监局立足辖区实际，统筹指导上海辖区行业协会，组织辖区证券期货基金公司、上市公司、投教基地等，围绕“清朗金融网络 守护安心投资”主题，开展系列接地气、有温度、见实效的金融教育宣传活动共 1800 余次，线上线下触及人数超 2800 万人次。一是多方

下载日志已记录，仅供内部参考

联动、同频共振。联合上海金融监管局等单位统筹部署，通过下发专项通知、举办启动仪式等方式，组织辖区金融机构广泛参与，凝聚宣教工作合力。各行业协会联合会员单位把投教从营业厅搬到外滩大会、商圈集市、社区、校园和养老院等生活场景，并联动交易所、高校等多方力量跨界协作，形成跨机构、跨场景的共治宣教格局。二是形式创新、数智赋能。依托“线上+线下”宣传模式，开展“投保提示送上门”等活动，普及金融知识与风险防控常识。线上通过大量推出 AI 短剧、微电影、防非动画、原创长图等数字化作品，增加活动触达广度；线下通过“红色金融+合规警示”、金融桌游、非遗漆扇等沉浸式互动，增加活动趣味性和参与深度。选送的投教作品成功入选金融监管总局消保中心联合金融消保局组织遴选的“年度受欢迎的金融教育作品”。三是分层分类、精准触达。围绕金融规则解读、理性投资、依法维权、抵制代理维权黑灰产和内幕交易警示教育等重点内容，面向老年人、青少年、新入市投资者和相关从业人员等群体开展靶向式、差异化宣传。着重将投教宣传与业务办理融合，彰显为民办事“温度”，辖区公司相关做法分别入选上海金融监管局、中国信托业协会等组织遴选的行业典型案例。

9.【中国财政部|蓝佛安会见香港特别行政区政府财政司司长陈茂波】2026 年 9 月 21 日，蓝佛安部长在北京会见香港特别行政区政府财政司司长陈茂波。双方就亚太经合组织（APEC）财长会筹备工作、香港经济社会发展以及全球经贸议题交换了意见。

10.【中国财政部|关于征求《财政部关于加快推进会计数智化工作的指导意见（征求意见稿）》意见的函】为深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，积极应对人工智能等现代信息技术对会计行业的深刻变革，推动我国会计工作迈向数智化新阶段，根据《中华人民共和国会计法》和会计改革与发展“十五五”规划有关要求，我们研究起草了《财政部关于加快推进会计数智化工作的指导意见（征求意见稿）》及起草说明。现转去，请组织征求意见，并于 2026 年 10 月 20 日前将意见反馈至财政部会计司，反馈意见材料中请注明联系人及联系方式。同时，欢迎有关方面提出宝贵意见。

9.2 保险业新闻

1.【中国保险行业协会|召开 2025 年度交强险经营情况新闻发布会】9 月 24 日，中国保险行业协会召开 2025 年度交强险经营情况新闻发布会。中国保险行业协会党委委员、副会长张亮主持会议并介绍保险行业 2025 年度交强险信息披露工作情况。人保财险董事会秘书毕欣代表行业工作组介绍 2025 年度交强险经营情况。中国保险行业协会首席官王思渺、上海保交所副总经理薛春芳、平安财险总经理助理朱曦、太保财险总经理助理叶明满、国寿财险总裁助理余飞回答记者提问。

2.【国家金融监督管理总局|我国交强险赔付 2524 亿元 保障民生作用明显提升】2025 年，国家金融监督管理总局持续指导保险业提升交强险保障功能，积极承担社会责任，助力筑牢民生保障底线，更好服务经济社会发展。2025 年交强险覆盖面持续扩大，参保机动车数量达 3.86 亿辆，同比增长 3.8%。其中，汽车参保数量共计 3.47 亿辆，同比增长 3.9%。风险保障能力有效加强，当年交强险保障金额达 76.8 万亿元，同比增长 3.4%。当年赔付支出 2524 亿元，同比增长 11.6%，保障民生作用明显提升。保费收入稳步增长，当年交强险保费收入 2852 亿元，同比增长 5.2%。车均保费基本平稳，当年交强险车均保费 762.1 元，同比降低 0.1%。受人伤保障赔付标准提升、新能源车占比提高等因素影响，当年交强险经营亏损 230 亿元。与此同时，保险业持续强化监管，规范无序竞争，推动降本提质，2026 年 1 月—8 月行业车险综合成本率降至 95.8%，经营管理持续优化。此外，保险业积极做好车险理赔服务工作，上线“车险好投保”平台，深化“警保联动”，助力提升交通安全治理效能，强化救助基金兜底保障功能，充分发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能。下一步，国家金融监督管理总局将指导保险业持续提升交强险风险保障水平，助力筑牢经济安全网、社会保障网和灾害防护网，以高质量保险

