

非银金融

非银行业周报（2026年第二十一期）

资本市场释放深化改革信号，券商多业务线迎来增

长机遇

市场表现：

本期（2026.6.15-2026.6.19）非银（申万）指数-2.22%，行业排 21/31，券商Ⅱ指数+0.47%，保险Ⅱ指数-8.18%；

上证综指+1.46%，深证成指+7.13%，创业板指+11.02%。

个股涨跌幅排名前五位：华安证券（+22.04%）、中银证券（+10.49%）、拉卡拉（+7.03%）、南华期货（+5.75%）、长江证券（+5.68%）；

个股涨跌幅排名后五位：中国太保（-8.76%）、中国平安（-8.57%）、江苏金租（-7.07%）、新华保险（-6.36%）、中国人寿（-5.89%）。

（注：去除ST及退市股票）

核心观点：

证券：

市场层面，本周，证券板块上涨 0.47%，跑输沪深 300 指数 2.97pct，跑输上证综指数 0.99pct。当前券商板块 PB 估值为 1.14 倍。

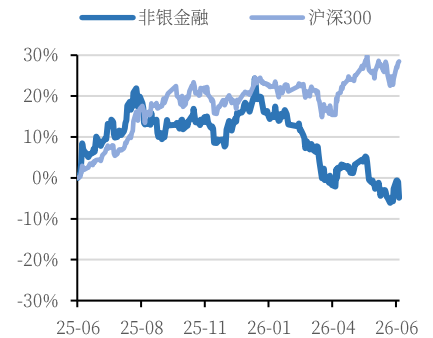
本周，证监会主席吴清在 2026 陆家嘴论坛上发布资本市场下一阶段改革开放工作部署，围绕科技金融融合、市场制度完善、投资端建设、智能监管升级和高水平对外开放等方面推出系列改革举措，着力完善资本市场功能，更好服务科技创新、产业升级与实体经济高质量发展，助力金融强国建设。科技金融领域，证监会将持续深化科创板、创业板差异化改革。科创板优化上市标准，将第五套标准拓展至人工智能领域，重点支持 AI 大模型、量子科技、生物制造、具身智能等未来产业“硬科技”企业上市；创业板聚焦新型消费与现代服务业，强化对成长型创新创业企业的培育扶持。同时，监管层将全面优化上市公司资本运作机制，简化并购重组流程、降低交易成本、疏通实施堵点，并修订再融资规则、推出储架发行机制，提升融资便利度，依规支持优质港股企业回归境内上市，推动两地市场协同发展。市场生态建设方面，证监会将加快培育资本市场长期耐心资本，引导养老金、保险资金、国资及社会资本加大股权投资力度，畅通私募行业“募投管退”循环，健全私募投资基金全链条监管制度。同时深化投资端改革，推出主动 ETF、商业不动产 REITs 等创新产品，丰富大类资产配置工具，并差异化扶持中小基金公司特色化规范发展。本次陆家嘴论坛释放多项资本市场改革利好，整

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

薄晓旭

分析师

SAC 执业证书: S0640513070004

联系电话: 0755-33061704

邮箱: boxx@avicsec.com

相关研究报告

非银行业周报（2026年第二十期） 汇金系整合里程碑落地，券商行业整合进程加速 — 2026-06-15

非银行业周报（2026年第十九期） 券商并购与国际化双驱动，行业整合进程再提速 — 2026-06-08

券商 2025 年年报及 2026 年一季报总结：盈利提升、分化加剧，关注行业估值修复机会 — 2026-06-05

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

体对证券板块形成中长期实质性利好。政策拓宽科创 IPO、并购重组及再融资业务空间，长期资金入市与市场开放也为行业带来增量机遇，证券板块迎来多重利好。

综合来看，目前监管明确鼓励行业内整合，在政策推动证券行业高质量发展的趋势下，并购重组是券商实现外延式发展的有效手段，券商并购重组对提升行业整体竞争力、优化资源配置以及促进市场健康发展具有积极作用，同时行业整合有助于提高行业集中度，形成规模效应。建议关注有潜在并购可能的标的，以及头部券商如中信证券、华泰证券等。

保险：

本周，保险板块下降 8.18%，跑输沪深 300 指数 11.62pct，跑输上证综指数 9.65pct。

本周，共有 4 家保险资管机构发布了一季报，合计实现营业收入 44.21 亿元，同比增长 5.9%，实现净利润 20.57 亿元，同比增长 4.5%。一季度 A 股高股息、新质生产力赛道行情稳健，叠加行业权益资产配置比例升至四年新高，头部资管通过精准布局优质权益资产，实现浮盈兑现与股东分红双向增厚收益。一季度保险业“开门红”带动保费规模稳步增长，行业险资运用余额持续扩容，保险资管机构受托管理资产规模进一步提升。一方面，资产规模扩张直接带动标准化管理费收入增长，夯实营收基础；另一方面，投资基数扩大进一步释放投资收益空间，规模效应持续凸显，支撑机构整体盈利稳步增长。保险资管板块稳健经营具备重要对冲与平滑作用，投资收益历来是保险行业核心利润支柱，承保端受市场竞争加剧、产品定价调整、赔付支出波动等多重因素影响，盈利易出现阶段性承压。而保险资管依托多元化大类资产配置、成熟的投研风控能力实现持续稳定盈利，能够有效对冲承保端阶段性经营压力，平滑上市保险公司整体业绩波动幅度，显著增强上市险企财务报表盈利韧性，为保险行业全年经营业绩稳定筑牢底层支撑。

保险板块当前的不确定性主要基于资产端面临的压力，行业正处于固收资产收益下行、权益资产持续扩容的配置转型周期，后续板块估值修复节奏，需根据债券市场收益率走势、权益市场盈利表现以及房地产市场风险化解进度判断。在此背景下，建议重点关注综合实力雄厚、资产配置体系成熟、长期投资能力突出、具备攻守兼备属性的头部险企，如中国平安、中国人寿。

风险提示：行业规则重大变动、外部市场风险加剧、市场波动

正文目录

一、券商周度数据跟踪.....	5
(一) 经纪业务.....	5
(二) 投行业务.....	5
(三) 资管业务.....	6
(四) 信用业务.....	6
(五) 自营业务.....	7
二、保险周度数据跟踪.....	7
(一) 资产端.....	7
(二) 负债端.....	8
三、行业动态.....	8
(一) 券商.....	8
1、行业动态.....	8
2、公司公告.....	9
(二) 保险.....	10
1、行业动态.....	10

图表目录

图 1 A 股各周日均成交额（亿元）.....	5
图 2 A 股各周日均换手率（%）.....	5
图 3 IPO 承销金额（亿元）及增速.....	5
图 4 增发承销金额（亿元）及增速.....	5
图 5 债承规模（亿元）及增速.....	6
图 6 券商集合资管产品各月发行情况（亿份）.....	6
图 7 基金市场规模变化情况（万亿元）.....	6
图 8 近一年两融余额走势（亿元）.....	7
图 9 2022 年以来股、债相关指数走势.....	7
图 10 国债到期收益率（%）.....	7
图 11 750 日国债移动平均收益率（%）.....	7



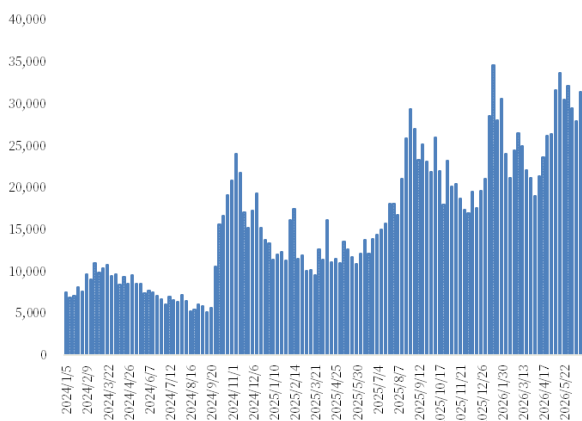
图 12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
图 13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	8
表 1 2026 年 4 月末保险资产规模及变化	8

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

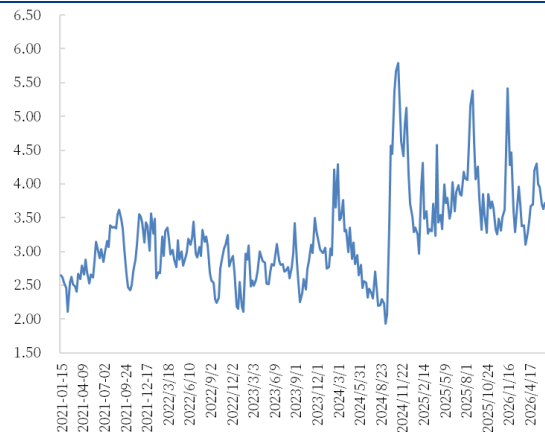
本周（2026.6.15-2026.6.19）A股日均成交额 31457 亿元，环比+12.79%；日均换手率 3.72%，环比+0.09pct，本周，市场活跃度上升。

