

2026 年 06 月 21 日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

陆韵婷

SAC: S1350525050002

luyunting@huayuanstock.com

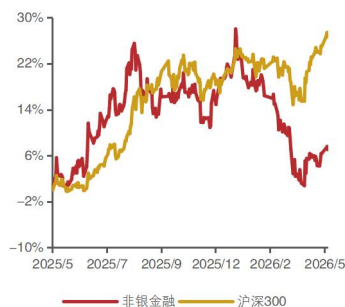
沈晨

SAC: S1350525090002

shenchen@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



陆家嘴论坛论改革新政，非银迎产品扩容与高质量发展

——非银金融行业周报（2026/6/14-2026/6/20）

投资要点：

➤ 保险板块

2026 陆家嘴论坛开幕，国家金融监督管理总局局长丁向群致开幕词，表示将坚定推行保险业“报行合一”、加快推动《保险法》修订出台、将与上海联合出台加快上海在国际再保险中心建设若干举措。我们认为，1）“报行合一”本质为保险行业反内卷、防风险，后续随“报行合一”持续深化，渠道费用率有望进一步规范和下行，预计费用节省一方面将改善险企价值率和盈利能力，另一方面亦有望形成客户端利益，提升寿险产品的竞争力。2）《保险法》修订与上海国际再保险中心建设推进，体现监管从完善行业基础制度、提升高端风险承保能力各方面，推动保险业高质量与国际化发展。

➤ 证券板块

1、吴清主席在 2026 陆家嘴论坛上的主题演讲：进一步健全投融资相协调的资本市场功能，更好服务新质生产力和经济高质量发展。主要内容包括：1）持续深化“两创板”改革。一是扩大第五套标准适用范围至人工智能领域。二是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“硬科技”企业上市。2）大力支持上市公司并购及再融资。3）加快培育壮大耐心资本。引导养老金、保险资金等加大股权投资力度，促进“募投管退”循环。4）进一步丰富投资产品和工具，支持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。我们认为，1）政策主线延续“两创板”改革、服务科技创新，利好头部券商投行业务布局；2）投资端方面，推出主动 ETF 产品预计影响较大，对公募基金而言，产品创新、场内运营、投研实力和渠道触达能力重要性上升。

2、香港证监会正式公告：港交所 5 年期中国国债期货定于 2026 年 8 月 3 日挂牌上市，即将推出的 5 年期国债期货是中国香港市场的首支国债期货。我们认为，1）离岸国债期货上市将为投资者提供对冲和管理人民币利率风险敞口的可靠途径，巩固中国香港作为全球领先离岸人民币枢纽的地位。2）对港交所而言，有望带动交易、结算及相关做市收入增长，并增强其对境外机构和人民币资产配置资金的吸引力。

➤ 多元金融板块

吴清主席在 2026 陆家嘴论坛上的主题演讲，提出加快建设上海国际金融中心，支持上海加快完善金融、能源、金属、航运等期货期权品种布局，平稳推动液化天然气期货期权上市，支持推进电力等基础性、战略性期货品种研发。我们认为，新品种落地将直接扩展期货市场交易品种和产业客户覆盖范围，利好行业长期发展扩容。

➤ 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

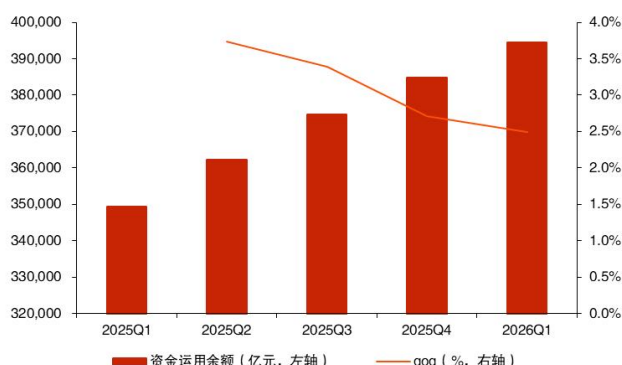
1. 重点行业数据	5
2. 重点公司公告	7
3. 风险提示	7

图表目录

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

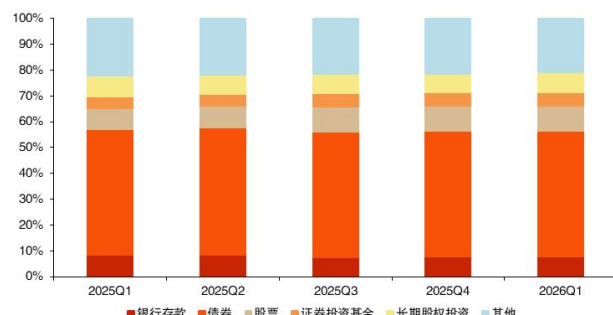
1. 重点行业数据

图表 1：2025Q1-2026Q1 保险资金运用余额变化(亿元, %)



