

## 非银行金融

## 行业月度跟踪（2026 年 6 月） 领先大市-A(维持)

政策红利持续释放，业绩驱动估值修复

2026 年 7 月 16 日

行业研究/行业月度报告

## 非银行金融板块近一年市场表现



资料来源：常闻

## 相关报告：

【山证非银行金融】制度改革持续深化，景气延续向上-【山证非银】行业月报（2026 年 6 月）： 2026.6.17

【山证非银行金融】制度改革持续深化，基本面估值双修复-【山证非银】行业月报（2026 年 5 月） 2026.5.12

## 分析师：

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351--8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

孙田田

执业登记编码：S0760518030001

电话：0351-8686900

邮箱：suntiantian@sxzq.com

## 投资要点：

➤ 陆家嘴论坛主题演讲明确资本市场改革思路，释放全链条政策红利。在融资端，持续深化“两创板”改革，将科创板第五套未盈利上市标准拓展至人工智能领域，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市，大幅降低硬科技企业上市门槛；同时，简化港股回 A、并购重组、储架再融资审核流程，为投行业务打开增量空间。在投资端，加快培育壮大耐心资本，支持国资基金与社会资本优势互补，引导养老金、保险资金等加大股权投资力度；在沪深交易所推出主动 ETF，推出支持中小基金公司规范健康发展一揽子措施；持续落地长线资金入市相关规则，拉动机构经纪、资管、财富等业务增长。

➤ 上市券商半年度业绩预增，呈现高弹性。截至 7 月 15 日，共有 17 家上市券商发布业绩预告，绝大多数券商均实现业绩预增，其中，头部券商中信证券、国泰海通上半年净利润有望突破 200 亿，同比增长约 70%和 30%；中小券商业绩增速弹性更强，6 家业绩增速达到 100%以上；市场交投热度创下历史新高、自营投资收益显著回暖、注册制下投行业务持续扩容等红利共振，推动券商板块基本面集中兑现。

➤ 关注业绩披露期优质券商行情驱动。政策端，陆家嘴论坛打开科创融资空间，拓宽券商投行业务边界。从市场看，交易量维持高位，两融余额达 3 万亿，交易景气度为券商业绩提供稳定支撑。从基本面看，上市券商半年报业绩集中披露，绝大多数券商预增，交易高景气、投行 IPO 扩容、自营收益回暖驱动基本面改善，形成业绩与估值的双支撑。同时，券商加速低成本“补血”，年内发债规模同比增长超 125%，加码布局境外业务，境外业务更高的杠杆及 ROE 是券商打开长期盈利空间的重要驱动力，关注板块投资价值及



优质个股表现。

**行情回顾：**

➤ 2026 年 6 月证券三级指数涨幅为 8.28%，证券板块整体表现突出，科创投资题材持续发酵，持股份额估值较高的券商提振显著，同时板块内部结构性分化，华安证券、长江证券、中信建投等涨幅居前，头部券商稳步修复。

**数据跟踪：**

➤ 1) 财富管理：景气度持平，同比仍呈改善形势：日均成交额环比小幅下降 2.14%，日均两融余额 2.94 万亿，环比上升 2.20%；基金发行回暖，发行份额环比上升 16.57%。2) 投行业务：承销规模环比上升：股权承销规模 1046.92 亿元，环比增长 391.03%，主要为再融资规模增长；债券承销承销金额 1.93 万亿元，环比增长 45.24%。3) 自营业务：股票指数上涨，科创主题表现突出：科创 50 指数表现突出，6 月累计上涨 26.07%，沪深 300 上涨 1.78%；中债-总全价(总值)指数较 2026 年初上涨 0.63%。

**风险提示：**

➤ 宏观经济数据不及预期；资本市场改革不及预期；一二级市场活跃度不及预期；金融市场大幅波动。

## 目录

|                   |   |
|-------------------|---|
| 1. 重点关注.....      | 4 |
| 2. 行情回顾.....      | 4 |
| 3. 行业重点数据跟踪.....  | 5 |
| 4. 监管政策与行业动态..... | 7 |
| 5. 上市公司重点公告.....  | 9 |
| 6. 风险提示.....      | 9 |

## 图表目录

|                              |   |
|------------------------------|---|
| 图 1： 申万一级行业涨跌幅对比 .....       | 5 |
| 图 2： 券商指数 PB 走势.....         | 5 |
| 图 3： 市场日均成交金额.....           | 6 |
| 图 4： 融资及融券规模.....            | 6 |
| 图 5： 基金发行规模（亿元） .....        | 6 |
| 图 6： 股权融资规模.....             | 6 |
| 图 7： 债券承销规模及只数.....          | 7 |
| 图 8： 一级市场投资金额.....           | 7 |
| 图 9： 期间主要指数涨跌幅（%） .....      | 7 |
| 图 10： 中债 10 年国债到期收益率(%)..... | 7 |
| 表 1： 证券业个股月度涨跌幅前五名与后五名.....  | 5 |

## 1. 重点关注

**陆家嘴论坛主题演讲明确资本市场改革思路，释放全链条政策红利。**在融资端，持续深化“科创板”改革，将科创板第五套未盈利上市标准拓展至人工智能领域，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市，大幅降低硬科技企业上市门槛；同时，简化港股回 A、并购重组、储架再融资审核流程，为投行业务打开增量空间。在投资端，加快培育壮大耐心资本，支持国资基金与社会资本优势互补，引导养老金、保险资金等加大股权投资力度；在沪深交易所推出主动 ETF，推出支持中小基金公司规范健康发展一揽子措施；持续落地长线资金入市相关规则，拉动机构经纪、资管、财富等业务增长。

**上市券商半年度业绩预增，呈现高弹性。**截至 7 月 15 日，共有 17 家上市券商发布业绩预告，绝大多数券商均实现业绩预增，其中，头部券商中信证券、国泰海通上半年净利润有望突破 200 亿，同比增长约 70%和 30%；中小券商业绩增速弹性更强，6 家业绩增速达到 100%以上；市场交投热度创下历史新营投资收益显著回暖、注册制下投行业务持续扩容等红利共振，推动券商板块基本面集中兑现。

**关注业绩披露期优质券商行情驱动。**政策端，陆家嘴论坛打开科创融资空间，拓宽券商投行业务边界。从市场看，交易量维持高位，两融余额达 3 万亿，交易景气度为券商业绩提供稳定支撑。从基本面看，上市券商半年报业绩集中披露，绝大多数券商预增，交易高景气、投行 IPO 扩容、自营收益回暖驱动基本面改善，形成业绩与估值的双支撑。同时，券商加速低成本“补血”，年内发债规模同比增长超 125%，加码布局境外业务，境外业务更高的杠杆及 ROE 是券商打开长期盈利空间的重要驱动力，关注板块投资价值及优质个股表现。

## 2. 行情回顾

6 月（20260601-20260630）沪深 300 指数上涨 1.78%，创业板指数上涨 7.55%，申万一级非银金融指数跌幅为 1.83%，在 31 个申万一级行业中排名第 6 位。证券三级指数上涨 8.28%，表现优于指数。截止 6 月 30 日，券商板块 PB 估值为 1.36 倍，较上月末提升 0.10 倍。本月板块涨幅居前的有华安证券（54.95%）、招商证券（24.19%）、广发证券（23.88%），跌幅居前的有锦龙股份（-21.17%）、湘财股份（-11.20%）、华林证券（-7.89%）。整体来看，6 月证券板块

整体表现突出，科创投资题材持续发酵，持股份额估值较高的券商提振显著，同时板块内部结构性分化，华安证券、长江证券、中信建投等涨幅居前，头部券商稳步修复。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

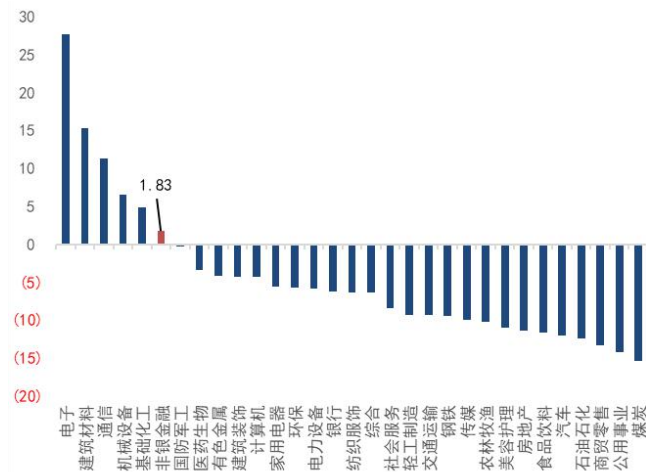


图 2：券商指数 PB 走势



数据来源：iFind，山西证券研究所

数据来源：iFind，山西证券研究所

表 1：证券业个股月度涨跌幅前五名与后五名

| 前五名  |        | 后五名  |        |
|------|--------|------|--------|
| 简称   | 涨跌幅（%） | 简称   | 涨跌幅（%） |
| 华安证券 | 54.95  | 锦龙股份 | -21.17 |
| 招商证券 | 24.19  | 湘财股份 | -11.20 |
| 广发证券 | 23.88  | 华林证券 | -7.89  |
| 长江证券 | 19.93  | 哈投股份 | -7.16  |
| 中信建投 | 19.19  | 第一创业 | -6.14  |

数据来源：iFind，山西证券研究所

### 3. 行业重点数据跟踪

#### 1) 财富管理：景气度持平，同比仍呈改善形势

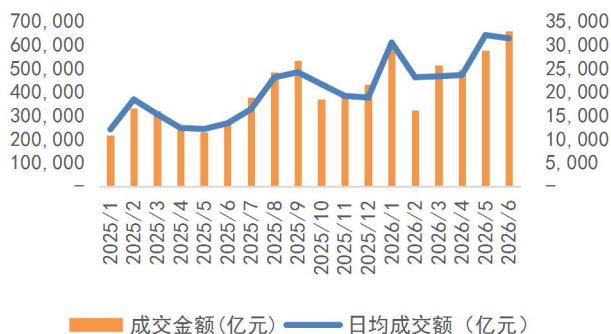
**成交额：**6 月 A 股日均成交额 3.13 万亿元，环比小幅下降 2.14%，同比上升 134.65%。市场活跃度保持稳定。

**信用业务：**截止 6 月 30 日，两融余额 3.02 万亿元，日均两融余额 2.94 万亿，环比上升 2.20%，同比上升 61.48%，两融余额维持高位。

**基金发行：**整体规模增长，2026 年 6 月，新发行基金份额 1205.02 亿份，发行 209 只，发

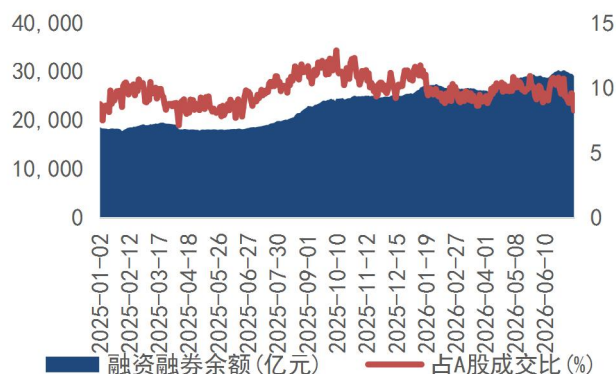
行份额环比上升16.57%，同比下降1.06%。其中，股票型基金发行336.06亿份，环比上升46.48%，同比上升49.70%。

图 3：市场日均成交金额



数据来源：iFind，山西证券研究所

图 4：融资及融券规模



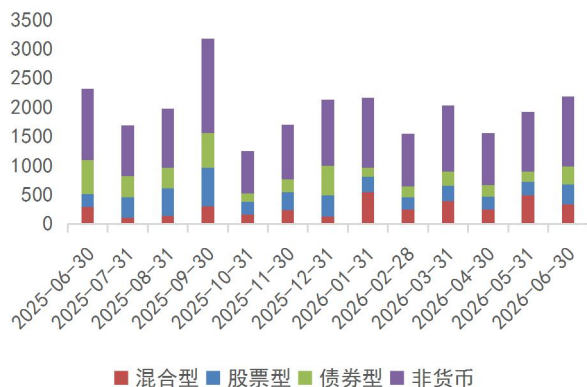
数据来源：iFind，山西证券研究所

## 2）投资银行：承销规模环比上升

**股权承销：**2026年6月，股权承销规模1046.92亿元，环比增长391.03%，主要为再融资规模增长；**债券承销：**2026年6月证券公司共承销债券5760只，承销金额1.93万亿元，环比增长45.24%，同比增长28.57%。

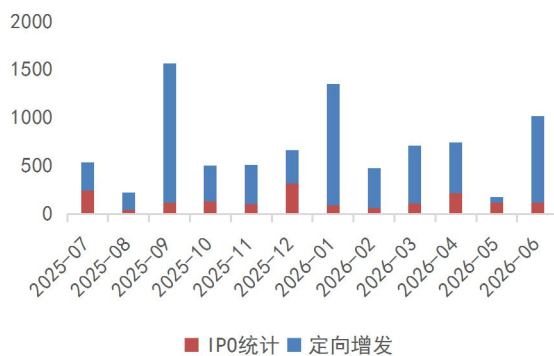
**私募股权投资：**2026年6月一级市场投资事件411起，投资金额1507.50亿元；退出事件518起，退出金额2086.36亿元；并购事件179起，并购金额1115.44亿元。投资、退出及并购金额环比均有所提升。

图 5：基金发行规模（亿元）



数据来源：iFind，山西证券研究所

图 6：股权融资规模



数据来源：iFind，山西证券研究所

图 7：债券承销规模及只数

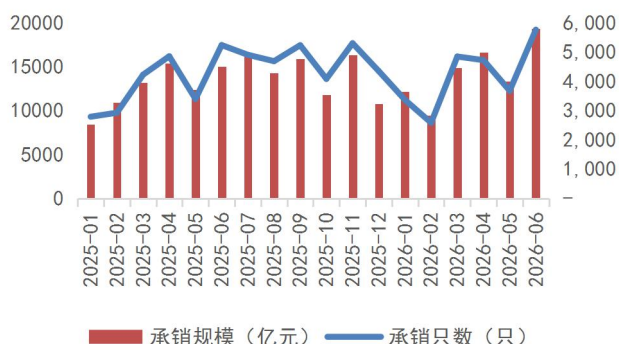
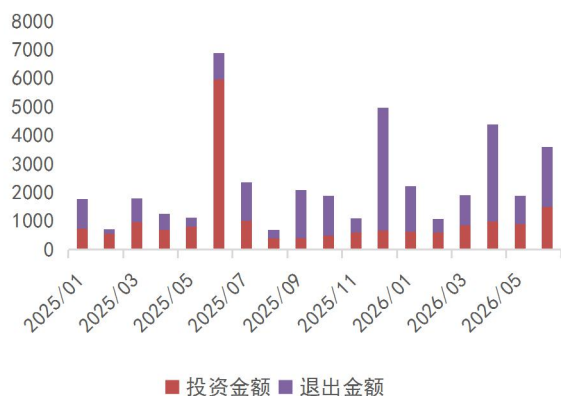


图 8：一级市场投资金额



数据来源：iFind，山西证券研究所

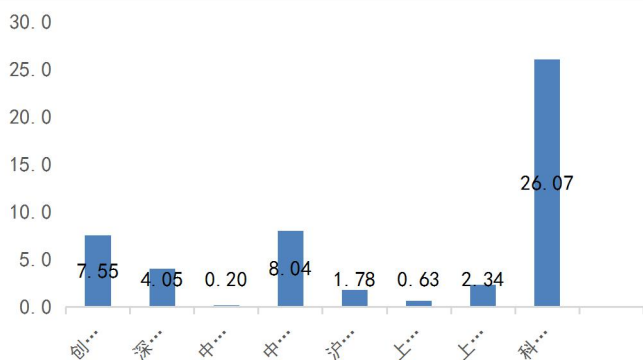
数据来源：iFind，山西证券研究所

### 3) 自营业务：股票指数上涨，科创主题表现突出

**股票市场：**6 月主要指数均实现上涨，科创 50 指数表现突出，6 月累计上涨 26.07%，创业板指数上涨 7.55%，沪深 300 上涨 1.78%。

**债券市场：**中债-总全价(总值)指数较 2026 年初上涨 0.63%；中债国债 10 年期到期收益率为 1.73%；较 2026 年初下行 11.43bp。

图 9：期间主要指数涨跌幅（%）



数据来源：iFind，山西证券研究所

图 10：中债 10 年国债到期收益率(%)



数据来源：iFind，山西证券研究所

## 4. 监管政策与行业动态

陆家嘴论坛主题演讲明确资本市场改革思路。持续深化“两创板”改革方面，提出将扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，落实发展未来产业战略部署，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市。在并购再融资方面，用好用足并购重组快

速审核机制，加快推出储架发行等机制。在培育壮大耐心资本方面，支持国资基金与社会资本优势互补，引导养老金、保险资金等加大股权投资力度；在沪深交易所推出主动 ETF，推出商业不动产 REITs 试点，推出支持中小基金公司规范健康发展一揽子措施。（中国证监会）

