仅供内部参考，请勿外传！

人身险保费增速同比转正，主动 ETF 获批注册

非银行业周报（2026/10/25）

证券研究报告

2026 年 10 月 25 日

分析师

孙寅 S0800524120007

sunyin@research.xbmail.com.cn

陈静 S0800524120006

chenjing@research.xbmail.com.cn

张佳蓉 S0800524080001

zhangjiarong@research.xbmail.com.cn

联系人

许冰洁

xubingjie@xbmail.com.cn

邵颖

shaoying@xbmail.com.cn

相关研究

非银金融：主动 ETF 获批、先行赔付落地，资本市场改革持续深化—资本市场观察之十一 2026-10-20

非银金融：券商超额价值凸显，港交所 T+1 改革利好互联互通—非银行业周报（2026/10/18） 2026-10-18

非银金融：公募运作管理办法征求意见，权益类基金成立门槛下调—资产管理热点速递之八 2026-10-11

- **核心结论**

金融行业周涨跌幅跟踪：1）本周非银金融（申万）指数跌 1.32%，跑赢沪深 300 指数 0.25pct。本周证券Ⅱ（申万）、保险Ⅱ（申万）、多元金融指数涨跌幅分别为-1.70%、-0.58%、-0.98%。

投资观点：1）保险：本周保险Ⅱ（申万）下跌 0.58%，跑赢沪深 300 指数 0.98pct。10 月 23 日金管总局披露 9 月保费数据，整体呈现人身险回暖、财险放缓的态势：人身险累计保费同比增 0.5%，较前 8 月回升 0.7 个百分点，单月增 10.5%，寿险贡献主要增量；财险累计增 2.0%，单月降 0.1%，非车险仍是累计增长的主要支撑，健康险单月增速明显回落。下周上市险企三季报披露在即，重点观察新业务价值、渠道费用、分红险经营和投资收益来源，区分经营改善、市场波动与一次性因素。

2）券商：本周证券 II（申万）下跌 1.7%，跑输沪深 300 指数 0.13pct。10 月 19 日，证监会主席吴清在金融街论坛推出系列资本市场改革举措，其中重要举措如下：1）首批 18 只主动 ETF 获批，10 月 23 日同步开启募集，3 只产品迅速募满 20 亿元上限，公募与券商集体自购；2）先行赔付指导意见推出征求意见稿，打破“一案一议”模式；广发证券随即落地清越科技赔付案例，三方出资设立 3.7 亿元专项赔付基金，为制度落地提供实践样本。3）内地香港协同持续加码，加快人民币股票柜台建设、推动 REITs 纳入沪深港通，放宽 QFII 限制，利好跨境业务占比高的头部券商。10 月下旬券商三季报集中披露，业绩分化预计将进一步显现，硬科技股权投资较多的券商有望兑现大额账面浮盈。

3）多元金融：本周多元金融指数下跌 0.98%，跑赢沪深 300 指数 0.58pct

本周金融科技指数上涨 3.3%，跑赢沪深 300 指数 4.87pct。本周五市场成交放量下，金融科技板块高风偏及高进攻属性带来超额。从基本面来看，本周同花顺、东方财富及拉卡拉发布 2026 年三季报，以扣非归母净利润增速排序来看，Q1-3，同花顺（+71.6%）>东方财富（+32.0%）>拉卡拉（+23.7%）；单三季度同花顺（+56.6%）>东方财富（+8.8%）>拉卡拉（-17.0%）。往后看，成交放量驱动的估值弹性预计难以持续单边演绎，板块整体三季报预计仍将呈现分化，建议在反弹中把握基本面优质标的超额收益。

投资建议：1）保险：推荐中国平安、中国太保、新华保险、中国太平、中国人寿，建议关注中国财险；**2）券商：**推荐招商证券、广发证券、中金公司、国泰海通、华泰证券、中信证券、财通证券，建议关注华安证券；**3）多元金融：**推荐南华期货 A+H、瑞达期货、香港交易所、渤海租赁、九方智投控股、远东宏信、中银航空租赁，建议关注中国船舶租赁。

风险提示：政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。

仅供内部参考，请勿外传！

索引

内容目录

一、 周涨跌幅及各板块观点 4
1.1 保险板块周观点 4
1.2 券商板块周观点 5
1.3 多元金融板块周观点 5
二、 保险周度数据跟踪 6
2.1 保险板块细分表现 6
2.2 债券及理财收益率表现 6
三、 券商周度数据跟踪 7
3.1 券商板块细分表现 7
3.2 A 股市场交投表现 9
3.3 A 股市场发行表现 10
3.4 公募基金表现 10
四、 多元金融数据跟踪 11
4.1 多元金融子板块周度表现 11
4.2 期货市场周度成交情况 12
4.3 港股市场周度成交及南向资金 13
4.4 港股市场 IPO 情况 13
五、 行业新闻及重点公司公告 14
5.1 行业资讯 14
5.2 重点公告 14
六、 风险提示 15

图表目录

图 1：非银金融周涨跌幅 4
图 2：保险 A 股表现 6
图 3：上市险企 A/H 溢价率一览 6
图 4：10 年期债券收益率变动 7
图 5：10 年期 AAA-AA 信用利差变动 7
图 6：AAA 级 10Y-1Y 期限利差变动 7
图 7：余额宝 7 日和微信理财通年化收益率 7
图 8：本周证券行业涨幅前五名 8
图 9：本周证券行业涨幅后五名 8
图 10：本周证券行业 PB 前五名 8

仅供内部参考，请勿外传！

图 11：本周证券行业 PB 后五名.....8
图 12：13 家 A+H 股上市券商 AH 股溢价率一览.....9
图 13：A 股市场周度日均成交额.....9
图 14：A 股市场周度日均换手率.....9
图 15：A 股市场融资融券情况.....10
图 16：A 股市场股票质押情况.....10
图 17：A 股市场首发募资规模.....10
图 18：A 股市场再融资规模.....10
图 19：周度新成立基金规模.....11
图 20：周度新成立偏股型基金规模.....11
图 21：周度非货币型 ETF 净申购.....11
图 22：周度股票型 ETF 净申购.....11
图 23：多元金融子板块周涨跌幅.....12
图 24：期货市场周成交金额变化.....12
图 25：期货市场周成交量变化.....12
图 26：港股市场周日均成交额变化.....13
图 27：南向资金周度净流入变化.....13
图 28：港股市场月度 IPO 数量及募资规模.....13