下载日志已记录，仅供内部参考

服务支持经济社会高质量发展。

3.【国家金融监督管理总局|丁向群会见香港特区政府财政司司长陈茂波】2026 年 9 月 21 日，国家金融监督管理总局党委书记、局长丁向群会见香港特区政府财政司司长陈茂波、香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇、香港金融管理局总裁余伟文和香港证券及期货事务监察委员会行政总裁梁凤仪。双方就内地和香港经济金融发展、深化两地金融市场互联互通、巩固提升香港国际金融中心地位等议题进行交流。

4.【国家金融监督管理总局|举行中国与东盟及周边国家金融监管合作研讨会】2026 年 9 月 17 日—18 日，金融监管总局在广西南宁举行中国与东盟及周边国家金融监管合作研讨会。来自中国、文莱、印度尼西亚、菲律宾、新加坡、泰国、越南、韩国、蒙古国、尼泊尔等 12 个国家和地区的金融监管机构及东盟与中日韩宏观经济研究办公室的 30 余名代表参会。此次中国与东盟及周边国家金融监管合作研讨会在中国-东盟博览会期间举行。作为中国-东盟金融合作与发展论坛的分论坛之一，研讨会围绕加强区域监管合作应对跨境金融风险、人工智能在金融业的应用场景及监管思路等议题进行了交流探讨。与会监管代表介绍了本国金融业最新发展、风险和监管关注，业界代表分享了金融机构在人工智能应用方面的经验做法，东盟与中日韩宏观经济研究办公室代表就区域经济金融发展现状、前景和风险挑战进行了交流。与会代表一致认为，当前亚洲区域经济金融整体稳健，人工智能等新技术快速发展深刻影响金融业运行方式，改变了区域内跨境风险的表现形式和蔓延方式，监管当局应持续深化跨境监管合作，共同应对风险挑战。参会代表表示，此次研讨会为中国与东盟及周边国家金融监管当局共享监管信息、交流经验做法、增进互信共识、深化监管合作搭建了良好平台。下一步，金融监管总局将继续巩固深化与东盟及周边国家金融监管当局的交流合作，共同提升区域金融韧性，加强跨境金融风险防范，为区域金融合作创造良好监管环境。

5.【国家金融监督管理总局|丁向群会见友邦保险集团董事会主席杜嘉祺】2026 年 9 月 15 日，国家金融监督管理总局党委书记、局长丁向群会见友邦保险集团董事会主席杜嘉祺。双方就保险业最新发展、友邦保险集团在华经营情况等议题进行交流。

6.【中国人民银行|货币政策委员会召开 2026 年第三季度例会】中国人民银行货币政策委员会 2026 年第三季度（总第 114 次）例会于 9 月 19 日召开。会议认为，今年以来宏观政策更加积极有为，货币政策保持适度宽松，强化逆周期和跨周期调节，综合运用多种货币政策工具，为经济持续向好向优创造适宜的货币金融环境。贷款市场报价利率改革效能持续释放，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，货币政策传导效率增强，社会融资成本处于历史较低水平。外汇市场供求基本平衡，人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定。金融市场总体运行平稳。会议分析了国内外经济金融形势，认为当前外部环境更加复杂多变，世界经济增长动能疲弱，地缘冲突和经贸摩擦多发频发，主要经济体经济表现分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。我国经济运行总体平稳、动能向新、结构向优，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱、结构分化、外部冲击等问题和挑战。要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。会议研究了下阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，增强政策前瞻性灵活性针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。推动货币政策操作框架改革完善。规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率。坚持市场在汇率形成中的决定性作用，增强外汇市场韧性，稳定市场预期，同时防范市场“羊群效应”和非理性预期的自我强化，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。会议指出，要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军

