非银金融行业点评报告

公募持仓观察：非银各子板块均遭减仓，整体显著低配——26Q1 非银板块公募持仓分析

2026 年 04 月 23 日

证券分析师 孙婷
执业证书：S0600524120001
sunt@dwzq.com.cn
证券分析师 罗宇康
执业证书：S0600525090002
luoyk@dwzq.com.cn

增持（维持）

投资要点

- **事件：**2026 年公募基金一季报披露完毕，2026 年一季度末公募基金股票投资中非银金融行业总持仓 1.45%（含同花顺、指南针），环比 2025Q4 下降 1.03pct。相比沪深 300 行业自由流通市值占比低配 8.12pct，环比 2025Q4 低配幅度收窄 0.28pct。个股方面，非银行业前五大重仓股为中国平安、中国太保、国泰海通、新华保险和中信证券，持仓市值分别为 118.63 亿元、35.84 亿元、14.67 亿元、10.81 亿元、10.54 亿元。

- **上市险企均遭减持，平安、太保减持较多。**截至 2026 年一季度末，保险板块持仓为 1.05%，较 2025 年末下降 0.68pct。Q1 末四家险企（分别为国寿、平安、太保、新华）A 股动态估值为 0.60x PEV，较 2025 年末下降 0.17x。公司方面，从持股数量上看，各险企均有所减持，其中平安、太保减持股数较多，分别为 5483 万股、4403 万股，而国寿持股数环比降幅最大，较 2025Q4 减少 69%；从持仓比例上看，各险企均较 2025 年末有所下降，平安降幅绝对值最大，为-0.38pct，太保其次为-0.14pct，而国寿持仓比例变动幅度最大，较 2025Q4 下降 75%。2026 年 Q1 末国寿、平安、太保、新华、人保的持仓分别为 0.02%、0.73%、0.22%、0.07%、0.01%。

- **券商及互金板块持仓环比大幅下滑，传统大中型券商中仅国泰海通、招商、国信获机构增持。1）券商及互金板块整体：**截至 2026 年一季度末，公募基金股票投资中券商及互金板块持仓 0.35%，较 2025 年末减少 0.34 个百分点，同比减少 0.12 个百分点。其中传统券商持仓占比 0.29%，较 2025 年末减少 0.28 个百分点，同比减少 0.01 个百分点；2026Q1 券商行业（中信证券 II 指数）估值为 1.23xP/B（静态），2025 年末为 1.46xP/B。**2）互金标的：**截至 2026 年一季度末，东方财富持仓占比 0.02%，较 2025 年末减少 0.03 个百分点，同比减少 0.04 个百分点；同花顺持仓占比 0.03%，较 2025 年末减少 0.02 个百分点，同比减少 0.06 个百分点。**3）传统大中型券商：**截至 2026Q1 末，公募基金大中型券商持仓为 0.28%，较 2025 年末减少 0.28 个百分点，同比减少 0.02 个百分点。传统券商中，机构持仓仍集中在大中型券商。大中型券商中，国泰海通、招商、国信获机构增持，中信、华泰、中国银河、广发、中信建投、申万宏源、兴业、光大、东方、浙商、东吴等遭减持。

- **非银板块景气度持续上行，行业配置价值逐步凸显：**2025 年以来权益市场行情大幅上行，资本市场环境持续优化，市场交投活跃度显著提升，共同驱动非银板块景气度上行。截至 2026 年 4 月 22 日，年初至今全市场日均股基成交额达到 30558 亿元，同比提升 77%。非银金融行业作为资本市场的重要参与者，后续有望持续受益于市场环境改善。另一方面，当前公募基金对非银板块持仓依然处于相对低位，低配幅度较大。**重点推荐中国平安、中国太保、中国人寿、新华保险、中国人保、国泰海通、同花顺等。**