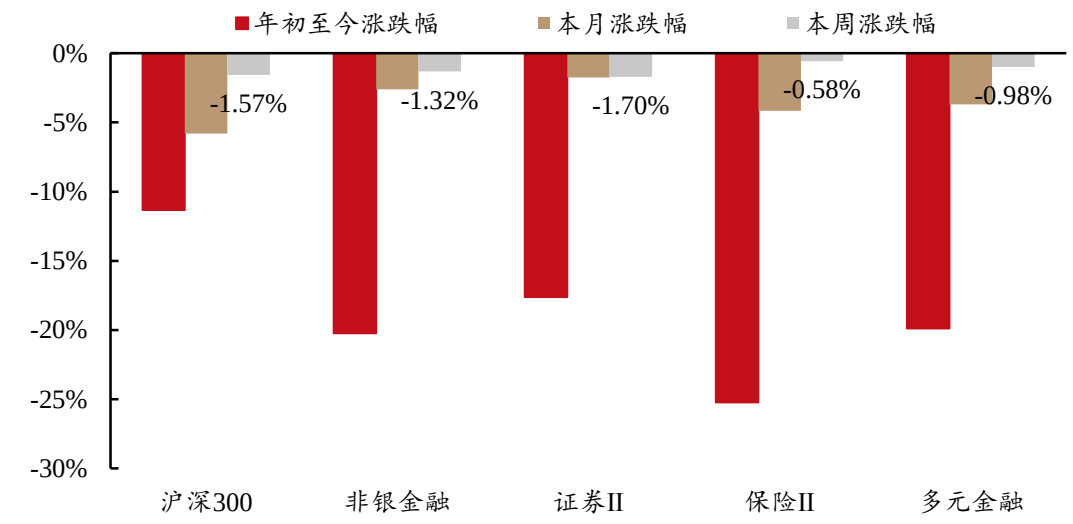


仅供内部参考，请勿外传！

一、周涨跌幅及各板块观点

本周沪深 300 指数涨跌幅为-1.57%。本周非银金融（申万）指数跌 1.32%，跑赢沪深 300 指数 0.25pct。按子板块来看，本周证券 II（申万）、保险 II（申万）、多元金融指数涨跌幅分别为-1.70%、-0.58%、-0.98%，分别跑输/赢沪深 300 指数-0.13、+0.98、+0.58pct。

图 1：非银金融周涨跌幅



资料来源：iFind，西部证券研发中心

1.1 保险板块周观点

本周保险 II（申万）指数跌 0.58%，跑赢沪深 300 指数 0.98pct。截至 10 月 23 日 10 年期国债到期收益率为 1.64%，环比下降 0.80BP。10 月 23 日，国家金融监督管理总局披露 9 月人身险和财产险公司经营情况表，人身险累计保费增速转正，财险累计保持增长、但单月转负。

9 月人身险保费回暖，累计增速由负转正。1—9 月人身险公司原保费收入 3.86 万亿元，同比+0.5%，较前 8 月回升 0.7 个百分点；9 月单月保费 2912 亿元，同比+10.5%，较 8 月的-13.6%明显改善。其中，寿险单月同比+14.5%，贡献主要增量，健康险、意外险仍承压。后续需关注保费回暖的持续性及其向新业务价值增长的转化。银保 65 号文推动渠道费用规范，保费回暖的持续性仍需观察，单月改善尚不足以判断新业务价值同步回升。中长期看，产品、渠道精细化及负债成本管控能力，仍是上市险企竞争优势的关键。

财险累计保持增长，单月增速略降至负值。1—9 月财险公司原保费收入 1.40 万亿元，同比+2.0%，较前 8 月回落 0.3 个百分点；9 月单月保费 1509 亿元，同比-0.1%，其中车险、非车险分别同比-0.2%、+0.1%。车险仍是财险累计增长的核心来源，但健康险单月增速由 8 月+28.9%降至+2.8%，需关注增速放缓的持续性。“报行合一”有望约束无序费用竞争，费用率及综合成本率改善仍需结合赔付表现检验。

下周上市险企即将披露三季报，重点核对新业务价值、渠道费用、分红险经营和投资收益来源，区分市场波动、经营改善与一次性因素。以估值、弹性、股息率作为筛选维度，推荐股息率高且欠配明显的【中国平安】，存量成本较低、经营稳健的【中国太保】，权益投

仅供内部参考，请勿外传！

资能力强、弹性大且股息率高的【新华保险】，估值低、投资改善幅度大的【中国太平】，投资能力强、规模效应突出的【中国人寿】，建议关注承保利润稳健，股息率具备竞争力的【中国财险】。

1.2 券商板块周观点

本周证券 II（申万）下跌 1.7%，跑输沪深 300 指数 0.13pct，板块 PB 估值为 1.07x。

10/19，证监会主席吴清出席 2026 金融街论坛年会并发表主题演讲，围绕资本市场“十五五”高质量发展部署系列改革举措。重要举措如下：1）首批 18 只主动 ETF 获批注册，18 只产品统一在 10 月 23 日同步开启募集，其中 3 只当日触及 20 亿元规模上限，提前终止募集，分别为摩根大盘成长主动股票 ETF、易方达品质均衡主动 ETF、富国价值优选量化选股主动 ETF。另外 10/22 多家公募密集发布自购公告，易方达、富国、华夏、汇添富各拿出 2 亿元固有资金认购自家产品，华安基金自购 1 亿元，10 月 23 日国泰海通也拟以不超过 6.7 亿元自有资金认购并长期持有，首日已认购 2.59 亿元。2）发布《证券市场先行赔付指导意见（征求意见稿）》，核心意义在于将过去“一案一议”的个案模式，转变成制度化、标准化的流程。随后 10/23 广发证券发布公告称完成清越科技先行赔付专项基金设立，3.7 亿元赔付资金足额划入监管账户，由广发证券、立信会计师事务所、公司实控人三方出资，投保基金受托开展赔付，成为新规征求意见阶段具有代表性的前置实践。3）推进内地香港市场协同与高水平对外开放，加快推进人民币股票交易柜台落地、推动 REITs 纳入沪深港通，并进一步提升 QFII 投资运作便利度。资本市场高水平对外开放持续推进，国际化布局领先的券商有望显著受益。

当前低估值券商板块相对收益价值凸显，推荐配置。截至 10 月 24 日，证券 II（申万）PB 估值约为 1.07x，位于 2012 年以来的 2.9%分位数。10 月下旬上市券商三季报将密集披露，是验证行业盈利韧性的基本面节点，预计券商三季报业绩将有所分化，投资长鑫科技等硬科技项目的券商将有大额账面浮盈兑现。我们推荐两条主线，一是低估值的绩优头部券商，推荐三季报业绩韧性凸显的【东方财富】、有望依靠股权投资实现业绩弹性的【招商证券】、机构财富双轮驱动的低估值龙头【华泰证券】、资管业务突出的【广发证券】、综合实力较强的【中信证券】以及有望实现“1+1>2”协同效应的【国泰海通】；二是推荐正在推进并购重组的【中金公司】和可转债有转股预期的【财通证券】。

