

2026 年 05 月 10 日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

陆韵婷

SAC: S1350525050002

luyunting@huayuanstock.com

沈晨

SAC: S1350525090002

shenchen@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



平安再次增持国寿 H 股，港交所拟重启黄金期货交易

——非银金融行业双周报（2026/4/26-2026/5/9）

投资要点：

➤ 保险板块

1、上市保险公司相互增持。联交所最新权益披露资料显示，2026 年 4 月 24、28、29 日，中国人寿 H 股获中国平安多次增持，最新增持后持股比例增至 13.00%。截至 26 年 1 季报，部分上市险司继续出现在同业的前十大股东名单中，其中：中国人寿对中国平安持有 2.49 亿股，相比 25Q4 增持 0.43 亿股；新华保险对中国人寿持有 1.78 亿股，相比 25Q4 增持 0.19 亿股。我们认为，1）险企对于保险行业认识更加清晰和深入，增持同业显示出对保险行业经营的信心；2）保险资金持股周期相对较长，或有利于保险板块股价的稳定。

2、3 月保费数据点评。2026 年 3 月保险行业原保费收入合计 2.31 万亿元，同比 +6.25%，其中，财险原保费收入合计 0.38 万亿元，同比 -1.34%，人身险原保费收入合计 1.93 万亿元，同比 +7.89%。我们认为，3 月人身险保费收入增长较好，预计主要是存款到期再配置需求较大，且保险公司对 26 年一季度部署充分，在产品、服务等多个客户权益上有较好的推进；3 月财险保费收入同比下降，我们预计或与新能源汽车退补影响有关。

➤ 证券板块

1、港交所拟重启黄金期货交易。5 月 4 日，据香港电台网站消息，港交所正准备未来数月内重启黄金期货交易。我们认为：1）近期地缘政治影响金价波动剧烈，黄金期货交易重启可为投资者购买、储备黄金时提供风险分散手段，更好满足零售与机构投资者的多层次需求；2）若日后中国香港能够成为较有规模的黄金交易地区，较多交易、结算，以及实物交割都在中国香港进行，预计或为港交所带来可观的收入增量。

2、4 月证券行业数据点评：1）经纪和两融业务：2026 年 4 月 A 股日均股基成交额为 2.83 万亿元，同比 +89.48%，环比 -1.22%。2026 年 4 月末，A 股两融余额为 2.72 万亿元，同比 +51.99%，环比 +4.08%。2）资管业务：2026 年 4 月，新发行公募基金份额 890.94 亿份，同比 -3.67%，环比 -21.28%；其中新发股票+混合型基金份额 464.12 亿份，同比 -5.42%，环比 -28.83%。3）投行业务：2026 年 4 月，IPO/再融资募集资金分别为 211.71/534.40 亿元，同比 +156.02%/+79.51%，环比 +96.93%/-15.10%。我们认为：1）4 月股基成交额和两融规模同比增速延续 Q1 较高增长，或利好券商经纪和两融业务；2）IPO/再融资规模分别实现三位数和高双位数增长，预计主要系北交所和科创板 IPO 数量明显增加，当前投行业务仍处于政策密集期，预计全年 IPO、再融资业务规模将有较好增长。

➤ **多元金融板块**

1、26年3月期货行业数据点评。2026年1-3月期货公司营收合计为119.61亿元，同比+32.87%；净利润合计为39.13亿元，同比+57.85%。近期多家上市期货公司发布26年一季度业绩，如南华/永安/瑞达期货26Q1分别实现营收4.33/4.37/3.98亿元，同比分别+61%/+139%/108%，实现归母净利润2.05/1.94/2.04亿元，同比+139%/+507%/+151%，加权净资产收益率（ROE）分别为3.61%/1.45%/5.19%，同比+1.54pct/+1.20pct/+2.42pct。我们认为，1）期货行业26Q1净利润实现中高双位数增长，主要系近期受国际局势影响大宗商品价格波动剧烈，期货交易、套保需求快速增加；2）上市期货公司形成境外布局、CTA交易等特色服务，ROE表现改善明显，预计有望持续发挥强者恒强的优势。

➤ **投资分析意见。**维持非银金融板块“看好”评级。保险板块，我们推荐多元销售能力较为突出的中国人寿；券商板块，我们推荐能满足多元化客户综合需求，且国际化业务能力较为突出的中信证券、华泰证券和广发证券；多元金融板块，我们建议关注景气度较高的南华期货和渤海租赁。

➤ **风险提示。**资本市场大幅波动，保费收入不及预期，长端利率大幅下行，市场交投活跃度下降，新发基金规模不及预期

内容目录

1. 重点行业数据	5
2. 重点公司公告	7
3. 风险提示	7

图表目录

图表 1： 人身险原保费收入变化情况（亿元）	5
图表 2： 财险原保费收入变化情况（亿元）	5
图表 3： 日均股基成交额变动（亿元，%）	6
图表 4： 两融余额变动（亿元，%）	6
图表 5： 新发公募基金份额变动（亿份，%）	6
图表 6： 新发股混公募基金份额变动（亿份，%）	6
图表 7： 24 年-26 年 4 月月度 IPO 募集资金（亿元）	6
图表 8： 24 年-26 年 4 月月度再融资募集资金（亿元）	6
图表 9： 期货公司整体营收变化情况（亿元）	7
图表 10： 期货公司整体净利润变化情况（亿元）	7

1. 重点行业数据

保险行业数据

2026 年 3 月保险行业原保费收入合计 2.31 万亿元，同比+6.25%，其中，财险原保费收入合计 0.38 万亿元，同比-1.34%，人身险原保费收入合计 1.93 万亿元，同比+7.89%。

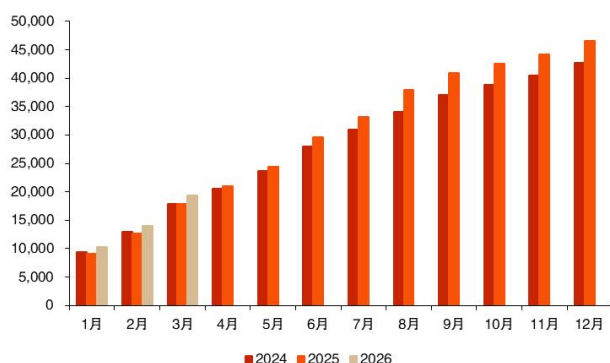
证券行业数据

- 1.经纪业务:2026 年 4 月 A 股日均股基成交额为 2.83 万亿元,同比+89.48%,环比-1.22%。
- 2.两融业务: 2026 年 4 月末 A 股两融余额为 2.72 万亿元, 同比+51.99%, 环比+4.08%。
- 3.资管业务:2026 年 4 月,新发行公募基金份额 890.94 亿份,同比-3.67%,环比-21.28%;其中新发股票+混合型基金份额 464.12 亿份, 同比-5.42%, 环比-28.83%。
- 4.投行业务: 2026 年 4 月, IPO/再融资募集资金分别为 211.71/534.40 亿元, 同比+156.02%/+79.51%, 环比+96.93%/-15.10%。
- 5.自营业务: 2026 年 4 月, 上证指数+0.79%, 深证综指+1.21%, 创业板指+0.26%, 中证全债-0.03%。

期货行业数据

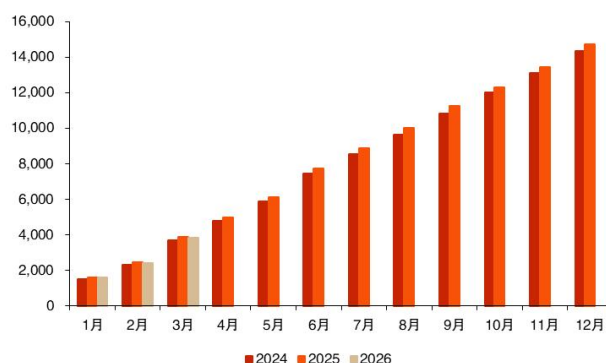
2026 年 3 月期货公司营收合计为 39.62 亿元, 同比+7.11%, 环比+24.94%; 净利润合计为 11.58 亿元, 同比-18.28%, 环比+18.16%。

图表 1: 人身险原保费收入变化情况 (亿元)



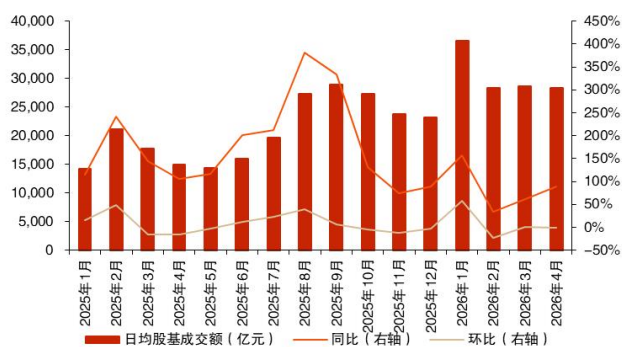
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 2: 财险原保费收入变化情况 (亿元)



资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 3：日均股基成交额变动（亿元，%）



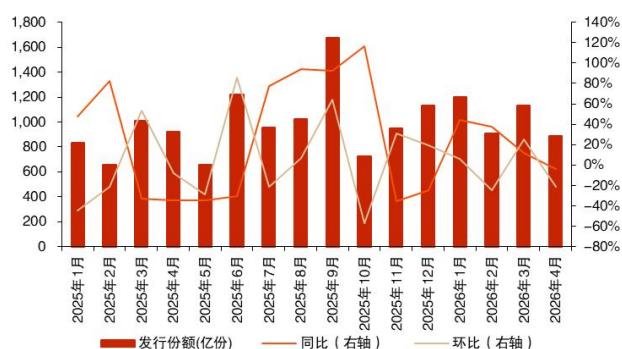
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 4：两融余额变动（亿元，%）



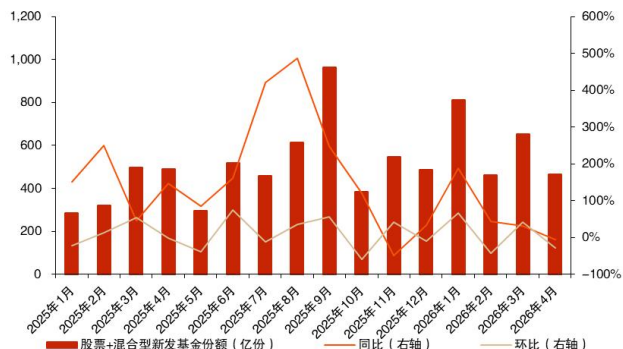
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 5：新发公募基金份额变动（亿份，%）



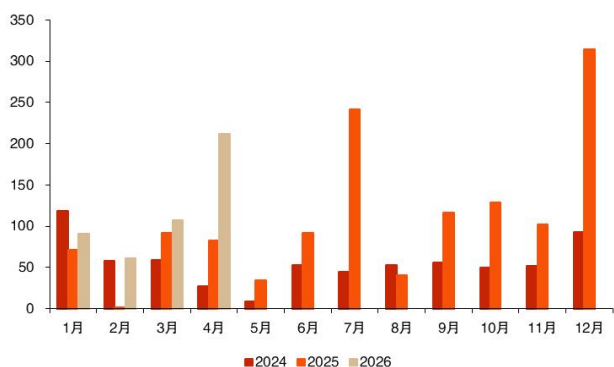
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 6：新发股混公募基金份额变动（亿份，%）



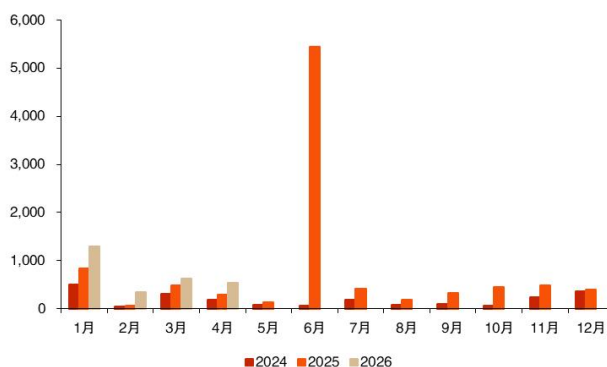
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 7：24 年-26 年 4 月月度 IPO 募集资金（亿元）

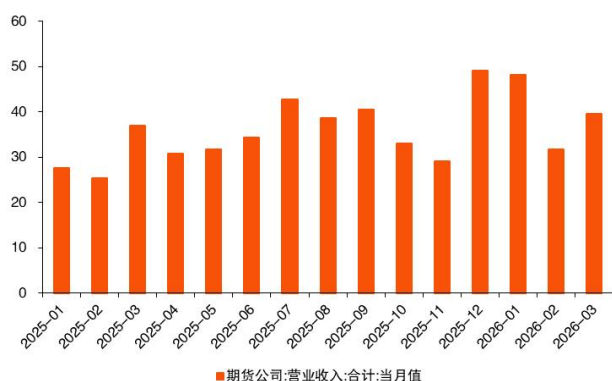


资料来源：wind，华源证券研究所

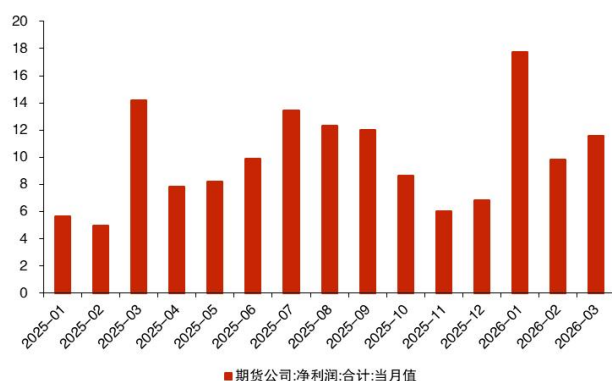
图表 8：24 年-26 年 4 月月度再融资募集资金（亿元）



资料来源：wind，华源证券研究所

图表 9：期货公司整体营收变化情况（亿元）


资料来源：wind，华源证券研究所

图表 10：期货公司整体净利润变化情况（亿元）


资料来源：wind，华源证券研究所

2. 重点公司公告

【渤海租赁：关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展的公告】

截至 2026 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 66,376,460 股，占公司总股本的 1.07%，回购最高成交价为 4.85 元/股，最低成交价为 4.28 元/股，成交总金额为 304,753,792.40 元（不含交易费用）。

【东方证券：发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案】

东方证券与上海证券拟实施合并重组，具体实施方式为东方证券通过发行 A 股股份及支付现金方式购买上海证券 100% 股权。东方证券拟以现金支付购买国泰海通持有的上海证券 6.2500% 股权，剩余股份拟通过发行 A 股股份的方式购买，股份发行价格为 10.49 元/股，为定价基准日前 120 个交易日 A 股股票交易均价。

【招商证券：关于公司董事长离任暨推举董事代行董事长、法定代表人职责的公告】

招商证券股份有限公司董事会于 2026 年 5 月 8 日收到公司董事长霍达先生递交的书面辞呈。因工作变动，霍达先生申请辞去公司第八届董事会董事长、执行董事、董事会战略与可持续发展委员会召集人及委员、董事会提名委员会委员等全部职务。辞任后，霍达先生不再担任公司法定代表人。霍达先生的辞任自辞呈送达董事会之日生效。

【招商证券：第八届董事会第三十一次会议决议公告】

同意推举执行董事、总裁朱江涛先生代行公司董事长、法定代表人职责，代行职责的期限自此次董事会审议通过之日起，至董事会选举产生新任董事长之日止。

3. 风险提示

资本市场大幅波动，保费收入不及预期，长端利率大幅下行，市场交投活跃度下降，新发基金规模不及预期

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。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，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。