

板块周内反弹强势，市场活跃度创近期新高

2025 年 7 月 29 日

核心观点

- **行情复盘：**本周（7.21-7.25）证券板块单周上涨 4.82%，跑赢沪深 300 指数 3.13 个百分点；从板块比较来看，证券板块跑赢 25 个一级行业，整体表现优异。个股方面，A 股上市券商均实现上涨，平均涨幅 5.12%。其中，涨幅较大的有东吴证券（15.22%）、国信证券（13.92%）、中银证券（13.33%）、东方证券（12.48%）和西部证券（10.44%）。
- **本周 A 股日均成交 1.85 万亿，两融余额比上涨 2.07%** 本周（7.21-7.25）日均股票成交额为 1.85 万亿元，环比上涨 19.59%，相对于年初上涨 31.17%。在换手率方面，A 股日均换手率为 4.25%，环比上涨 0.46pct。在两融余额方面，A 股日均两融余额为 1.94 万亿元，环比上涨 2.07%，相对于年初上涨 3.79%；日均融资余额 1.92 万亿元，日均融券余额为 135.56 亿元。
- **本周 A 股迎来 2 家公司上市，市场股权募资金额超 134 亿** 本周（7.21-7.25），A 股市场实现股权融资 134.46 亿元。IPO 方面，A 股共有 2 家企业上市：技源集团（603262.SH）登录主板，募资规模 5.44 亿元，主承销商为东方证券；山大电力（301609.SZ）登录创业板，募资规模 5.97 亿元，主承销商为兴业证券。再融资方面，步科股份（688160.SH）、富乐德（301297.SZ）完成定向增发，分别募资 4.65 亿元、61.9 亿元。利柏特（605167.SH）、中国广核（003816.SZ）发行可转债，分别募资 7.5 亿元、49 亿元。
- **本周 23 只新基金发行，股基以指数基金为主** 本周（7.21-7.25），市场共计 23 只新基金发行，其中股票类基金 10 只，债券类基金 9 只，混合型基金 4 只。股票型基金中，8 只被动指数型基金，1 只增强指数型基金，1 只普通股票型基金；债券类基金中，2 只中长期纯债型基金，2 只被动指数型债券基金，2 只混合债券型一级基金，3 只混合债券型二级基金；4 只混合型基金均为偏股混合型基金。
- **投资建议：**我们认为，国家“稳增长、稳股市”、“提振资本市场”的政策目标仍将持续定调板块未来走向，流动性适度宽松环境延续、资本市场环境持续优化、投资者信心重塑等多方面因素共同推动证券板块景气度上行，中长期资金扩容预期进一步增强基本面改善预期。截至 2025 年 7 月 25 日，证券板块 PB 估值 1.46x，处于 2010 以来 27.80%分位，仍然具备较高安全边际，板块配置正当时。
- **风险提示：**宏观经济不及预期的风险；资本市场改革不及预期的风险；资本市场波动的风险。

证券行业

推荐 维持评级

分析师

张琦

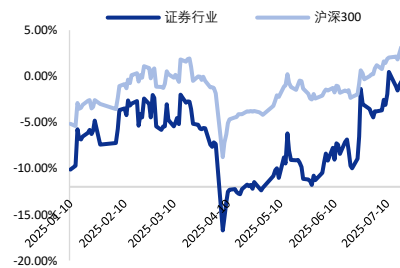
☎：010-8092-7702

✉：zhangqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524080005

相对沪深 300 表现图

2025.7.25



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河非银】行业周报_证券行业_板块出现震荡回调，交投活跃度维持高位_20250720