- **风险提示：**1）宏观经济不及预期；2）政策趋紧抑制行业创新；3）市场竞争加剧风险。

行业走势



相关研究

《银行 IT：金融科技的“压舱石”与“主战场”》

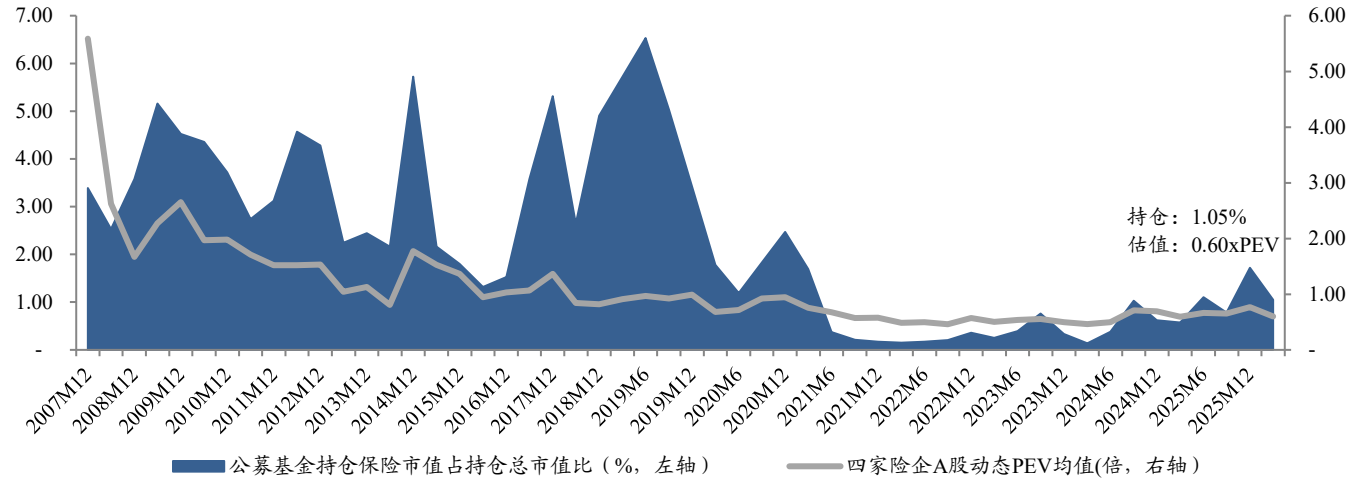
2026-04-20

《券商、期货季度业绩大幅增长；保险利润预计好于预期》

2026-04-19

请务必阅读正文之后的免责声明部分

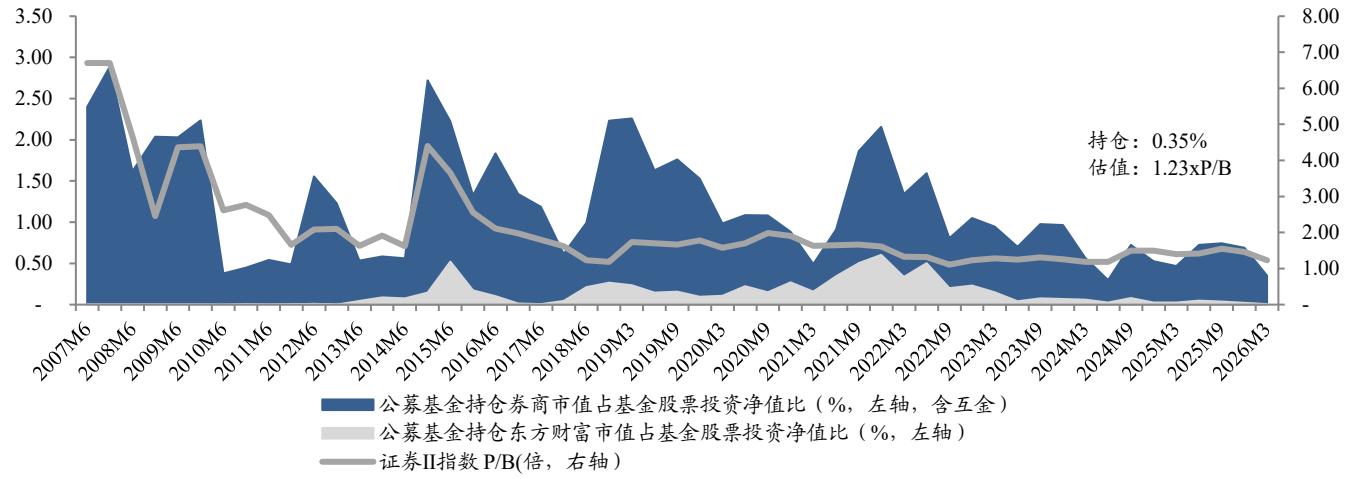
图1：保险板块公募基金持仓变化



数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：四家险企分别为国寿、平安、太保、新华

图2：券商及互金板块公募基金持仓变化



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表1：保险板块公募个股持仓情况

		2026Q1					2025Q4				
证券代码	证券简称	持股市值占基金股票投资市值比(%)	持有基金数	季度持股变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金股票投资市值比(%)	持有基金数	季度持股变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)
601628.SH	中国人寿	0.02	35	-2067	0.04	33385	0.08	65	2159	0.14	135861
601318.SH	中国平安	0.73	399	-5483	1.96	1186335	1.11	554	11889	2.47	1804135
601601.SH	中国太保	0.22	174	-4403	1.41	358389	0.36	208	5603	2.05	589485
601336.SH	新华保险	0.07	45	-1535	0.84	108128	0.14	96	985	1.58	229452
601319.SH	中国人保	0.01	19	-1487	0.05	13984	0.02	24	521	0.10	30528

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表2：券商及互金板块公募个股持仓情况（前十大持仓）

		2026Q1					2025Q4				
证券代码	证券简称	持股市值占基金股票投资市值比(%)	持有基金数	季度持股变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金股票投资市值比(%)	持有基金数	季度持股变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)