下载日志已记录，仅供内部参考

作用，推动中小银行聚焦主责主业，增强银行资本实力。用好各类结构性货币政策工具，不断完善工具设计和管理,扎实做好金融“五篇大文章”，加强对扩大内需、科技创新、中小微企业、“六张网”建设等重点领域的金融支持。持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。维护金融市场稳定运行。切实推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和风险防控能力。会议强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十届四中全会、中央经济工作会议和全国两会精神，按照党中央、国务院的决策部署，牢牢把握高质量发展首要任务，扎实推进中国式现代化，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局。统筹好总供给和总需求的关系，加力扩大内需、优化供给，加快推动新旧动能转换，增强经济发展内生动力，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，推动经济持续向新向优向好发展。本次会议由中国人民银行行长兼货币政策委员会主席潘功胜主持，货币政策委员会委员廖岷、宣昌能、邹澜、丁向群、吴清、康义、朱鹤新、谷澍、王一鸣、黄益平、黄海洲出席会议。徐守本、李春临因公务请假。中国人民银行黑龙江省分行、浙江省分行、安徽省分行、陕西省分行、宁夏回族自治区分行负责同志列席会议。

7.【中国人民银行|召开外资金融机构座谈会】9 月 21 日，中国人民银行召开外资金融机构座谈会，听取外资金融机构意见建议，研究进一步优化营商环境、推动金融业高水平对外开放有关工作。中国人民银行行长潘功胜出席会议并讲话。中国人民银行副行长宣昌能主持会议，中国人民银行副行长邹澜，国家外汇管理局副局长徐志斌、李斌出席。座谈会上，潘功胜介绍了当前中国经济金融形势和货币政策实施情况，听取意见建议，并就各机构关心的问题交流回应。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。中国人民银行将认真落实党中央、国务院决策部署，实施好适度宽松的货币政策，为经济稳定增长和金融市场平稳运行营造良好的货币金融环境。继续推动金融高水平开放，持续完善政策供给，稳步扩大金融市场双向开放，不断优化跨境支付服务，更加便利人民币国际使用。各外资金融机构认为，今年以来中国人民银行在深化金融业改革开放、优化营商环境、便利人民币国际使用等方面的系列举措取得积极进展。希望持续优化相关政策，并加强与市场的沟通。美国银行、摩根大通银行、汇丰银行、渣打银行、德意志银行、星展银行、阿布扎比第一银行、印尼曼底利银行、法国巴黎银行、摩根士丹利、高盛、瑞银证券、宏利金融、博枫资管、加拿大养老基金等 15 家外资金融机构负责人参会并发言。中国人民银行、国家外汇管理局有关司局和所属单位负责同志参加座谈会。

8.【中国人民银行|行长潘功胜会见香港特别行政区政府财政司司长陈茂波一行】2026 年 9 月 21 日，中国人民银行行长潘功胜会见了香港特别行政区政府财政司司长陈茂波、财经事务及库务局局长许正宇，香港金融管理局总裁余伟文，香港证券及期货事务监察委员会行政总裁梁凤仪。双方就当前宏观经济与金融形势，巩固提升香港国际金融中心地位，深化内地与香港金融市场互联互通，加强香港离岸人民币市场建设等共同关心的议题交换了意见。



9.【中国人民银行|2026 年 8 月金融市场运行情况】一、货币市场运行情况。2026 年 8 月，同业拆借日均成交 3160.6 亿元，同比减少 24.6%；银行间市场债券回购日均成交 6.5 万亿元，同比减少 14.8%。2026 年 8 月末，同业拆借未到期余额 0.9 万亿元，银行间市场债券回购未到期余额 9.6 万亿元。2026 年 8 月，银行业存款类金融机构间利率债隔夜质押式回购（DR001）月加权平均利率为 1.38%，环比下降 1 个基点；DR007 月加权平均利率为 1.40%，环比下降 3 个基点；银行间市场隔夜质押式回购（R001）月加权平均利率为 1.40%，环比下降 2 个基点。2026 年 8 月，DR001 与央行公开市场 7 天期逆回购操作利率的利差日均值为-2 个基点，R001 与 DR001 的利差日均值为 2 个基点。

10.【国家发展和改革委员会|2026 年 9 月 24 日国家继续实施调控，成品油价格适当调整】9 月 11 日国内成品油价格调整以来，中东地缘局势复杂多变，国际市场原油价格快速上涨后回落，近日又再度冲高。为减缓国

下载日志已记录，仅供内部参考

际油价上涨对国内的冲击，国家继续对成品油价格采取调控措施。根据现行价格机制计算，自 9 月 24 日 24 时起，国内汽、柴油（标准品）价格每吨分别应上调 830 元、800 元，调控后实际上调 395 元、385 元。中石油、中石化、中海油公司及其他原油加工企业要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督检查力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。消费者可通过 12315 平台举报价格违法行为。

十．公司公告

1.【华林证券|关于公司高级管理人员因非本公司事项收到江西证监局监管谈话事先告知书的公告】华林证券股份有限公司（以下简称“华林证券”或“公司”）近日 收到执委会委员、代行首席执行官董东先生通知，因非本公司事项，董东先生收到了中国证券监督管理委员会江西监管局（以下简称“江 西证监局”）《监管谈话事先告知书》。 江西证监局认定，董东先生作为时任国盛证券股份有限公司（以 下简称“国盛证券”）财富管理部总经理、经纪业务管理部和财富管理 部的分管高管，对相关违规问题负有责任，拟对其采取监管谈话的行 政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。董东先生对此有陈述、申辩的权利，其提出的事实、理由和证据，经复核成立的，江西证监 局将予以采纳。如果放弃陈述、申辩的权利，将按照上述事实、理由 和证据作出正式的监督管理措施决定。 本次事先告知书所涉相关情况，均发生于董东先生在国盛证券任 职期间，不属于其在公司任职期间发生的行为，与公司业务经营、内 部控制及财务状况无关联，不会对公司产生重大不利影响，公司各项经营业务正常开展。公司将严格按照监管规定履行信息披露义务。 特此公告。

2.【东方财富|东方财富信息股份有限公司关于签署最高额保证合同的公告】一、担保情况概述 因业务发展需要，东方财富信息股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司上海天天基金销售有限公司（以下简称“天天基金”）与中信银行股份有限公司上海分行（以下简称“中信银行上海分行”）继续开展合作，合作协议有效期一年。公司就上述合作事项为天天基金提供最高额保证担保，保证方式为连带责任保证，担保的债权最高额限度为 10.00 亿元，保证期间为主合同项下债务履行期限届满之日起三年。近日，《最高额保证合同》已完成签署。本次担保事项在公司 2025 年年度股东会授权范围内，无需再次提交公司董事会及股东会审议。 二、被担保人基本情况 1、公司名称：上海天天基金销售有限公司 2、成立日期：2008 年 12 月 3 日 3、住所：上海市徐汇区龙田路 190 号 2 号楼二层 4、注册资本：人民币 33,800.00 万元 5、公司性质：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资） 6、法定代表人：其实 7、业务范围：许可项目：基金销售；第二类增值电信业务。一般项目：信息技术咨询服务；软件开发。 8、天天基金最近一年又一期的主要财务指标： 单位：万元 项目 2026 年 6 月 30 日 2025 年 12 月 31 日 （未经审计） （经审计） 总资产 4,750,332.71 2,964,373.70 负债总额 4,550,562.00 2,775,599.11 银行贷款总额 946,933.29 675,432.27 流动负债总额 4,547,332.96 2,772,663.62 或有事项涉及的总额 0.00 0.00 净资产 199,770.71 188,774.59 资产负债率 95.79% 93.63% 项目 2026 年 1-6 月 2025 年度 （未经审计） （经审计） 营业收入 210,227.30 320,328.13 利润总额 13,287.22 23,814.03 净利润 11,149.07 18,018.57 9、天天基金不是失信被执行人 三、担保的主要内容及审议程序 天天基金因业务发展需要，与中信银行上海分行继续开展合作，合作协议有效期一年。公司就上述合作事项为天天基金提供最高额保证担保，保证方式为连带责任保证。担保的债权最高额限度为 10.00 亿元，保证期间为主合同项下债务履行期限届满之日起三年。保证担保的范围包括主合同项下的主债权、利息、罚息、复利、违约金、损害赔偿金、迟延履行期间的债务利息、迟延履行金、为实现债权的费用（包括但不限于诉讼费、仲裁费、律师费、差旅费、评估费、过户费、保全费、公告费、公证认证费、翻译费、执行费、保全保险费等）和其他所有应付的费用。 2026 年 4 月 10 日，公司 2025 年年度股东会审议通过《关于为全资子公司 2026 年度银行授信、借款提供担保的议案》，预计 2026 年度（自本项议案获得 2025 年年度股东会审议通过日至 2026 年年度股东会召开日止）公司为天天基金向银行