1.3 多元金融板块周观点

本周多元金融指数下跌 0.98%，跑赢沪深 300 指数 0.58pct。

本周金融科技指数上涨 3.3%，跑赢沪深 300 指数 4.87pct。本周五市场成交放量下，金融科技板块高风偏及高进攻属性带来超额。从基本面来看，本周同花顺、东方财富及拉卡拉发布 2026 年三季报，以扣非归母净利润增速排序来看，Q1-3，同花顺（+71.6%）>东方财富（+32.0%）>拉卡拉（+23.7%）；单三季度同花顺（+56.6%）>东方财富（+8.8%）>拉卡拉（-17.0%）。往后看，成交放量驱动的估值弹性预计难以持续单边演绎，板块整体三季报预计仍将呈现分化，建议在反弹中把握基本面优质标的超额收益。

多元金融方面，我们推荐跨境清算布局领先、加息环境下有望实现境外业务量价齐升的【南华期货】、中长期受益于互联互通深化的【香港交易所】、资管业务领先的【瑞达期货】、有望实现困境反转兑现业绩的【渤海租赁】、有望实现资产景气提升和负债成本下降共振的【中银航空租赁】、建议关注兼具专业管理能力与较高股息率的【中国船舶租赁】。

仅供内部参考，请勿外传！

二、保险周度数据跟踪

2.1 保险板块细分表现

按个股收益表现来看，10 月 19 日至 10 月 23 日，A 股上市险企周涨跌幅分别为：中国人保（-3.83%）、新华保险（-2.50%）、中国太保（-1.47%）、中国平安（-0.23%）、中国人寿（+1.11%），其中中国人寿、中国平安具有相对收益。AH 溢价率方面，截至 10 月 23 日，中国人保溢价率最高，为 73.08%，环比上周下降 1.81pct；中国平安溢价率最低，为 23.21%，环比上周上升 2.20pct，不同险企 A/H 溢价率差距仍较大。

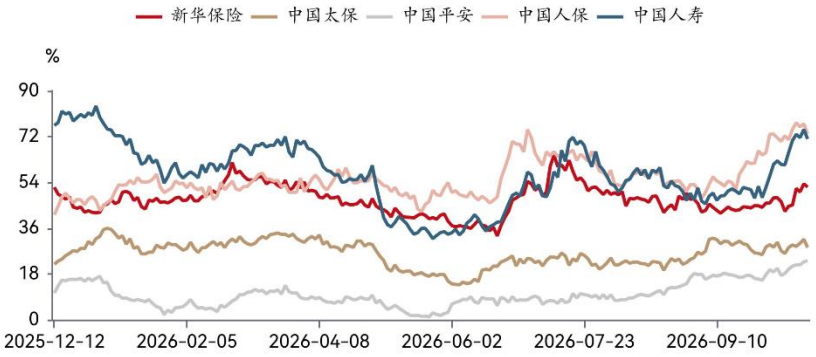
图 2：保险 A 股表现

	周涨跌幅	周相对收益	月涨跌幅	月相对收益
中国平安	-0.23%	0.35%	-2.87%	1.28%
中国人寿	1.11%	1.70%	-5.99%	-1.84%
新华保险	-2.50%	-1.92%	-9.49%	-5.34%
中国太保	-1.47%	-0.88%	-6.99%	-2.83%
中国人保	-3.83%	-3.24%	-8.65%	-4.49%

资料来源：iFind，西部证券研发中心

注：相对收益对标申万一级行业下保险指数。

图 3：上市险企 A/H 溢价率一览



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

2.2 债券及理财收益率表现

债券收益率：截至 10 月 23 日，10 年期国债到期收益率为 1.64%，环下降 0.80BP。10 年期国开债（AAA）、企业债（AAA）、公司债（AAA）、商业银行债（AAA）到期收益率分别为 1.68%、1.87%、1.87%和 1.77%，环比分别-1.28、-2.13、-1.66、-4.54BP，所有债券均环比下降。

信用利差：截至 10 月 23 日一周内，10 年期 AAA-AA 级企业债、公司债和商业银行债信用利差分别为 40.00、 56.79、 26.34BP，企业债、公司债和商业银行债的信用利差变动为 0.00、+0.49、0.00BP，企业债与商业银行债信用利差不变，公司债信用利差走阔。

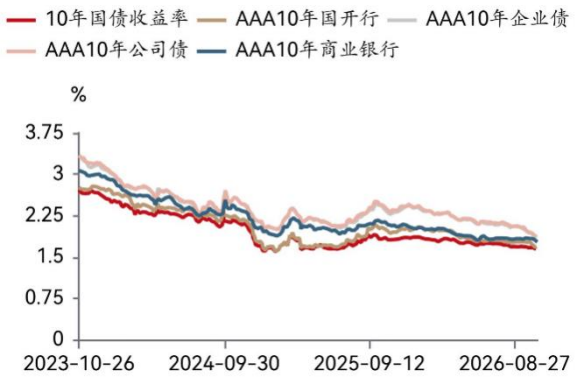
期限利差：截至 10 月 23 日一周内，AAA 级 10Y-1Y 国债、企业债、公司债和商业银行债期限利差分别为 46.03、41.46、41.55、36.19BP，期限利差变动分别为-1.74、+0.56、+1.47、

仅供内部参考，请勿外传！

-1.68BP，企业债和公司债期限利差走阔，国债和商业银行债期限利差收窄。

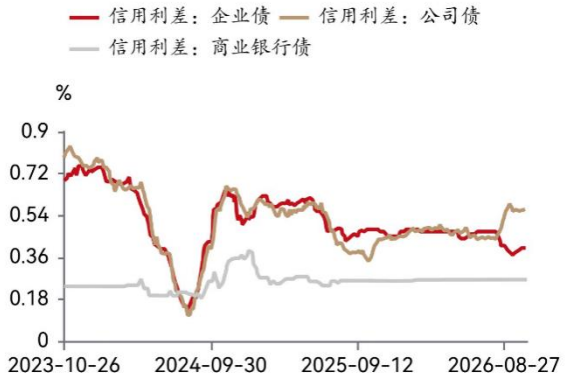
截至 10 月 23 日，余额宝、微信理财通年化收益率分别为 0.846%、0.926%，环比+2.80BP，+6.00BP。虽然保险产品的预定利率有所下调，但在无风险利率和银行存款利率持续下调的背景下，具有稳定现金价值的储蓄型保险产品优势仍在，预计仍有稳定的需求。