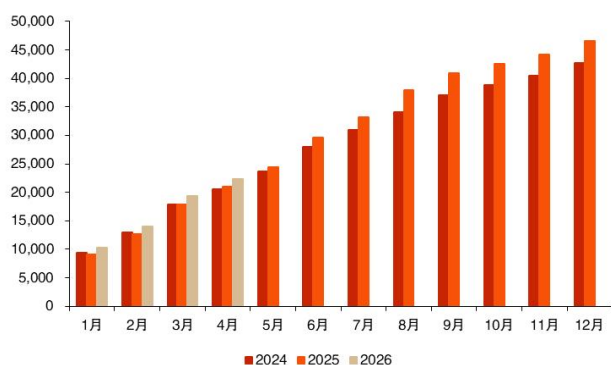
资料来源：国家金融监督管理总局，华源证券研究所

图表 2：2025Q1-2026Q1 保险资金细分资产类别占比 (%)



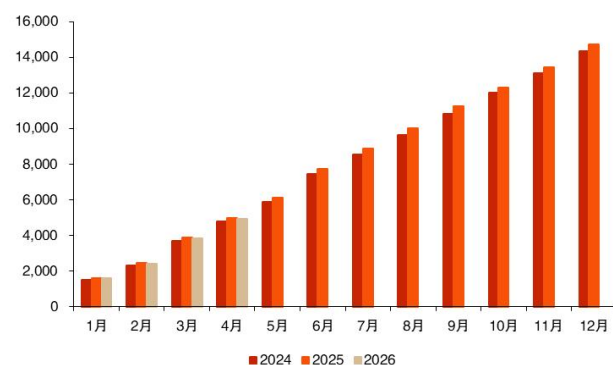
资料来源：国家金融监督管理总局，华源证券研究所

图表 3：人身险原保费收入变化情况 (亿元)



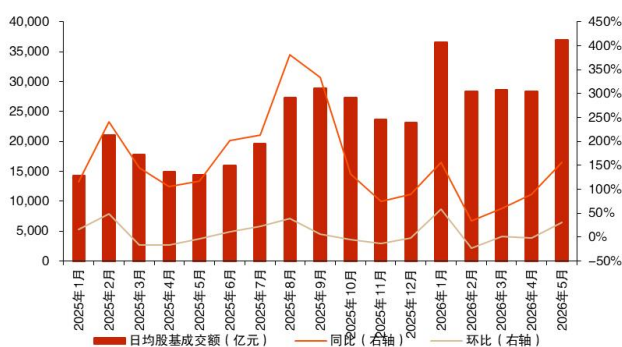
资料来源：wind，华源证券研究所

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, %)



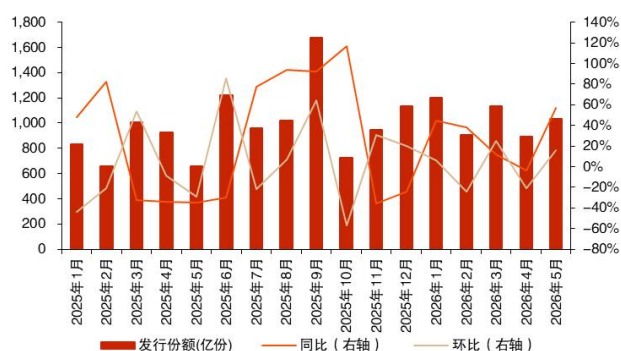
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 6：两融余额变动 (亿元, %)



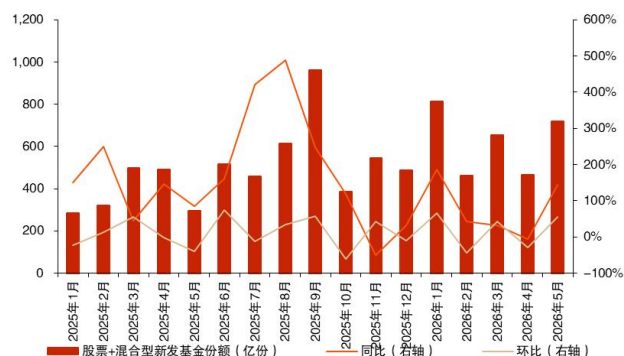
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 7：新发公募基金份额变动（亿份，%）