图1 A股各周日均成交额（亿元）



资料来源：WIND，中航证券研究所

图2 A股各周日均换手率（%）



资料来源：WIND，中航证券研究所

(二) 投行业务

截至2026年6月19日，26年股权融资规模达3,965.10亿元。其中，IPO600亿元，增发3193亿元，其中，再融资3358亿元。2026年5月券商直接融资规模为213.21亿元，同比-42.39%，环比-71.42%。截至2026年6月19日，券商累计主承销债券规模73848.92亿元。2026年5月债券承销规模达到13065.04亿元，同比+8.30%，环比-14.94%。

图3 IPO承销金额（亿元）及增速

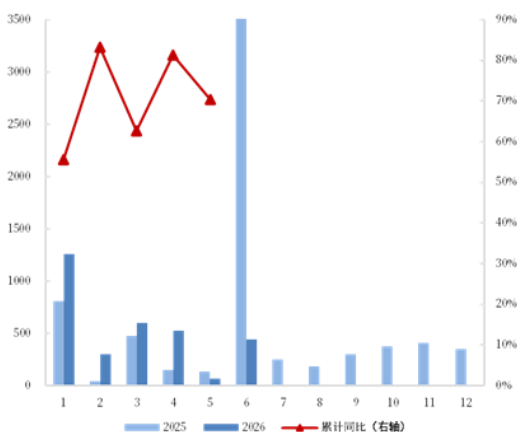
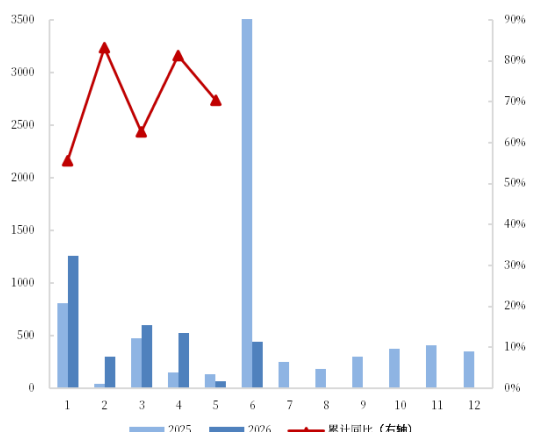
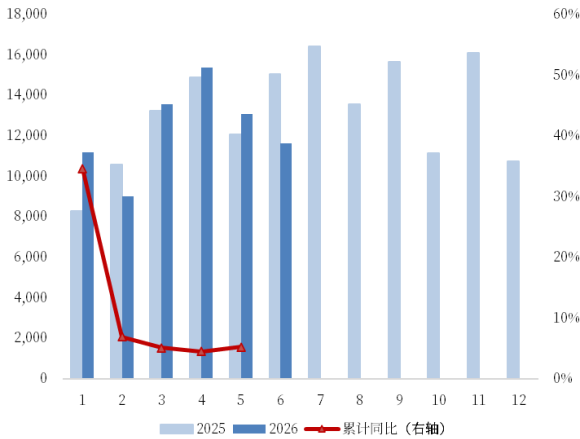