**《金融信息服务数据分类分级指南》发布。**《指南》明确了股票、债券、基金、外汇、商品、理财、指数数据等的分类分级安排，规范金融信息服务数据处理活动，提升数据安全水平，促进数据依法合理有效利用。对核心数据和重要数据严格保护；对敏感一般数据和常规一般数据，在保障基本安全的前提下促进其高效、合规地流动与应用，充分释放数据要素价值。（中国网信网）

**主动 ETF 业务指引发布。**6 月 17 日上午，中国证监会主席吴清在 2026 陆家嘴论坛上宣布，支持在沪深交易所推出主动 ETF。同日，上交所发布《上海证券交易所主动管理交易型开放式证券投资基金业务指引》、深交所发布《深圳证券交易所证券投资基金业务指引第 5 号——主动管理交易型开放式基金》（以下合称《指引》），明确了主动 ETF 产品开发与投资运作等相关要求，规范主动 ETF 定义与产品命名，明确基金管理人、基金经理资质要求，明确产品投资管理及信息披露相关要求。沪深交易所表示，下一步将按照中国证监会统一部署，做好主动 ETF 产品开发推进工作，推动产品平稳落地，持续丰富 ETF 产品谱系，完善产品配套机制，助力公募基金行业高质量发展。（沪深交易所）

**券商加速低成本“补血” 年内发债规模同比增长超 125%。**截止 6 月末，券商年内已发行债券 561 只，发行规模合计达 1.27 万亿元，同比增长 125.51%。产品类型上，券商丰富多元的债券工具矩阵持续完善，普通公司债、科创债、永续次级债、短期融资券协同发力，资本补充工具箱不断扩容，发债产品结构持续优化。其中，聚焦科创领域的科创债成为今年发债市场全新增长极，差异化融资优势逐步显现。（证券日报）

**逾 600 亿元加码境外业务 券商纵深推进全球化布局。**随着境外业务需求持续增长，中资券商全球化布局正向纵深推进，海外扩表已成为战略发展共识。6 月 4 日晚间，国泰海通发布公告称，拟向全资子公司国泰海通金融控股有限公司增资 90 亿元人民币，2025 年以来，共有 11 家券商加码境外业务，合计金额超过 600 亿元人民币。国泰海通、中信证券、华泰证券等头部券商注资先行，东吴证券、华安证券、东北证券等中小券商紧随其后。深化国际业务布局

已成为明确的趋势，境外业务更高的杠杆及 ROE 是券商打开长期盈利空间的重要驱动力。（上海证券报）

**券商密集修订薪酬管理制度 强化长效约束。**6 月份以来，已有十余家券商公开表示将对薪酬管理制度进行细化完善，其中，长周期考核、递延支付、追索扣回等制度条款是修订重点。在长周期考核方面，多家券商明确，考核应兼顾短期业绩与长期价值。同时，递延支付机制也是券商薪酬制度优化完善的重点方面。从行业层面看，券商明确实施递延支付、追索扣回等长效机制，实质上是引导从业人员从短期业绩导向转向长期价值导向。随着稳健经营、高质量发展理念真正融入券商展业全过程，证券行业生态将持续优化。（证券日报）

## 5. 上市公司重点公告

【中金公司】重大资产重组或证监会受理。公司拟通过换股吸收合并东兴证券、信达证券等事项或中国证监会受理，并出具《中国证监会行政许可申请受理单》。

【长城证券】持股 5%以上股东坚持股份公告。公司股东深圳新江南投资有限公司计划 3 个月内减持公司股份不超过 2.7%，截止 7 月 2 日，以减持 0.41%。

【国联证券】转让中海基金股权进展。2026 年 6 月 30 日，公司与法国洛希尔银行、受让方交子新兴集团签订了《产权交易合同》，公司所持有的中海基金 33.409%股权转让价格为 15,300 万元。

## 6. 风险提示

宏观经济数据不及预期；

资本市场改革不及预期；

一二级市场活跃度不及预期；

金融市场大幅波动；

市场炒作并购风险。

**分析师承诺：**

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

**投资评级的说明：**

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

**评级体系：****——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

**——行业评级**

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

**——风险评级**

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

## 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

## 山西证券研究所：

### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

### 深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号  
华润金融大厦 23 楼

### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