601211.SH	国泰海通	0.090	61	188	0.66	146666	0.063	92	703	0.36	100954
600030.SH	中信证券	0.065	80	-6767	0.36	105367	0.199	120	4230	0.91	319104
601688.SH	华泰证券	0.051	45	-8915	0.64	82943	0.143	102	-3744	1.33	228718
300033.SZ	同花顺	0.035	39	-85	0.60	56385	0.055	43	-49	1.00	88368
000776.SZ	广发证券	0.021	25	-1742	0.32	34172	0.050	47	-2355	0.62	80256
300059.SZ	东方财富	0.016	26	-2022	0.10	26210	0.049	57	-1822	0.26	78949
600999.SH	招商证券	0.013	12	1161	0.19	21801	0.003	7	215	0.03	4172
002736.SZ	国信证券	0.009	11	816	0.14	15313	0.005	7	247	0.06	7220
601198.SH	东兴证券	0.007	8	178	0.30	11815	0.007	7	340	0.24	10836
601377.SH	兴业证券	0.007	11	-4664	0.23	11609	0.031	21	4659	0.77	49283

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表3：非银金融公募持仓与沪深 300 行业流通市值占比对比

	2026Q1			2025Q4		
	沪深 300 行业占比	公募持仓比例	低配幅度	沪深 300 行业占比	公募持仓比例	低配
非银金融	9.57%	1.45%	8.12%	10.89%	2.48%	8.41%
保险	3.53%	1.05%	2.48%	4.05%	1.72%	2.33%
券商及互金	5.93%	0.35%	5.58%	6.73%	0.69%	6.04%
多元金融	0.12%	0.05%	0.06%	0.11%	0.07%	0.04%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：非银金融、券商及互金的统计包含同花顺、指南针。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn