

2026 年 06 月 14 日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

陆韵婷

SAC: S1350525050002

luyunting@huayuanstock.com

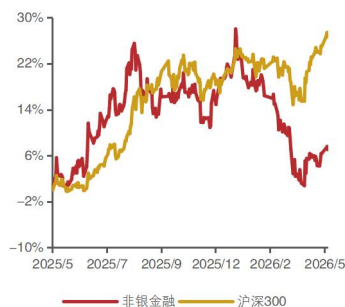
沈晨

SAC: S1350525090002

shenchen@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



险资获批参与“南向通”，《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引》发布

——非银金融行业周报（2026/6/7-2026/6/13）

投资要点：

➤ 保险板块

险资参与“南向通”实质性开闸，首单投资已落地。近期，中国人寿、平安人寿、太保寿险、泰康人寿、太平人寿、人保寿险 6 家寿险公司首批获准开展“南向通”债券投资，其中部分公司已委托保险资管公司完成首单投资。我们认为，“南向通”合格投资者范围扩容至保险机构，一方面拓宽了险资配置中国香港债券市场的渠道，有助于丰富保险资金全球资产配置工具；另一方面，当前境内利率较低，境内长期优质资产供给相对有限，“南向通”有望为险资提供更多久期管理和收益增强选择。

➤ 证券板块

6 月 12 日，中国证券投资基金业协会正式发布《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引》，自 12 月 1 日起施行，存量主题投资基金不符合相关规定的，给予 12 个月过渡期整改。主要值得关注的内容包括：一是适用范围明确为 80%以上非现金资产仓位投向特定投资方向的公募基金；二是对主题投资基金的设立提出基本要求；三是对风格库的设立提到了豁免范围；四是主题投资基金风格库的入库标准简化为 2 类；五是对风格库的发送、调整等流程明确，强化管理人对投资风格的管理；六是夯实基金托管人的监督职责。我们认为，《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引》有助于推动主题投资基金“名实相符”，减少投资范围模糊和风格漂移问题。短期看，部分存量产品或面临合同修订、风格库完善和持仓梳理压力；中长期看，产品边界更加清晰，有利于提升投资者保护水平。

➤ 多元金融板块

中期协披露 2026 年 5 月全国期货市场交易情况。5 月全国期货市场成交量、成交额分别同比增长 4.54%、29.01%，1-5 月累计成交量、成交额分别同比增长 24.84%、40.13%，行业交易活跃度维持较高水平。我们认为，期货市场成交额高增反映风险管理需求持续释放，有望支撑期货公司经纪业务景气度。

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、投资能力较强的新华保险和资本管理能力较强的友邦保险；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，我们推荐景气度较高的南华期货，建议关注渤海租赁。

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

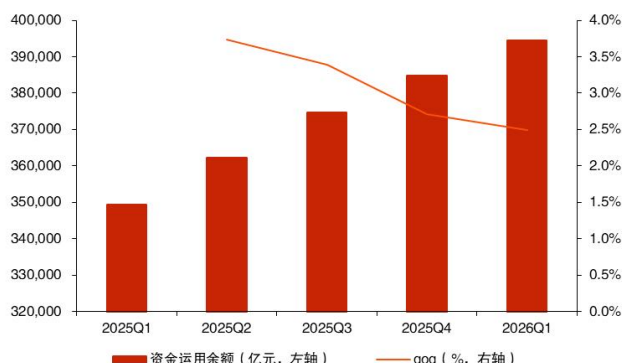
1. 重点行业数据	4
2. 重点公司公告	6
3. 风险提示	6

图表目录

图表 1: 2025Q1-2026Q1 保险资金运用余额变化 (亿元, %)	4
图表 2: 2025Q1-2026Q1 保险资金细分资产类别占比 (%)	4
图表 3: 人身险原保费收入变化情况 (亿元)	4
图表 4: 财险原保费收入变化情况 (亿元)	4
图表 5: 日均股基成交额变动 (亿元, %)	4
图表 6: 两融余额变动 (亿元, %)	4
图表 7: 新发公募基金份额变动 (亿份, %)	5
图表 8: 新发股混公募基金份额变动 (亿份, %)	5
图表 9: 24 年-26 年 5 月月度 IPO 募集资金 (亿元)	5
图表 10: 24 年-26 年 5 月月度再融资募集资金 (亿元)	5
图表 11: 期货公司整体营收变化情况 (亿元)	5
图表 12: 期货公司整体净利润变化情况 (亿元)	5

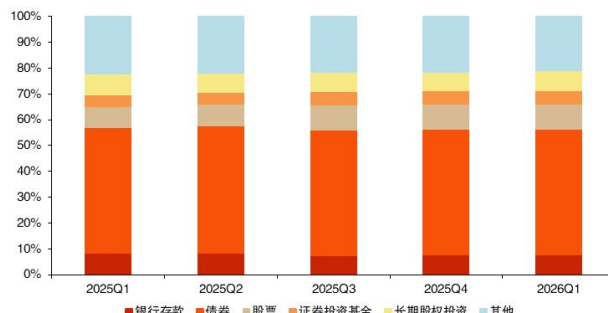
1. 重点行业数据

图表 1：2025Q1-2026Q1 保险资金运用余额变化(亿元, %)



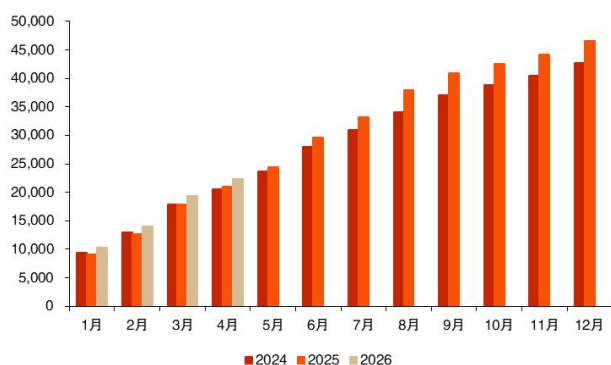
资料来源：国家金融监督管理总局，华源证券研究所

图表 2：2025Q1-2026Q1 保险资金细分资产类别占比 (%)



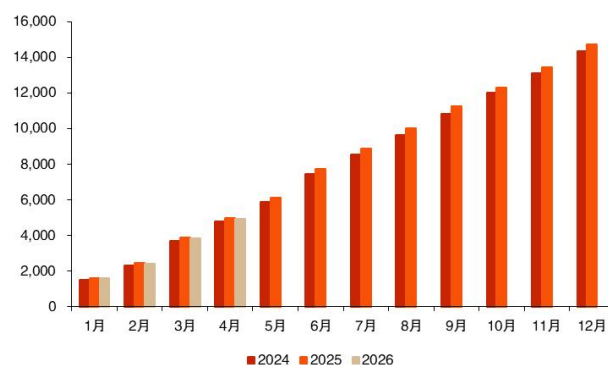
资料来源：国家金融监督管理总局，华源证券研究所

图表 3：人身险原保费收入变化情况 (亿元)



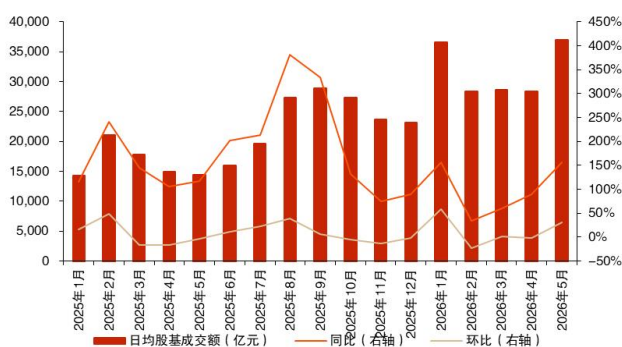
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 4：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 5：日均股基成交额变动 (亿元, %)



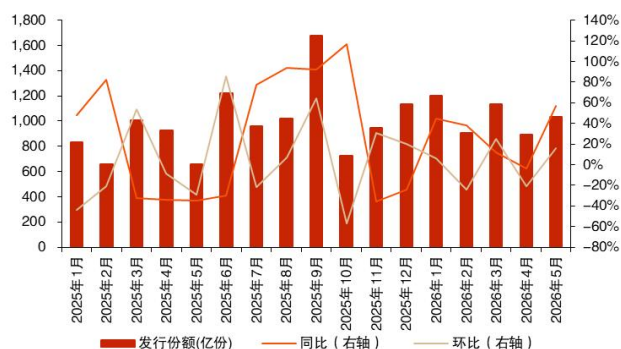
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 6：两融余额变动 (亿元, %)



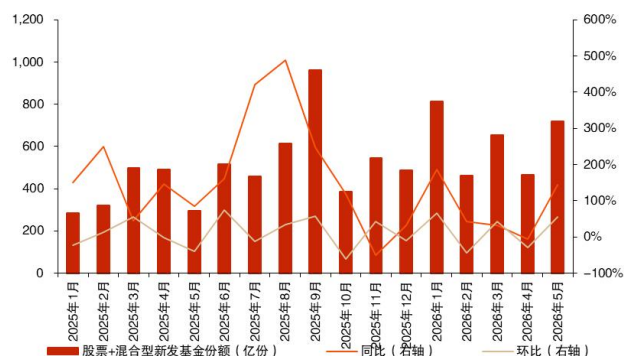
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 7：新发公募基金份额变动（亿份，%）



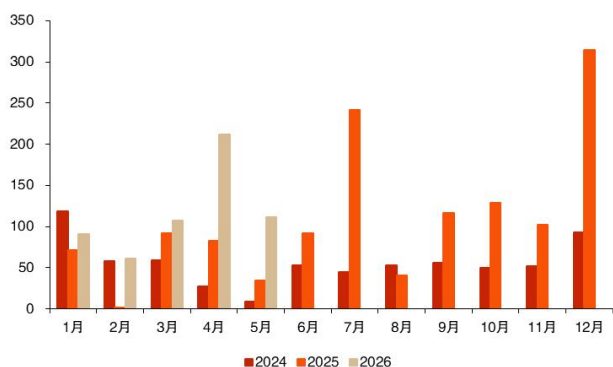
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 8：新发股混公募基金份额变动（亿份，%）



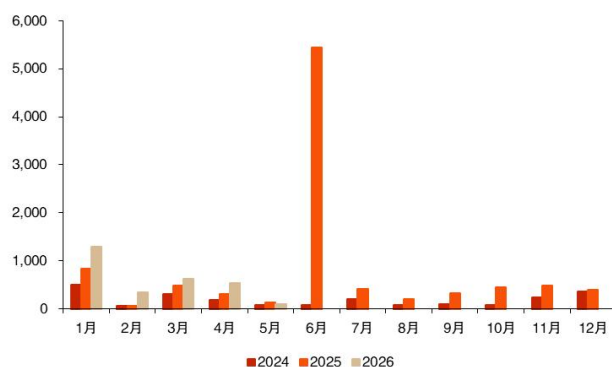
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 9：24 年-26 年 5 月月度 IPO 募集资金（亿元）



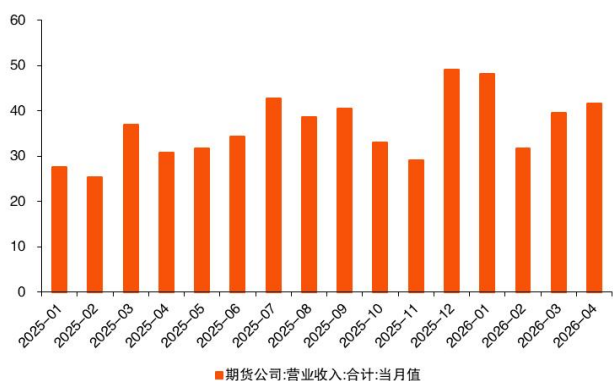
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 10：24 年-26 年 5 月月度再融资募集资金（亿元）



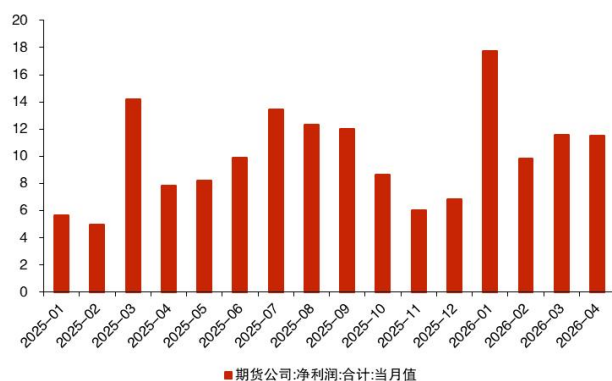
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 11：期货公司整体营收变化情况（亿元）



资料来源：wind，中国期货业协会，华源证券研究所

图表 12：期货公司整体净利润变化情况（亿元）



资料来源：wind，中国期货业协会，华源证券研究所

2. 重点公司公告

【首创证券：关于香港联交所审议公司发行境外上市股份（H 股）的公告】

首创证券股份有限公司正在进行申请发行境外上市股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的相关工作。香港联交所上市委员会于 2026 年 6 月 11 日举行上市聆讯，审议公司本次发行上市的申请。公司本次发行上市的联席保荐人已于 2026 年 6 月 12 日收到香港联交所向其发出的信函，其中指出香港联交所上市委员会已审阅公司的上市申请，但该信函不构成正式的上市批准，香港联交所仍有对公司的上市申请提出进一步意见的权力。

【瑞达期货：关于筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市的提示性公告】

为实现公司发展目标，进一步提高公司的资本实力和综合竞争力，根据公司总体发展战略及运营需要，公司拟发行境外上市外资股（H 股）并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。公司将充分考虑现有股东的利益和境内外资本市场的情况，在股东会决议有效期内（即经公司股东会审议通过之日起 24 个月或同意延长的其他期限）选择适当的时机和发行窗口完成本次发行并上市。

【国金证券：关于以集中竞价方式回购股份的回购报告书】

2026 年 6 月 6 日，公司收到控股股东长沙涌金（集团）有限公司《关于提议国金证券股份有限公司回购公司股份的函》，控股股东基于对公司持续发展的信心和对公司价值的高度认可，为维护广大投资者的利益，提议以公司自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式回购公司股份。公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购股份，本次拟回购数量为 11,538,462 股至 23,076,923 股，占公司总股本的比例为 0.31%至 0.62%，回购金额不低于 1.5 亿元、不超过 3 亿元，回购价格上限为 13 元/股。

【长江证券：关于公司董事离任的公告】

2026 年 6 月 11 日，公司董事会收到副董事长陈佳先生辞职的书面报告，因个人原因，陈佳先生申请辞去公司董事、副董事长、董事会战略与 ESG 委员会及薪酬与提名委员会委员的职务。

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。