下载日志已记录，仅供内部参考

申请授信、银行向天天基金提供借款事项提供担保，最高保证额度合计不超过 200.00 亿元，本公告所述相关担保合同生效后，公司 2026 年度为天天基金提供担保可用额度剩余 66.00 亿元。本次担保事项在股东会授权范围内，无需再次提交公司董事会及股东会审议。 四、累计对外担保数量及逾期担保的数量 截至本公告披露之日，公司及控股子公司不存在对合并报表外单位提供担保的情形；公司对控股子公司担保余额为 33.14 亿元，占公司最近一期经审计归属于母公司净资产的 3.61%。公司及控股子公司无逾期对外担保、涉诉讼担保情况。 五、备查文件 1、东方财富信息股份有限公司第七届董事会第二次会议决议 2、东方财富信息股份有限公司 2025 年年度股东会决议 3、《最高额保证合同》 特此公告。

3.【信达证券|信达证券股份有限公司关于上海证券交易所受理公司股票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）。 根据本次交易方案，中金公司向信达证券全体 A 股换股股东发行中金公司 A 股股票，并且拟发行的 A 股股票将申请在上海证券交易所（以下简称上交所）上市流通，信达证券的 A 股股票相应予以注销，信达证券亦将终止上市；自本次吸收合并交割日起，中金公司将承继及承接信达证券的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利与义务；于交割日后，中金公司将办理注册资本等相关的工商变更登记手续，信达证券将注销法人资格。 根据《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）项及其他相关业务规则的规定，公司已于 2026 年 9 月 18 日向上交所 提交公司 A 股股票主动终止上市的申请，并于 2026 年 9 月 23 日收到上交所出 具的《关于受理信达证券股份有限公司股票主动终止上市申请的通知》（上证函〔2026〕3129 号）。根据该通知，上交所决定受理公司关于股票主动终止上市的申请。 公司将在上交所批准公司 A 股股票主动终止上市申请后刊登相关终止上市公告。敬请广大投资者注意。 特此公告。

4.【山西证券|2025 年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)2026 年付息公告】山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）（债券简称：25 山证 C2，债券代码：524458.SZ，以下简称“本期债券”）2026 年付息债权登记日为 2026 年 9 月 24 日。 凡在 2026 年 9 月 24 日前（含当日）买入本期债券的投资者，根据其 在 2026 年 9 月 24 日收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本期债券数量，享有获得本次付息的权利。 山西证券股份有限公司（以下简称“公司”“本公司”）2025 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）经中国证券监督管理委员会“证监许可〔2023〕2288 号”文注册公开发行。本期债券将 于 2026 年 9 月 28 日（因 2026 年 9 月 26 日为休息日，故顺延至其后 第一个交易日）支付 2025 年 9 月 26 日至 2026 年 9 月 25 日期间的利 息。根据《山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）募集说明书》《山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）在深圳证券交易所上市的公告》有关条款的规定，现将本次付息有关事项公布如下： 一、本期债券的基本情况 1、发行人：山西证券股份有限公司。 2、债券名称：山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）。 3、债券简称及代码：25 山证 C2（524458.SZ）。 4、发行总额：人民币 15.00 亿元。 5、发行价格（每张）：人民币 100 元。 6、债券期限：3 年期。 7、债券发行批准机关及文号：中国证券监督管理委员会证监许可〔2023〕2288 号。 8、当期债券利率：2.43%。 9、每张派息额：每张派息额为人民币 2.43 元。 10、起息日：2025 年 9 月 26 日。 11、付息日：本期债券的付息日为 2026

下载日志已记录，仅供内部参考

年至 2028 年每年的 9 月 26 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计息。 12、兑付日：本期债券的兑付日为 2028 年 9 月 26 日。如遇法定 及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计息。 13、下一付息期起息日：2026 年 9 月 26 日。 14、下一付息期票面利率：2.43%。 15、下一付息期债券面值：本期债券每一张票面金额为 100 元。 16、评级安排：本期债券无信用评级。根据《2026 年度山西证券股份有限公司跟踪评级报告》，维持公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。 17、担保方式：本期债券为无担保债券。 18、上市时间和地点：本期债券于 2025 年 10 月 9 日在深圳证券 交易所上市。 19、债券受托管理人：中信证券股份有限公司。 20、登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中国结算深圳分公司”）。 二、本期债券付息方案 “25 山证 C2”的票面利率为 2.43%，每 1 手“25 山证 C2”（面 值 1,000 元）派发利息为人民币 24.30 元（含税，扣税后个人、证券投资基金债券持有人实际每手派发利息为：人民币 19.44 元；非居民企业（包含 QFII、RQFII）取得的实际每手派发利息为：人民币 24.30 元）。

5.【西部证券|2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)2026 年付息公告】特别提示： 西部证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）（债券简称：24 西部 04，债券代码：148924，以下简 称“本期债券”）将于 2026 年 9 月 28 日（2026 年 9 月 26 日为周六， 顺延至其后第一个交易日）支付 2025 年 9 月 26 日至 2026 年 9 月 25 日期间的利息人民币 2.14 元（含税）/张。 本次付息的债权登记日为 2026 年 9 月 24 日，凡在 2026 年 9 月 24 日（含）前买入并持有“24 西部 04”的投资者享有本次派发的利 息；2026 年 9 月 24 日卖出“24 西部 04”的投资者不享有本次派发 的利息。 西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）发行的本期债券 将于 2026 年 9 月 28 日（2026 年 9 月 26 日为周六，顺延至其后第一 个交易日）支付 2025 年 9 月 26 日至 2026 年 9 月 25 日期间的利息。 根据《西部证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）募集说明书》和《西部证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）在深圳证券交易所上市的公告》有关条款的规定，本期债券计息期限内每年付息一次，为确保付息工作的顺利进行，现将有关事宜公告如下： 一、本期债券基本情况 1、发行主体：西部证券股份有限公司 2、债券名称：西部证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期） 3、债券简称：24 西部 04 4、债券代码：148924 5、发行规模：人民币 8 亿元 6、债券期限：3 年期 7、票面利率：2.14% 8、票面金额及发行价格：本期债券每张票面金额为人民币 100 元，按面值平价发行。 9、起息日：2024 年 9 月 26 日 10、付息日：24 西部 04 的付息日为 2025 年至 2027 年每年的 9 月 26 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。 11、兑付日：24 西部 04 的兑付日为 2027 年 9 月 26 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。 12、付息、兑付方式：本期债券按年付息，到期一次还本。本息支付将按照债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。 13、担保情况：无担保 14、信用级别及资信评级机构：经联合资信综合评定，本公司的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。 15、上市交易场所：深圳证券交易所 二、本期债券付息方案 24 西部 04 票面利率为 2.14%，每手（面值人民币 1,000 元）派 发利息为人民币 21.40 元（含税），扣税后个人、证券投资基金债券持有人每手实际取得的本期债券利息为人民币 17.12 元，非居民企业（包含 QFII、RQFII）每手实际取得的本期债券利息为人民币 21.40 元。 三、本期债券债权登记日及付息日 1、债权登记日：2026 年 9 月 24 日 2、除息日：2026 年 9 月 28 日 3、付息日：2026 年 9 月 28 日 4、下一付息期票面利率：2.14% 5、下一付息期起息日：2026 年 9 月 26 日 四、本期债券付息对象 本次付息对象为截至 2026 年 9 月 24 日（债权登记日）下午深圳 证券交易所收市后，在中国结算深圳分公司登记在册的全体债券持有人。 五、本期债券付息方法 公司将委托中国结算深圳分公司进行本次付息。 在本次付息日 2 个交易日前，公司会将本期债券本次利息足额划付至中国结算深圳分公司指定的银行账户。中国结算深圳分公司收到款项后，通过资金结算系统将本期债券本次利息划付给相应的付息网点（由债券持有人指定的证券公司营业部或中国结算深圳分公司认可