图4 增发承销金额（亿元）及增速



资料来源：WIND，中航证券研究所

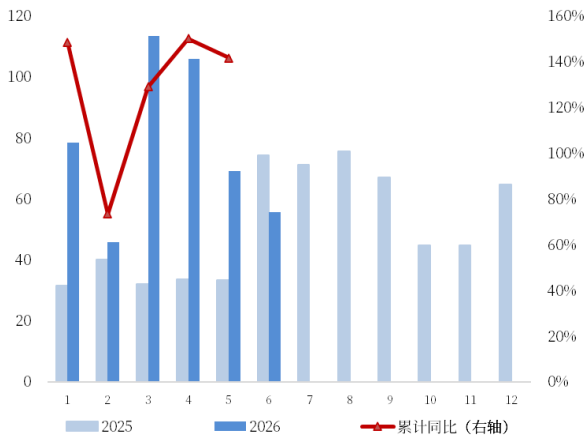
资料来源：WIND，中航证券研究所

图5 债承规模（亿元）及增速


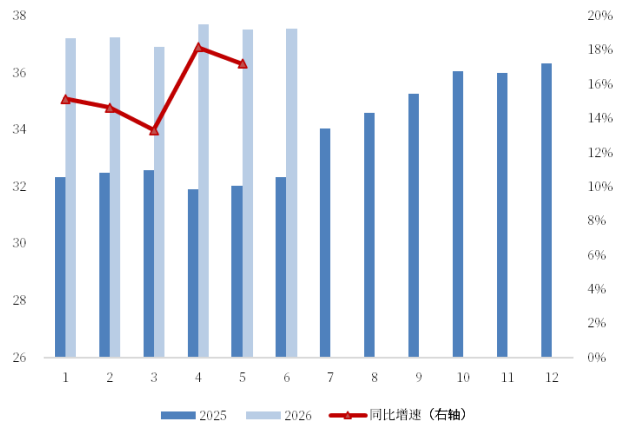
资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

截至 2026 年 6 月 19 日，2026 年券商资管累计新发行份额 468.55 亿份，新成立基金 3244 只。2026 年 5 月共计新发资管产品 620 只，同比+93.75%，共计市场份额 69.27 亿份，同比上涨 107.33%。截至 2026 年 6 月 19 日，基金市场份额 32.64 万亿份，实现基金规模 37.53 万亿元。

图6 券商集合资管产品各月发行情况（亿份）


资料来源：WIND，中航证券研究所

图7 基金市场规模变化情况（万亿元）


资料来源：WIND，中航证券研究所

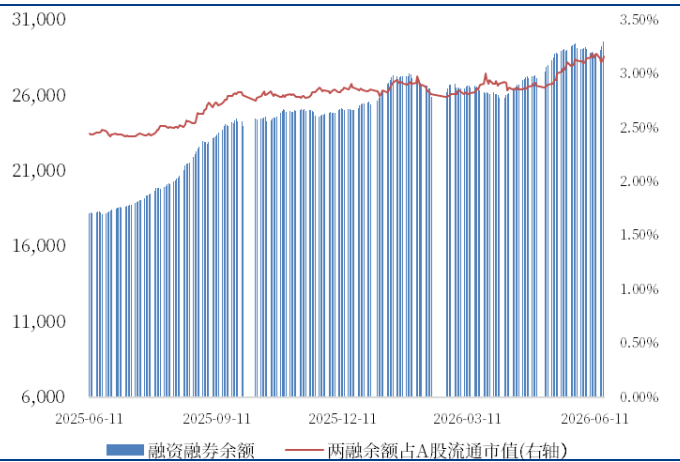
(四) 信用业务

截至 2026 年 6 月 17 日，两融余额 29528.68 亿元，较上周末+792.51 亿元，6 月两融日均余额 29018 亿元，环比+0.83%；截止 6 月 18 日，市场质押股数 2,851.00 亿股，市场质押股数占总股本 3.44%，市场质押市值 29,325.41 亿元。

(五) 自营业务

截至 2026 年 6 月 18 日，沪深 300 年内上涨 6.73%，中债总财富（总值）指数年内上涨 1.86%。本周股票市场上行，债券市场上行。

图8 近一年两融余额走势（亿元）



资料来源：WIND，中航证券研究所

图9 2022年以来股、债相关指数走势



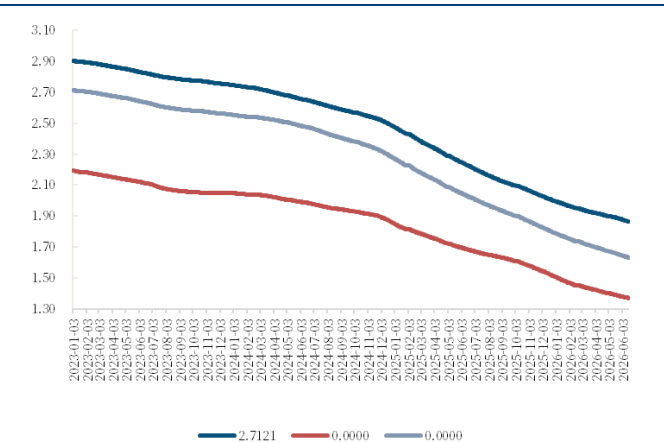
资料来源：WIND，中航证券研究所

二、保险周度数据跟踪

(一) 资产端

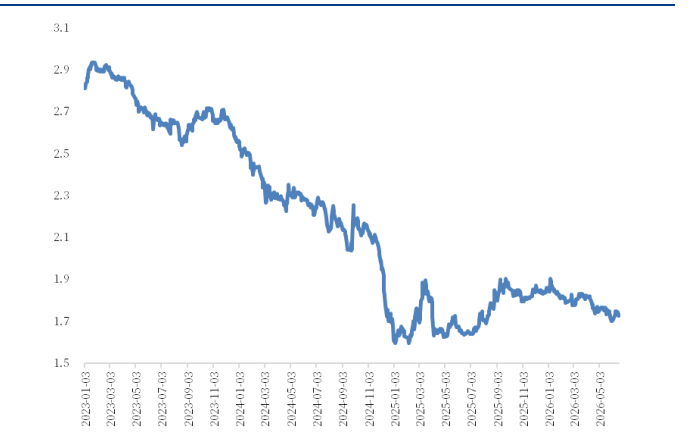
截至 2026 年 6 月 18 日，10 年期债券到期收益率为 1.7299%，环比-1.28BP。10 年期国债 750 日移动平均值为 1.8644%，环比-0.45BP。

图10 国债到期收益率（%）



资料来源：WIND，中航证券研究所

图11 750日国债移动平均收益率（%）



资料来源：WIND，中航证券研究所

截至 2026 年 4 月，保险公司总资产为 42.93 万亿元，环比+1.09%，同比+13.45%。其中人身险公司总资产 37.83 万亿元，环比+1.35%，同比+14.42%，占总资产的比重为 88.12%；财产险公司总资产 3.30 万亿元，环比-0.20%，同比+6.97%，占总资产的比重为 7.68%。

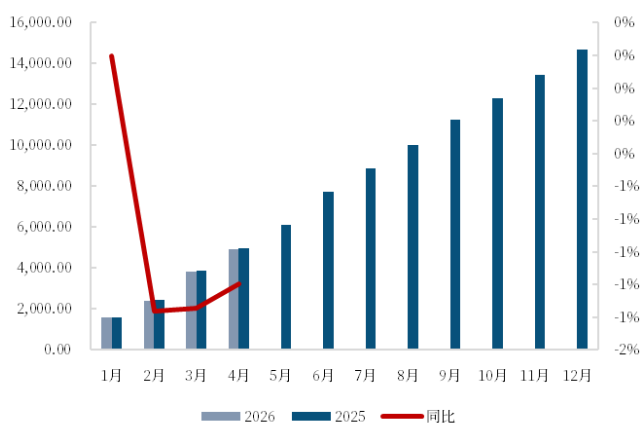
表1 2026年4月末保险资产规模及变化

	人身险公司	财产险公司	再保险公司	资产管理公司	总计
总资产（亿元）	378,307	32,962	8,569	1,505	429,324
环比变化	1.35%	-0.20%	-0.25%	-1.26%	1.09%
同比变化	14.42%	6.97%	1.74%	13.47%	13.45%
占比	88.12%	7.68%	2.00%	0.35%	
占比环比变化	0.23%	-0.10%	-0.03%	-0.01%	

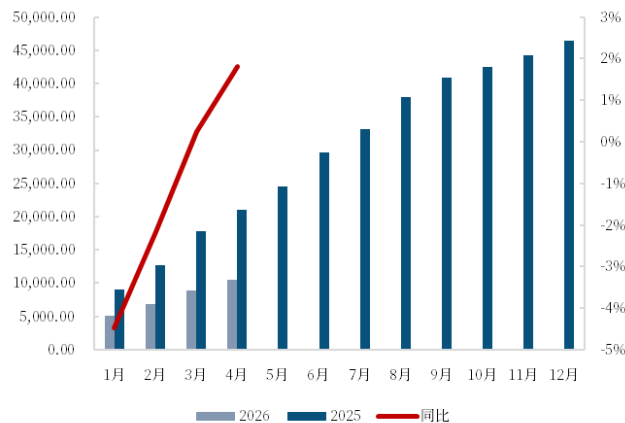
资源来源：金融监督管理总局、中航证券研究所

（二）负债端

原保费收入：2026年4月，全行业共实现原保险保费收入 27329.23 亿元，同比 +5.30%。其中，财产险业务原保险保费收入 4,929.38 亿元，同比-1.19%；人身险原保费收入 10,528.77 亿元，同比+1.82%。