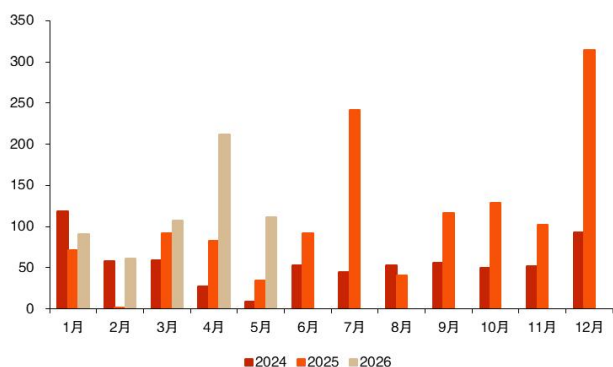
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 8：新发股混公募基金份额变动（亿份，%）



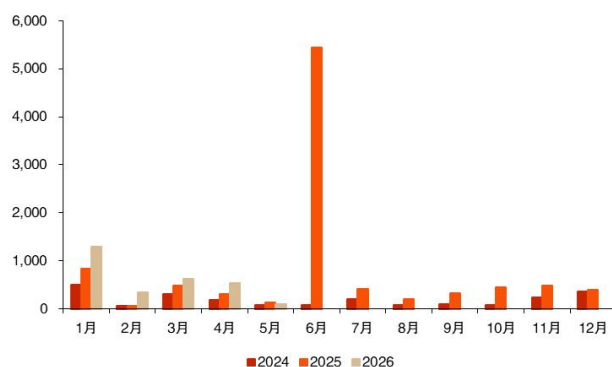
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 9：24 年-26 年 5 月月度 IPO 募集资金（亿元）



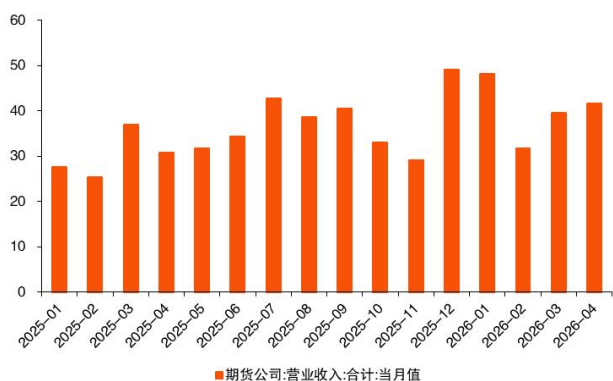
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 10：24 年-26 年 5 月月度再融资募集资金（亿元）



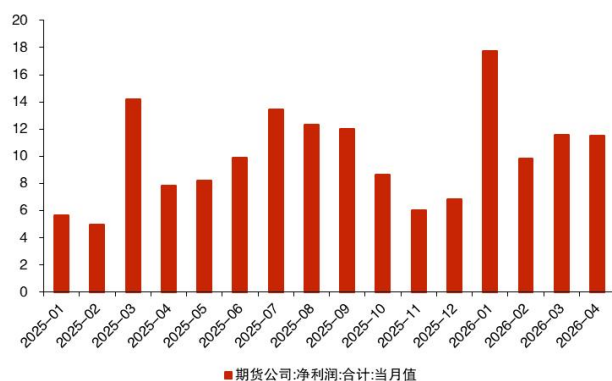
资料来源：wind，华源证券研究所

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

【中金公司：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12日，公司收到上海证券交易所出具的《关于受理中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司与信达证券股份有限公司申请的通知》（上证上审（并购重组）〔2026〕38号）。上交所依据相关规定对申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。

【新华保险：关于获准发行无固定期限资本债券的公告】

近日，本公司收到《国家金融监督管理总局关于新华人寿保险股份有限公司发行无固定期限资本债券的批复》（金复〔2026〕337号），同意本公司在全国银行间债券市场公开发行不超过人民币100亿元（含100亿元）的无固定期限资本债券。本公司此前已收到《中国人民银行准予行政许可决定书》（银许准予决字〔2025〕第95号），同意本公司在全国银行间债券市场发行无固定期限资本债券。

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。