仅供内部参考，请勿外传



# 非银金融

## 行业周报|8 月人身险保费增速有所承压，财产险保费稳健增长

**9 月 24 日，国家金融监督管理总局发布 2026 年 8 月保险业经营情况表，**2026 年 1-8 月保险业实现原保险保费收入 48192 亿元，同比增长 0.4%，其中：人身险公司 35719 亿元，yoy-0.2%；财产险公司 12473 亿元，yoy+2.2%。

**保费收入：人身险保费增速承压，财产险保费稳健增长。**保险业整体 8 月单月保费收入 5302 亿元，yoy-10.4%；下半年以来累计 9630 亿元，yoy-9.6%。**1）结构上来看，**受去年同期炒停售带来的高基数影响，人身险业务下半年保费增速承压，下半年以来保费 7363 亿元，yoy-12.3%，8 月当月 4193 亿元，yoy-12.6%，增速进一步走弱；财产险业务表现相对平稳，1-8 月保费 9945 亿元，yoy-0.6%，8 月当月 1109.0 亿元，yoy-0.7%。**2）业务类型上来看，**人身险公司寿险/意外险/健康险业务 1-8 月保费分别为 29757 亿元、241 亿元和 5721 亿元，yoy 分别+0.0%、-10.0%和-1.1%，8 月当月保费分别为 3,382 亿元、24 亿元和 605 亿元，yoy 分别-15.1%、-7.0%和-4.6%；财产险公司车险/非车险业务 1-8 月保费分别为 6006 亿元、4945 亿元，yoy 分别+0.0%、+9.2%，8 月当月保费分别为 763 亿元、388 亿元，yoy 分别-0.1%、10.6%，非车险增长主要受益于健康险、责任险和意外险业务，8 月当月保费 yoy 分别为+28.9%、+8.7%和+2.5%。

**赔款支出：财产险边际改善，人身险高速增长。**1-8 月保险业赔款与给付支出累计 17563 亿元，yoy+4.5%，单月赔款支出 1769 亿元，yoy+5.8%。分业务看，财产险赔款 6195 亿元，yoy+1.9%，其中 8 月当月 821 亿元，yoy+0.8%；人身险赔款与给付 11368 亿元，yoy+5.9%，其中 8 月当月 949 亿元，同比+10.8%。

**投资建议：**

**非银板块 H1 业绩良好，与目前板块估值形成错位，配置性价比高。**上半年已披露的券商合计归母净利润 1672.2 亿元，同比增长 48.7%；权益回暖与负债端 NBV 改善共同支撑上市险企业绩高增，高基数下 Q3 业绩或有所回落，中期负债端转型成效兑现，年度视角下业绩向上趋势不变。截至 9 月 24 日，券商板块 PB 为仅 1.11 倍，处于 10 年来 5.8%历史分位，上市险企 PEV 仅 0.61 倍，处于十年来 21.3%历史分位，均处于历史低位，配置性价比突出。

**建议关注：国泰海通、中信证券、中金公司 H、中国平安。**

**风险提示：**

1）权益市场大幅波动对净利润的影响；

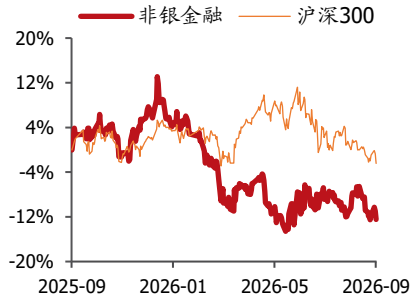
2）政策落地情况不及预期；

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：跨境资本服务扩容，头部券商引领海外布局》 2026-09-25

2、《保险行业研究框架 ：系列四：保险公司经营指标概览》 2026-09-24

3、《非银金融：行业周报|券商回购升温、股东增持跟进，行业市值管理行动持续加码》 2026-09-20



## 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

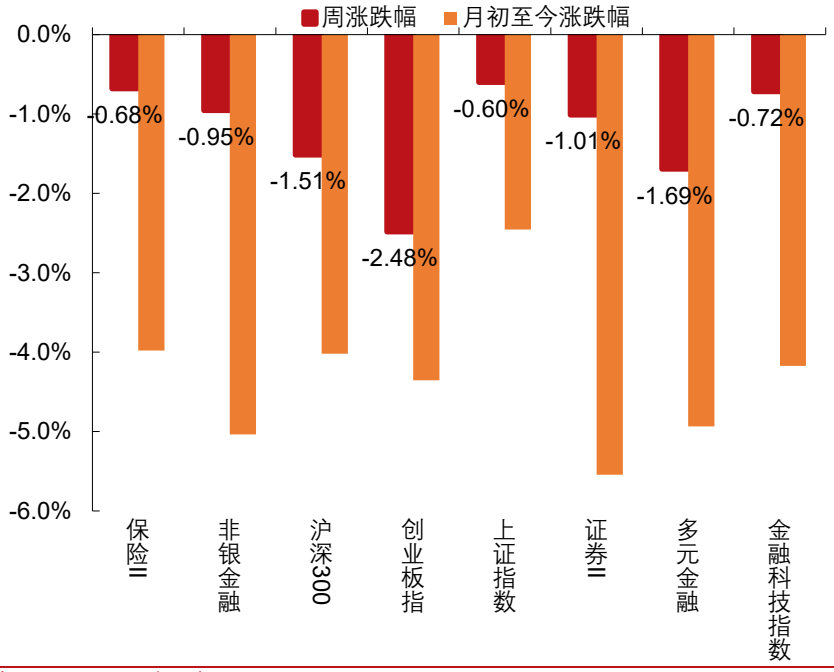
## 图表目录

*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*

# 1. 行业动态

本周（2026 年 9 月 21 日-9 月 24 日，下同）非银金融、证券 II、保险 II、金融科技指数分别变动-0.95%、-1.01%、-0.68%、-0.72%，同期上证指数-0.60%、沪深 300 指数-1.51%、创业板指-2.48%。

*图表1：行业及市场主要指数涨跌幅*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

*图表2：本周非银金融子板块个股涨跌幅*

| 保险 | | | 证券 | | | 多元金融 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 代码 | 名称 | 涨跌幅前五 | 代码 | 名称 | 涨跌幅前五 | 代码 | 名称 | 涨跌幅前五 |
| 601319.SH | 中国人保 | 3.20% | 601236.SH | 红塔证券 | 2.38% | 002647.SZ | 仁东控股 | 7.90% |
| 601318.SH | 中国平安 | -0.22% | 600095.SH | 湘财股份 | 1.73% | 603093.SH | 南华期货 | 5.35% |
| 601628.SH | 中国人寿 | -0.98% | 002945.SZ | 华林证券 | 1.61% | 600053.SH | *ST 九鼎 | 1.97% |
| 601336.SH | 新华保险 | -1.03% | 601099.SH | 太平洋 | 1.44% | 600901.SH | 江苏金租 | 1.34% |
| 601601.SH | 中国太保 | -3.74% | 002926.SZ | 华西证券 | 0.49% | 002316.SZ | 亚联发展 | 0.94% |

*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

# 2. 保险

## 2.1 行业动态

**监管明确险资投资港股通 ETF 口径，参照港股通股票规定执行。**近日，多家险企收到《关于明确保险资金投资港股通 ETF 监管口径的函》，文件明确，按照监管规定可投资港股通股票的保险机构，可以开始投资港股通 ETF，参照保险资金投资港股通股票的相关监管规定执行，该监管口径自 9 月 20 日起实施。港股通 ETF 是指纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制的、在香港联交所上市的 ETF 产品，无需占用 QDII 额度。险资探索全球化资产配置的通道进一步打开，一定程度上有利于缓解险资资产荒局面。

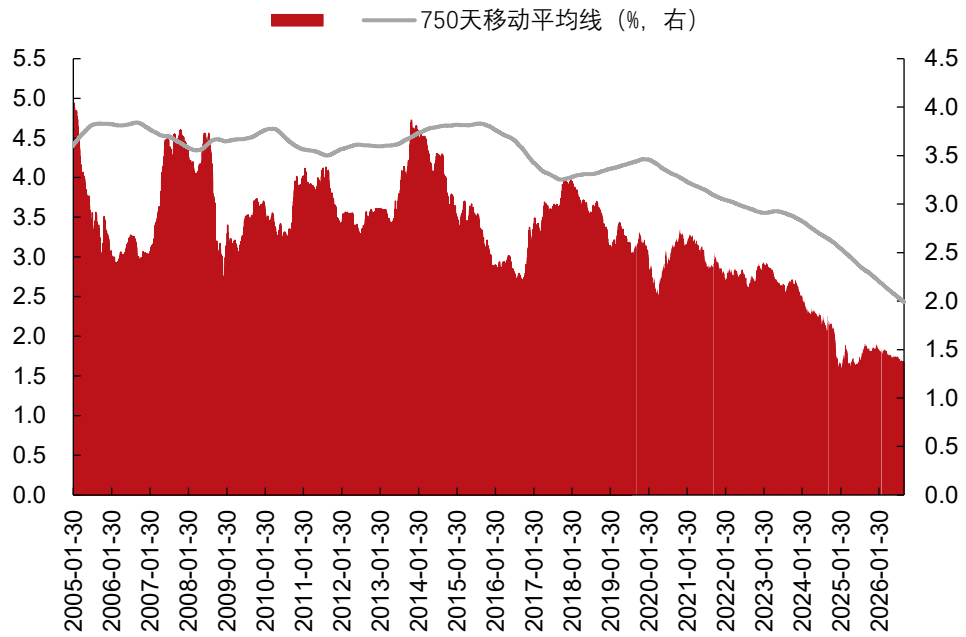
**平安人寿完成董事会换届，蔡霆拟任董事长。**平安人寿近期召开 2026 年第四次临时股东大会，选举产生第九届董事会董事，完成董事会换届工作；随后召开的第九届董事会第一次会议选举蔡霆出任董事长，其任职资格待监管部门核准后生效。蔡霆，1985 年 10 月出生，现任平安人寿副董事长、副总经理，自 2014 年 11 月加入平安，历任平安集团首席创新执行官办公室项目经理、平安集团战略发展中心研究助理/高级项目经理、平安集团员工服务部副总经理（主持工作）、平安银行人力资源部总经理、平安集团副首席财务执行官、平安人寿董事长特别助理、平安人寿总经理助理等职务。蔡霆拥有上海交通大学管理学学士学位。

**中国保险行业协会发布分红险首版示范条款。**9 月 18 日，中国保险行业协会发布《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，面向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为 2026 年 9 月 30 日。三款示范条款条目均为 32 条，主要内容为以下五个方面：一是通过统一表述标准，提升条款一致性，示范条款中的黑色字体且无单下划线内容为基础条目，保险公司须全文引用；二是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，统一表述“保险金额”“保单红利”“现金价值”“效力中止与恢复”“未还款项”等与分红权益相关的条目，并逐项嵌入红利说明；三是强化红利信息披露，兼顾消费者权益与行业灵活性，明确“在合同上载明保单年度末红利对应现金价值的计算基础表”；四是覆盖主要分红保险类别，保障消费者选择权；五是统一通用条款表述，提升条款阅读流畅度。

## 2.2 行业数据

截至 2026 年 9 月 24 日，十年期国债到期收益率为 1.6738%，环比上周(1.6862%)变动 -1.240bps。

图表3：十年期国债到期收益率(%，左)及 750 天移动平均线(%，右)




资料来源：Wind，国盛证券研究所

# 3. 证券

## 3.1 行业动态

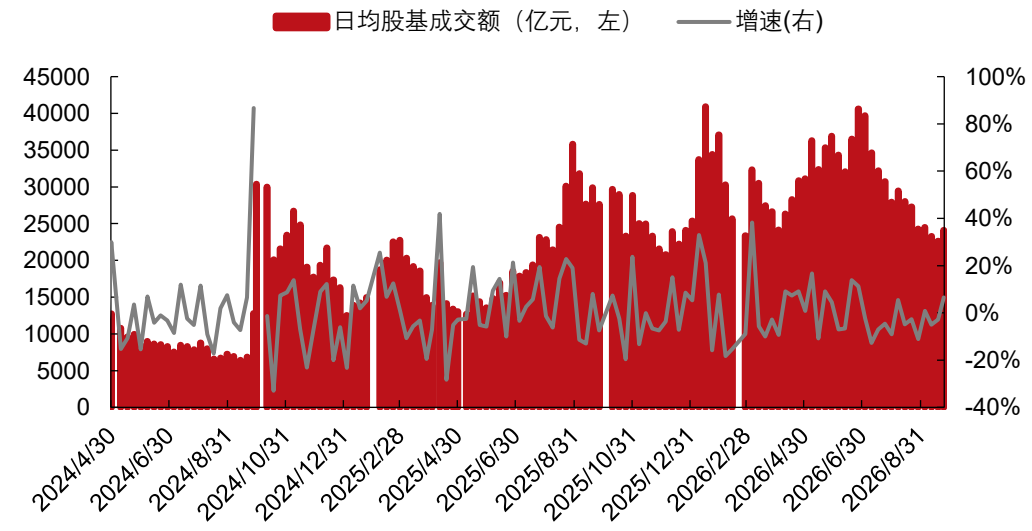
**中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券进入收官阶段。**9 月 22 日晚间，中金公司公告，公司拟通过向东兴证券、信达证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并东兴证券、信达证券，公司已刊登换股吸收合并重大资产重组项目的 A 股异议股东收购请求权申报结果，经向上交所申请，公司 A 股股票将于 9 月 23 日开市起复牌；公告显示，在上述 A 股异议股东收购请求权申报期间内，共有 1950 个证券账户进行了申报，申报股份数量 1093.0321 万股，经公司根据有效申报的原则进行核对，剔除无效申报后，本次收购请求权有效申报的 A 股异议股东证券账户数量为 1084 户，有效申报的异议股份数量为 732.1947 万股。

**证监会拟对两家券商采取暂停新开证券账户 3 个月措施。**9 月 24 日，国盛证券、湘财证券分别发布公告，国盛证券及湘财证券因涉嫌违反账户实名制等规定，收到属地证监局《行政处罚事先告知书》及《行政监管措施事先告知书》，均拟被给予警告并处罚款 29 万元、责令改正、暂停新开证券账户 3 个月，暂停期间不得新增经纪业务客户。二者均被查明存在经纪业务管控存在重大缺陷、落实账户实名制存在重大过错、严重违反信息安全规定三方面违法事实。

## 3.2 行业数据

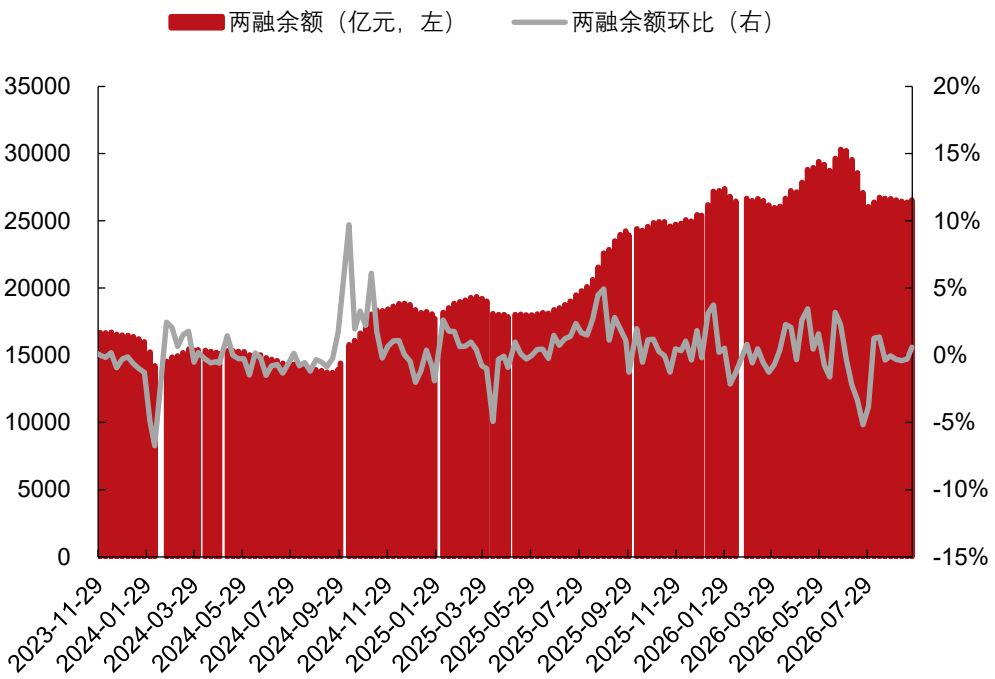
截至 2026 年 9 月 24 日，市场股基日均成交额 24084.64 亿元，环比上周增长 6.53%；两融余额 26550.08 亿元，环比上周上升 0.60%(截至 09 月 23 日)；截至 2026 年 9 月 24 日，审核通过 IPO 企业 2 家，审核通过 IPO 募集资金 11.73 亿元（按发行日统计）。