图 4：10 年期债券收益率变动



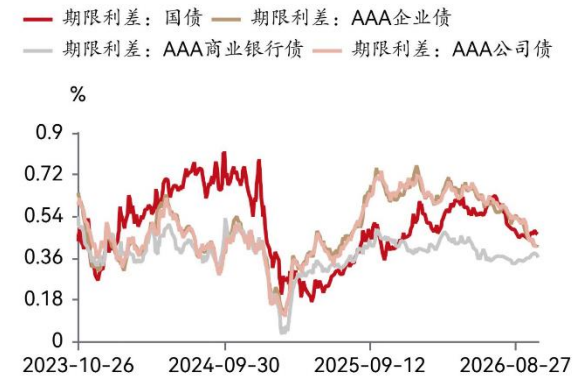
资料来源：Vsignals、西部证券研发中心

图 5：10 年期 AAA-AA 信用利差变动



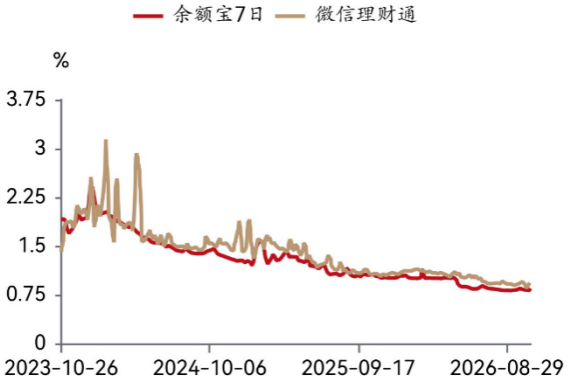
资料来源：Vsignals、西部证券研发中心

图 6：AAA 级 10Y-1Y 期限利差变动



资料来源：Vsignals、西部证券研发中心

图 7：余额宝 7 日和微信理财通年化收益率



资料来源：Vsignals、西部证券研发中心

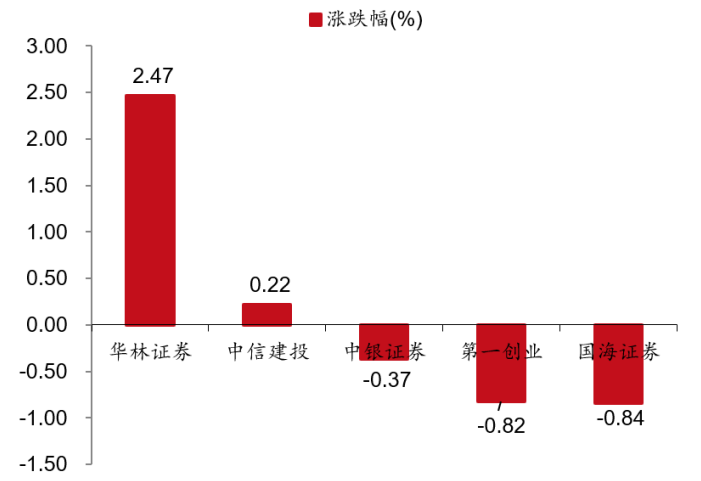
三、券商周度数据跟踪

3.1 券商板块细分表现

按个股收益表现来看，2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 日，**个股涨跌幅表现居前的依次为：**华林证券(+2.47%)、中信建投(+0.22%)、中银证券(-0.37%)、第一创业(-0.82%)及国海证券(-0.84%)；涨跌幅表现暂时靠后的依次为：华西证券(-4.20%)、国泰海通(-3.54%)、华安证券(-3.48%)、华泰证券(-3.31%)及东方证券(-3.23%)。

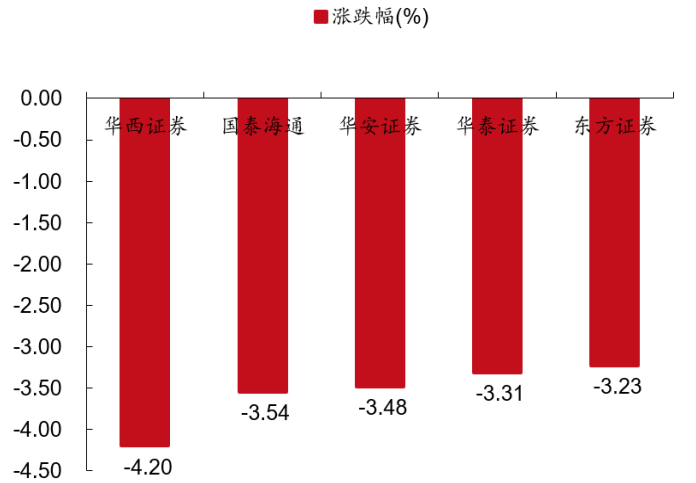
仅供内部参考，请勿外传！

图 8：本周证券行业涨幅前五名



资料来源：iFind，西部证券研发中心

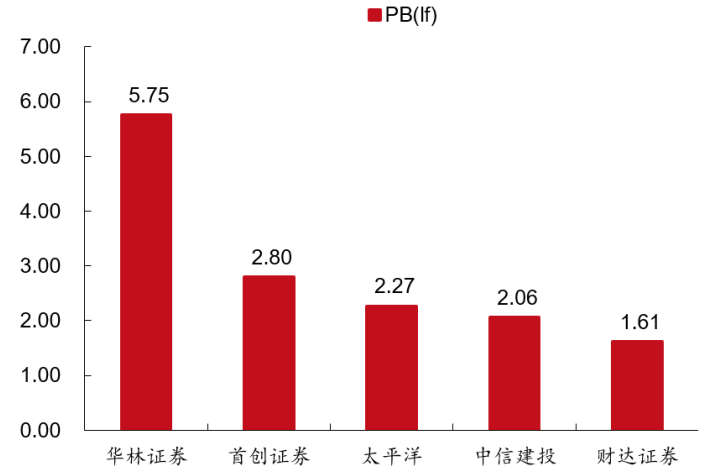
图 9：本周证券行业涨幅后五名



资料来源：iFind，西部证券研发中心

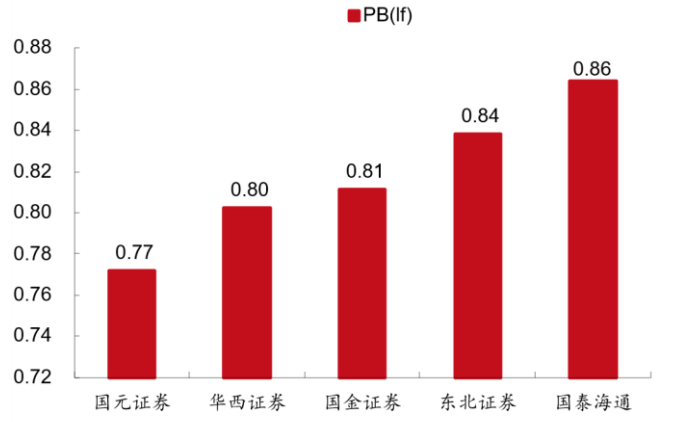
从估值修复表现来看，截至 2026 年 10 月 23 日，**证券板块 PB 估值靠前的券商依次为：**华林证券(5.75x)、首创证券(2.80x)、太平洋(2.27x)、中信建投(2.06x)及财达证券(1.61x)；估值靠后的券商依次为：国元证券(0.77x)、华西证券(0.80x)、国金证券(0.81x)、东北证券(0.84x)及国泰海通(0.86x)。

图 10：本周证券行业 PB 前五名



资料来源：iFind，西部证券研发中心

图 11：本周证券行业 PB 后五名

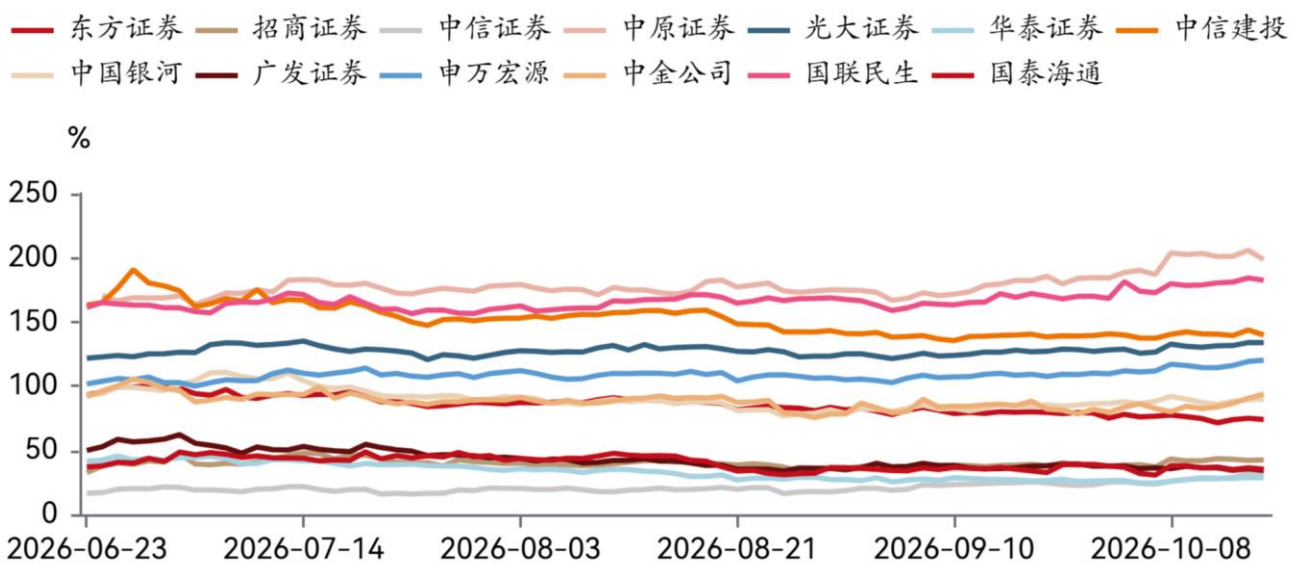


资料来源：iFind，西部证券研发中心

AH 溢价率存在分化。截至 2026 年 10 月 23 日，在 13 家 A+H 股上市券商中，华泰证券溢价率最低，为 32.52%；中原证券溢价率最高，为 203.16%。

仅供内部参考，请勿外传！

图 12：13 家 A+H 股上市券商 AH 股溢价率一览

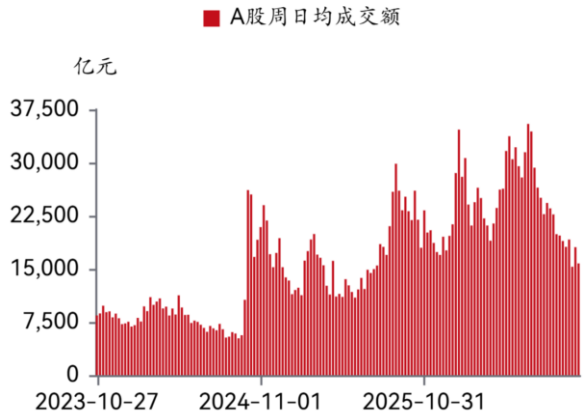


资料来源：Vsignals、西部证券研发中心

3.2 A股市场交投表现

本周股票成交额环比下降。2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 日，两市周日均成交额 15754.26 亿元，较上周环比-0.05%；市场周日均换手率为 1.33%，较上周-0.06pct。

图 13：A 股市场周度日均成交额



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 14：A 股市场周度日均换手率

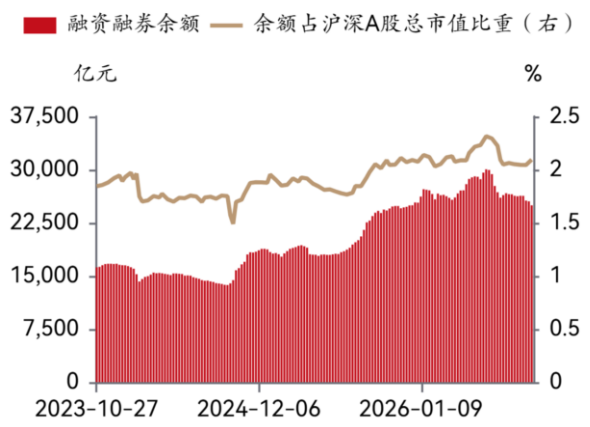


资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

两融余额环比下降。截至 2026 年 10 月 22 日，全市场两融余额为 24478.79 亿元，较上周环比-1.33%；市场两融余额占沪深 A 股总市值比重为 2.10%。截至 2026 年 10 月 24 日，股票质押股数为 2765.35 亿股，较上周环比-1.17%；质押市值为 23846.01 亿元，较上周环比-0.84%；市场质押股数占总股本的比重为 3.74%。

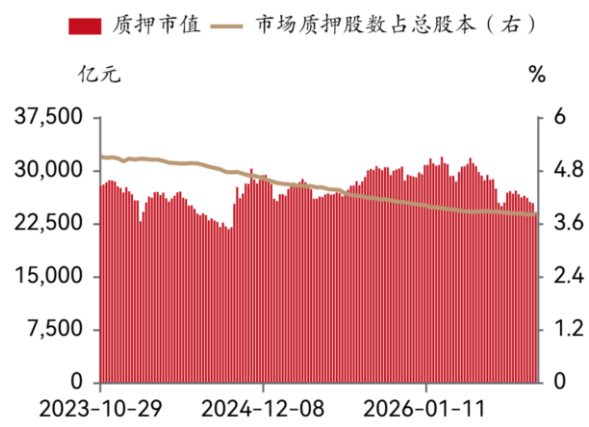
仅供内部参考，请勿外传！

图 15：A 股市场融资融券情况



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 16：A 股市场股票质押情况

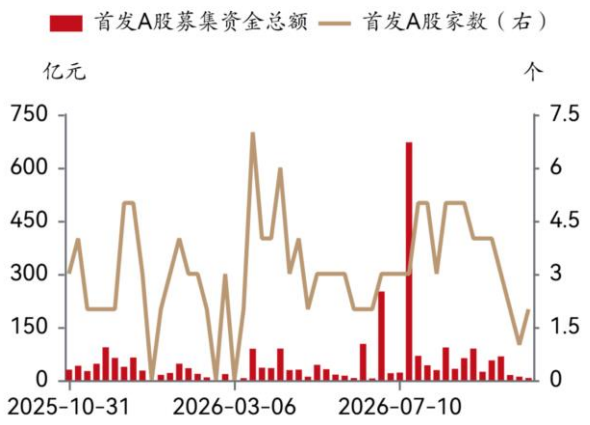


资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

3.3 A股市场发行表现

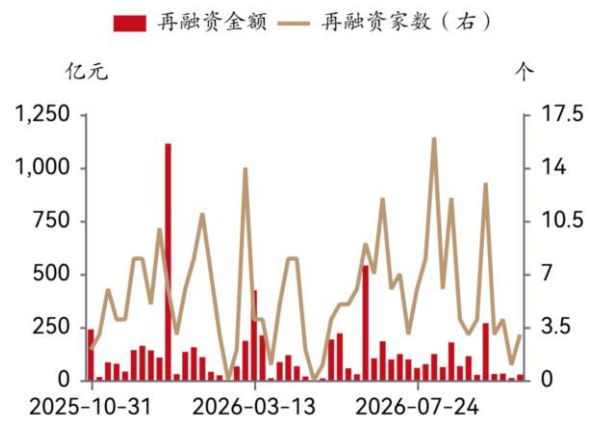
本周 IPO 募集金额环比上升，共 3 家再融资项目。2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 日，有 2 家首发 A 股，募集资金总额 11.48 亿元，环比+93.27%；有 3 家再融资项目，募集资金总额 22.00 亿元。

图 17：A 股市场首发募资规模



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 18：A 股市场再融资规模



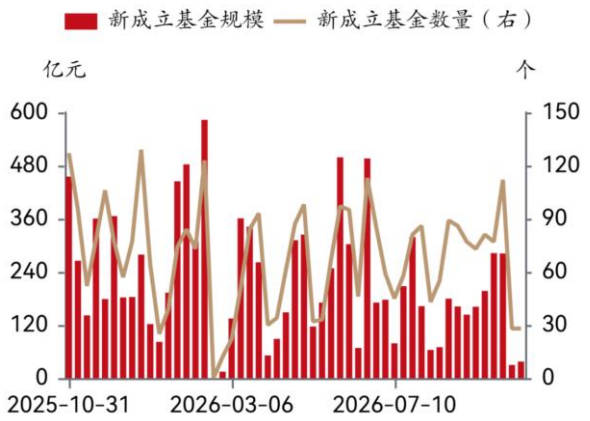
资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

3.4 公募基金表现

本周新发基金规模环比下降。2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 日，全市场新成立基金 35 只，总规模 34.05 亿元，环比-8.86%；其中偏股型新成立基金 12 只，规模 11.33 亿元，环比+71.41%；债券型新成立基金 4 只，规模 1.20 亿元。

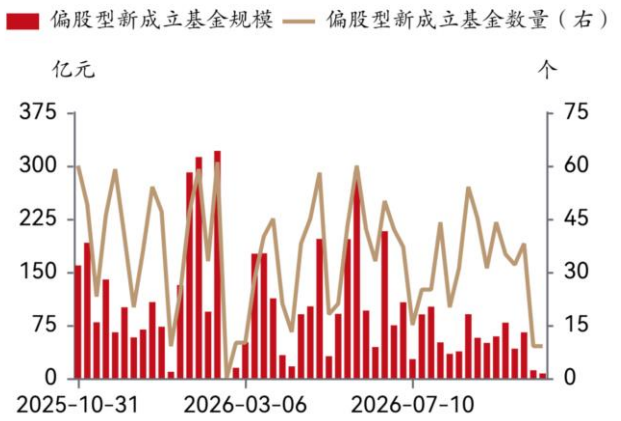
仅供内部参考，请勿外传！

图 19：周度新成立基金规模



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

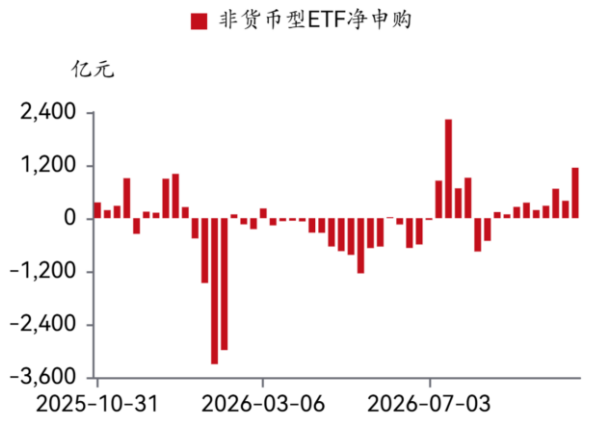
图 20：周度新成立偏股型基金规模



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

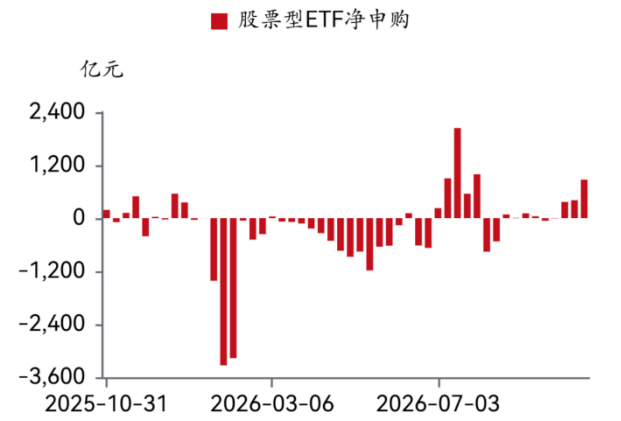
本周 ETF 净申购规模扩大。截至 2026 年 10 月 22 日，市场非货币型 ETF 净申购额为 1296.92 亿元；股票型 ETF 净申购额为 952.34 亿元。

图 21：周度非货币型 ETF 净申购



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 22：周度股票型 ETF 净申购



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

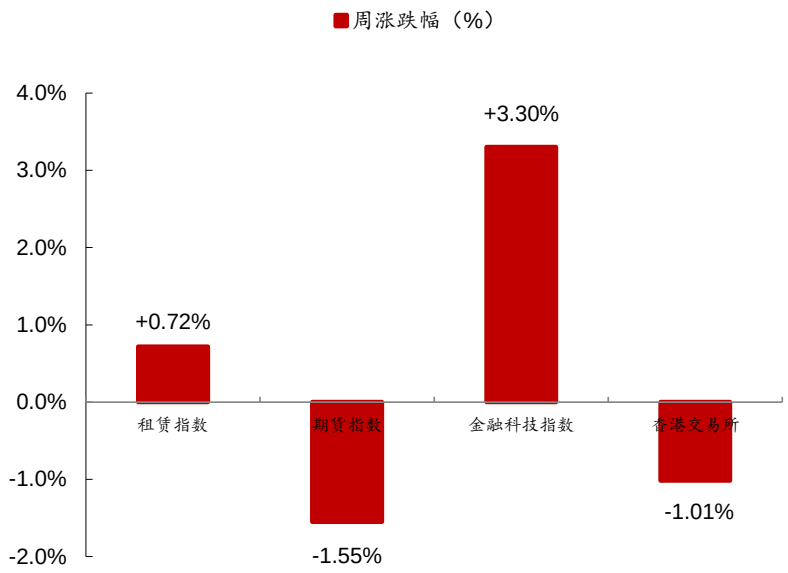
四、多元金融数据跟踪

4.1 多元金融子板块周度表现

按子板块收益表现来看，2026 年 10 月 18 日至 10 月 23 日，租赁指数、期货指数、金融科技指数和香港交易所周涨跌幅分别为+0.72%、-1.55%、+3.30%和-1.01%。四个子板块涨跌互现，其中金融科技指数表现最好，期货指数表现相对较弱。

仅供内部参考，请勿外传！

图 23：多元金融子板块周涨跌幅

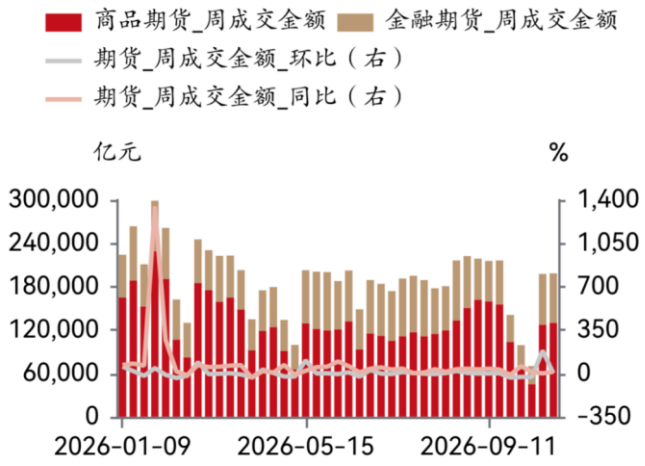


资料来源：iFind，西部证券研发中心

4.2 期货市场周度成交情况

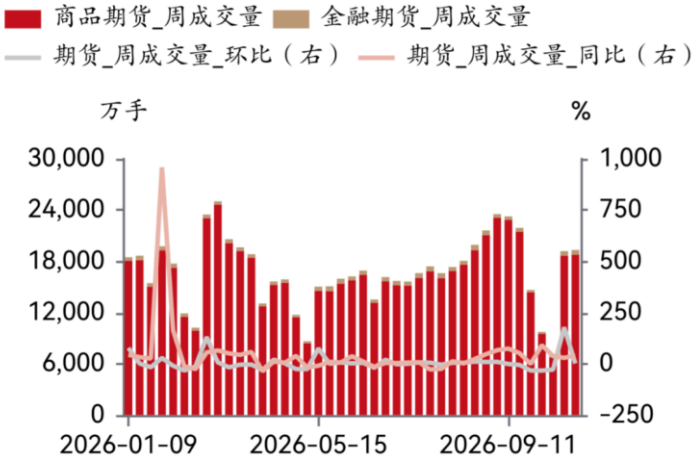
本周期货市场成交额与成交量环比/同比均上升。截至 2026 年 10 月 23 日，本周期货市场成交额、成交量分别为 19.84 万亿元、1.93 亿手，环比分别+0.37%/+0.73%，同比分别+12.44%/+40.77%。

图 24：期货市场周成交金额变化



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 25：期货市场周成交量变化



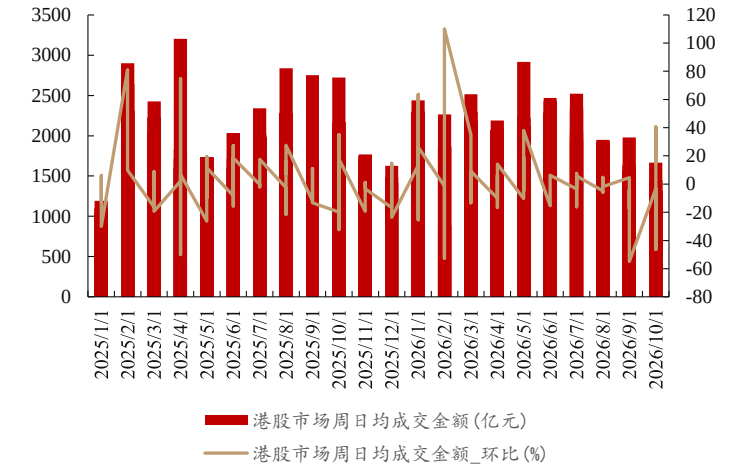
资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传！

4.3 港股市场周度成交及南向资金

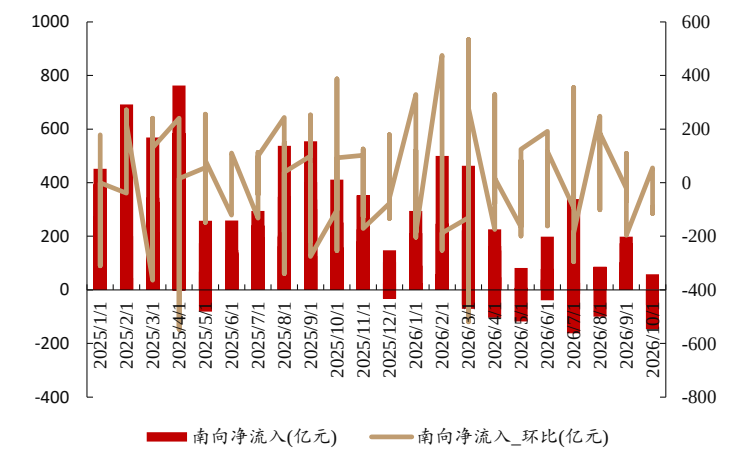
本周港股市场日均成交额环比上升。截至 2026 年 10 月 23 日，港股市场周日均成交额为 1664.99 亿元，环比+15.14%。截至 2026 年 10 月 23 日，南向资金周度净流入-145.98 亿元，较上周减少 89.13 亿元。

图 26：港股市场周日均成交额变化



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 27：南向资金周度净流入变化

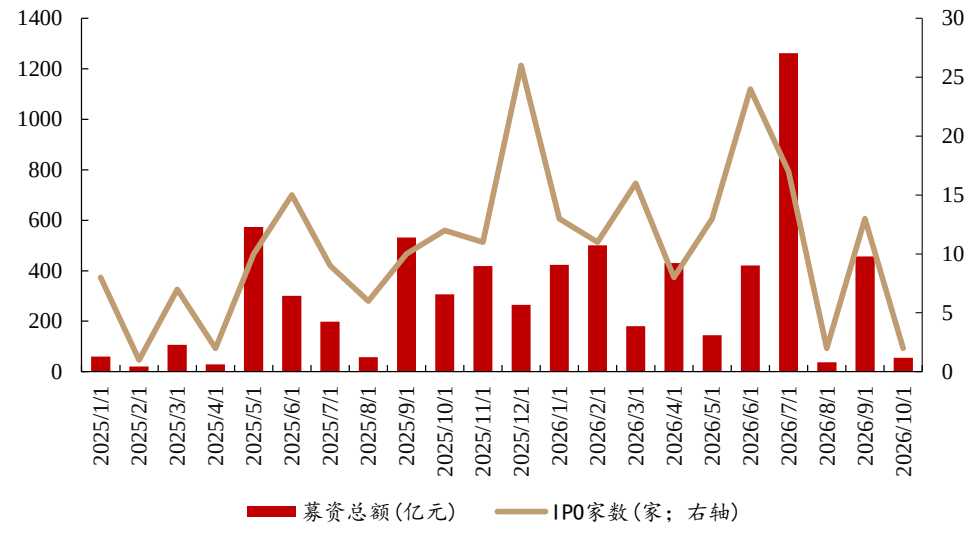


资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

4.4 港股市场IPO情况

本月港股市场 IPO 数量和募资总额环比均下降。截至 2026/10/23，10 月港股市场 IPO 共 2 家，募资总额 55.66 亿元。

图 28：港股市场月度 IPO 数量及募资规模



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传！

五、行业新闻及重点公司公告

5.1行业资讯

【证监会】2026 年 10 月 19 日，吴清在 2026 金融街论坛年会发表主题演讲。围绕稳市场增资金、深化基础制度改革、健全投资者保护、高水平双向开放四大方向：一是稳字当头，壮大资本市场稳定力量，证监会将同意首批 18 只主动 ETF 注册；二是深化资本市场包容性改革，核心抓手是落实两创板改革、择机发布新修订的上市公司证券发行注册管理办法；三是强化制度供给，培育规范健康的市场生态，分别指向基金业运行监测、人工智能应用、违规减持和先行赔付四个方向；四是推进内地香港市场协同与高水平对外开放。（来源：证监会）

【证监会】2026 年 10 月 19 日，就《证券市场先行赔付指导意见》公开征求意见，拟明确先行赔付适用主体、实施程序、投资者保护机构受托服务及协同机制；支持、鼓励实施先行赔付，并依法依规将相关情况纳入行政许可审查、行政处罚裁量及诚信监督管理等考量。（来源：证监会）

【证监会】2026 年 10 月 19 日，发布《违规转让证券案件行政处罚实施规则》。规则共 18 条，规范“违规转让证券”的认定与处罚。规则自 2026 年 12 月 1 日起施行。（来源：证监会）

5.2重点公告

【信达证券】2026 年 10 月 19 日，公司发布《2026 年第三季度报告》。2026 年前三季度营收 33.05 亿元，同比增长 9.48%；归母净利润 12.88 亿元，同比下降 4.83%；扣非归母净利润 13.45 亿元，同比下降 0.49%。第三季度归母净利润 1.91 亿元，同比下降 42.03%。

【东兴证券】2026 年 10 月 19 日，公司发布《2026 年第三季度报告》。2026 年前三季度营收 34.85 亿元，同比下降 3.47%；归母净利润 16.11 亿元，同比增长 0.75%；扣非归母净利润 16.15 亿元，同比增长 0.80%。第三季度归母净利润 5.86 亿元，同比下降 24.85%。

【锦龙股份】2026 年 10 月 21 日，公司发布《2026 年第三季度报告》。2026 年前三季度营收 4.10 亿元，同比下降 36.21%；归母净利润-4280.71 万元，同比下降 128.13%；扣非归母净利润-3598.86 万元。第三季度归母净利润-5705.59 万元，同比下降 308.81%。

【同花顺】2026 年 10 月 22 日，公司发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现营业收入 47.94 亿元，同比增长 47.01%；归母净利润达 20.37 亿元，同比增长 68.86%。

【东方证券】2026 年 10 月 23 日，公司拟发行 A 股股份及支付现金购买上海证券 100%股权。上交所并购重组审核委员会拟于 10 月 29 日召开会议审核该交易申请；交易仍需通过审核并取得相关批准、核准、注册。

【华西证券】2026 年 10 月 23 日，公司发布《2026 年第三季度报告》。2026 年前三季度营收 36.49 亿元，同比增长 4.47%；归母净利润 12.01 亿元，同比增长 13.39%；扣非归母净利润 11.94 亿元，同比增长 13.08%。第三季度归母净利润 2.30 亿元，同比下降 58.04%。

仅供内部参考，请勿外传！

【广发证券】2026 年 10 月 23 日，广发证券发布公告称完成清越科技先行赔付专项基金设立，3.7 亿元赔付资金足额划入监管账户，由广发证券、立信会计师事务所、公司实控人三方出资，投保基金受托开展赔付，成为新规征求意见阶段具有代表性的前置实践。

【东方财富】2026 年 10 月 23 日，公司发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司营业总收入达 155.60 亿元，同比增长 34.26%；公司归母净利润达 119.07 亿元，同比增长 30.89%。

【拉卡拉】2026 年 10 月 23 日，公司发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司营业收入 48.73 亿元，同比增长 19.77%；公司实现归属母公司股东净利润 8.65 亿元，同比增长 155.29%，扣除非经常性损益后归母净利润为 2.98 亿元，同比增长 23.66%。

六、风险提示

政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。

仅供内部参考，请勿外传！

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。