图12 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)


资源来源：WIND，中航证券研究所

图13 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)


资源来源：WIND，中航证券研究所

三、行业动态

（一）券商

1、行业动态

- 6月17日，证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上介绍了下一步资本市场改革开放举措，在推动科技创新和产业创新深度融合方面，提出持续深化“两创板”改革，大力支持上市公司并购及再融资，加快培育壮大耐心资本，进一步丰富投资产品和工具，持续提升监管效能和适应性，适时发布规范发展资本市场人工智能的指导意见。

- 6月17日，中国人民银行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛上发布了六项即将出台的政策举措，包括完善短端利率调控机制、创设境外央行回购工具、在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点、研究设立特定情景非银流动性支持宏观审慎工具、会同上海市政府和有关部门出台《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》、银行间市场数据报告库正式挂牌等。此外，他表示，推动中长期资金对股市、债市的投资力度；发展中国的财富管理市场，支持资管行业健康有序发展。

2、公司公告

中金公司（601995）：关于重大资产重组事项申请文件获得上海证券交易所受理的公告

2026年6月15日，中金公司发布公告，中金公司拟通过发行A股股票的方式换股吸收合并东兴证券和信达证券，相关申请文件已于2026年6月12日获上交所受理。上交所认为申请文件齐备、符合法定形式，将依法进行审核。

信达证券（601059）：关于重大资产重组事项申请文件获得上海证券交易所受理的公告

2026年6月15日，信达证券发布公告，中金公司计划通过向东兴证券和信达证券的A股股东发行A股股票的方式，换股吸收合并两家公司，目前该交易申请已获上交所受理。上交所认为申请文件齐备、符合法定形式，决定依法进行审核。

中国银河（601881）：2025年度第二十六期短期融资券兑付完成的公告

2026年6月16日，中国银河证券发布公告，中国银河证券股份有限公司于2025年11月12日成功发行了2025年度第二十六期短期融资券，发行金额为人民币40亿元，票面利率为1.66%，期限为215天，兑付日期为2026年6月15日。2026年6月15日，公司如期兑付了本期短期融资券的全部本息，共计人民币4,039,112,328.77元。

东方财富（300059）：关于签署最高额保证合同的公告

2026年6月17日，东方财富发布公告，公司全资子公司上海天天基金销售有限公司因业务发展需要，与中国民生银行股份有限公司上海分行继续开展合作，合作协议有效期一年，民生银行上海分行向天天基金提供综合授信，公司就上述授信提供不可撤销连带责任保证。担保的最高债权额为最高债权本金额40.00亿元及主债权的利息及根据《最高额保证合同》规定的保证范围产生的其他应付款项之和。2026年6月17日，《最高额保证合同》已完成签署。上述担保事项在公司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。

中银证券（601696）：2026年度第二期短期融资券发行结果公告

2026年6月17日，中银证券发布公告，公司于2026年6月17日成功发行了2026年度第二期短期融资券。本期融资券的发行规模为10亿元人民币，实际发行金额与计划一致，发行利率为1.52%，发行价格为100元/百元面值。

(二) 保险

1、行业动态

- 6月17日，国家金融监督管理总局局长、2026陆家嘴论坛共同轮值主席丁向群表示，坚定不移走好中国特色金融发展之路，坚持稳中求进工作总基调，牢牢把握工作主线，切实加强和完善现代金融监管。她表示，坚持治未病、抓前端，健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制，做到早识别、早预警、早暴露、早处置；持续完善全周期科技金融服务体系，强化融资支持和保险保障，推动金融资源更好向新兴产业和未来产业集聚；稳妥推进中小金融机构减量提质。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券非银团队;致力于券商、保险、多元金融板块研究,坚持对上市公司、行业监管及市场动态进行持续跟踪,并进行深度、及时、差异化分析。在中航产融的股东背景下,针对金控平台旗下券商、保险、信托、租赁、产业投资等多元金融各业态的协同等领域有更加深入的研究。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,再次申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示:投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示,否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用,未经中航证券事先书面授权,不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任并有追究转载方的法律责任,包括但不限于立即停止未经授权的转载行为,通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议,而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠,但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任,除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期,中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑,本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易,向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意,及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637