*图表4：日均股基成交额（亿元，左)及周度环比增速(右)*



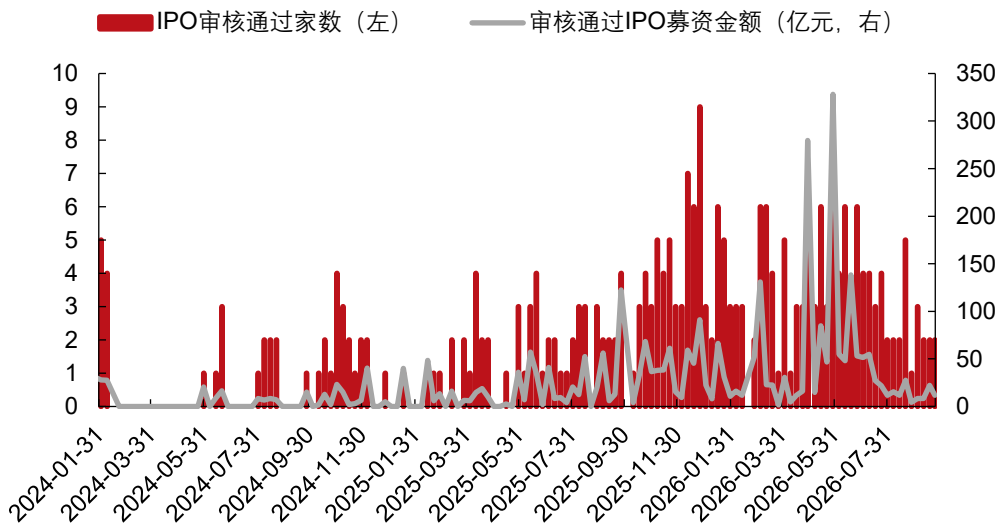

*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

图表5：两融余额（亿元，左)及周度环比增速(右)




资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表6：IPO 审核通过家数（左)及 IPO 募集金额(亿元，右)




资料来源：Wind，国盛证券研究所

## 4. 投资建议

**非银板块 H1 业绩良好，与目前板块估值形成错位，配置性价比高。**上半年已披露的券商合计归母净利润 1672.2 亿元，同比增长 48.7%；权益回暖与负债端 NBV 改善共同支撑上市险企业绩高增，高基数下 Q3 业绩或有所回落，中期负债端转型成效兑现，年度视角下业绩向上趋势不变。截至 9 月 24 日，券商板块 PB 为仅 1.11 倍，处于 10 年来 5.8%历史分位，上市险企 PEV 仅 0.61 倍，处于十年来 21.3%历史分位，均处于历史低位，配置性价比突出。

**建议关注：国泰海通、中信证券、中金公司 H、中国平安。**

## 5. 风险提示

1）权益市场大幅波动对净利润的影响；
2）政策落地情况不及预期；
3）寿险需求疲弱导致新单、NBV 增速不及预期；
4）长端利率超预期下行带来的利差损风险。

## 免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 投资评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|---|---|---|
| 评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在 15%以上 |
| | | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间 |
| | | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间 |
| | | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 5%以上 |
| | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%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