下载日志已记录，仅供内部参考

的其他机构）。 公司与中国结算深圳分公司的相关协议规定，如公司未按时足额将债券付息资金划入中国结算深圳分公司指定的银行账户，则后续兑付兑息工作由公司自行负责办理，相关实施事宜以公司的相关公告为准。

6.【西南证券|西南证券股份有限公司投资者关系活动记录表(参加重庆辖区上市公司 2026 年投资者网上集体接待日暨半年度业绩说明会活动)】1、公司区位聚焦西南（重庆）区域，后续是否会加大省外分支机构布局，提升全国市场渗透率？ 尊敬的投资者，您好！截至 2026 年 6 月 30 日，公司拥有 109 家证券分 支机构，立足重庆并广泛分布于全国 29 个省、自治区及直辖市。后续，公 司将锚定“西部领先、全国进位和重庆辨识度”的目标，结合内外部环境及自 身实际情况，不断优化营业网点布局，统筹推动公司高质量发展。感谢关 主要内容 注！ 2、贵司如何看待目前贵司的资本市场表现？ 尊敬的投资者，您好！公司高度重视市值管理工作，坚持以提升公司质 量为核心，依法合规开展信息披露，不断强化投资者关系管理，持续实施一 年多次分红，但受市场情绪、投资偏好等多重因素的综合影响，公司股价与 持续向好的经营业绩存在一定的背离。公司将继续聚焦主责主业，不断增强 投资者对公司的信心和认可，与广大投资者共情共促共发展。感谢关注！ 3、请问公司近期有没有回购计划？ 尊敬的投资者，您好！公司坚持在提升公司质量基础上规范开展市值管 理工作，目前暂无回购计划，涉及公司重大事项的相关信息，敬请以公司公 告为准。感谢关注！ 4、请问董秘，中期现金分红已经过了董事会了，什么时候派息？ 尊敬的投资者，您好！目前，公司 2026 年半年度利润分配方案已获董 事会通过，拟每 10 股派发现金红利 0.2 元（拟派发现金合计 1.33 亿元），正 按规定组织落实具体派发工作。感谢关注！

7.【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 540 万美元 33.51 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 2,135.44 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 66.75 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况，结合公司业务发展实际需要，发行人于 2026 年 9 月 23 日在中票计划下发行一笔票据，发行金额 540 万美元。（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。

8.【中泰证券|中泰证券股份有限公司 2026 年度第三期短期融资券兑付完成公告】中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）于 2026 年 5 月 15 日成功发 行了中泰证券股份有限公司 2026 年度第三期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），本期短期融资券发行规模为人民币 30 亿元，票面利率为 1.43%， 短期融资券期限为 126 天，兑付日期为 2026 年 9 月 21 日。 2026 年 9 月 21 日，本公司兑付了本期短期融资券本息共计人民币 3,014,809,315.07 元。 特此公告。

9.【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）

下载日志已记录，仅供内部参考

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。 (五) 公司董事和董事会秘书的列席情况 1、公司在任董事 12 人，列席 12 人，独立董事全部列席。 2、董事会秘书刘国强先生列席本次股东会；相关高级管理人员列席本次股东会。

10.【国联民生|国联民生证券股份有限公司关于变更独立财务顾问主办人的公告】华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”）作为国联民生证券股份有限公司（以下简称“公司”）发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易（以下简称“本次重组”）的独立财务顾问。本项目法定持续督导期已于 2025 年 12 月 31 日届满，由于本次重组配套募集资金尚未使用完毕，华泰联合证券需要对相关事宜继续履行持续督导义务。 近日，公司收到华泰联合证券出具的《关于变更独立财务顾问主办人的函》，华泰联合证券原独立财务顾问主办人刘雪女士因个人工作变动，不再担任本次重组持续督导的独立财务顾问主办人。根据相关法规要求，华泰联合证券决定由本次重组原独立财务顾问主办人肖闻逸女士、李骏先生、周济先生、孔乐骏先生继续履行持续督导工作。上述变更后，独立财务顾问华泰联合证券委派的本次重组持续督导独立财务顾问主办人变更为肖闻逸女士、李骏先生、周济先生、孔乐骏先生。 特此公告。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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