【银河非银】行业周报_证券行业_板块连续三周上涨，科创板成长层落地_20250713

【银河非银】行业周报_证券行业_板块呈现回调趋势，两融余额环比上升_20250706

【银河非银】行业周报_证券行业_券商板块探底回升，重点关注低估标的_20250629

【银河非银】行业周报_证券行业_科创板改革持续推进，三大国有行完成定增_20250622

【银河非银】行业周报_证券行业_板块连续两周上涨，市场成交额环比放量_20250615

【银河非银】行业周报_证券行业_财政部公布立法安排，板块表现整体回暖_20250608

目录

Catalog

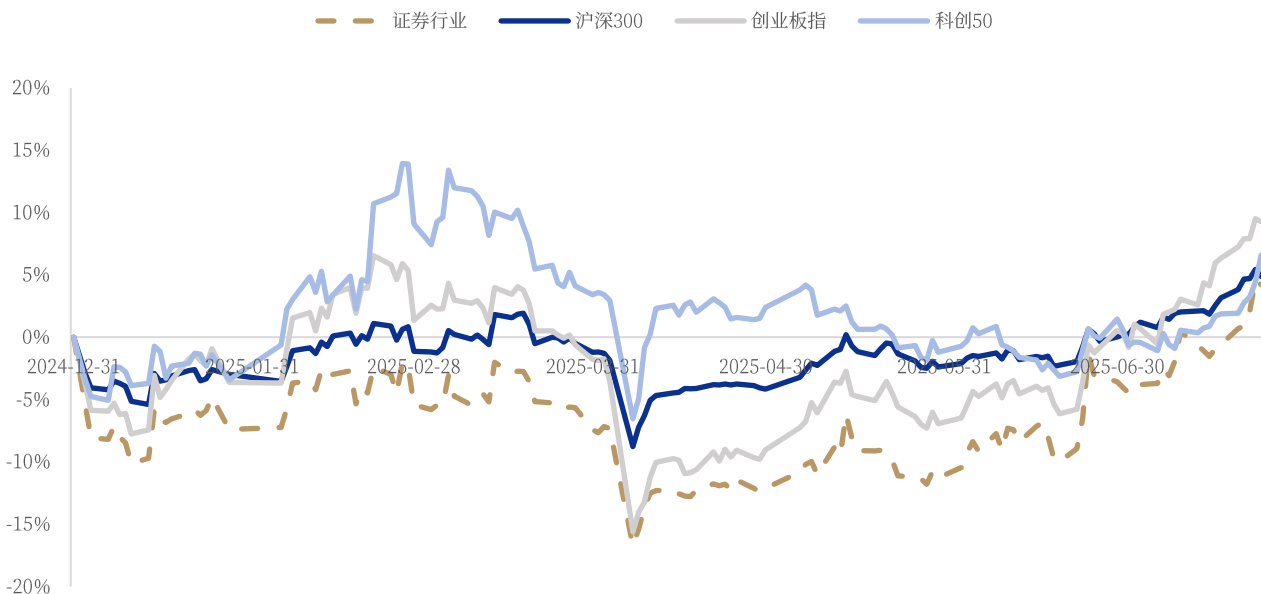
一、行情复盘	3
(一) 板块: 本周证券板块上涨 4.82%, 跑赢大盘 3.13%.....	3
(二) 个股: 本周上市券商平均上涨 5.12%.....	4
二、重要政策与行业动态	5
(一) 中国人民银行、农业农村部联合印发《关于加强金融服务农村改革 推进乡村全面振兴的意见》	5
三、重要市场数据	6
(一) 本周 A 股日均成交额 1.85 万亿, 两融余额环比上涨 2.07%.....	6
(二) 本周 A 股迎来 2 家公司上市, 市场股权融资金额超 134 亿元	7
(三) 本周市场共计 23 只新基金发行	8
四、估值与投资建议	10
(一) 证券板块当前 PB 估值 1.46x (截至 7 月 25 日)	10
(二) 投资建议	10
五、风险提示	11

一、行情复盘

（一）板块：本周证券板块上涨 4.82%，跑赢大盘 3.13%

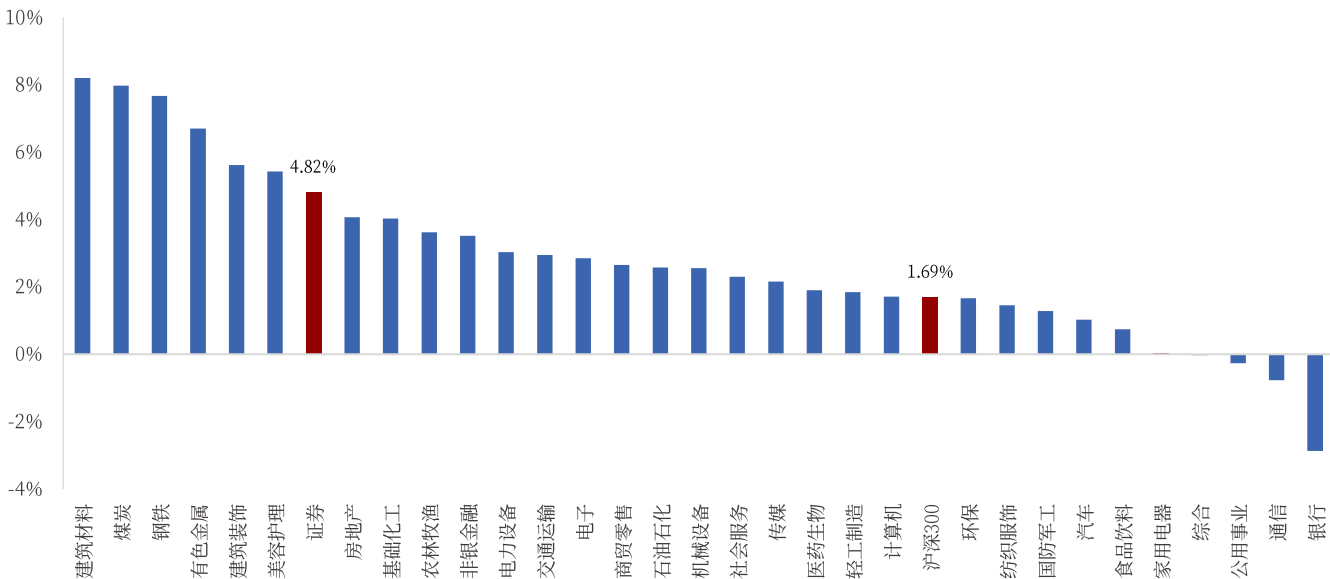
2025 年初至今（截至 7 月 25 日），证券板块涨跌幅为+4.20%，沪深 300、创业板指数、科创 50 涨跌幅分别为+4.89%、+9.27%和+6.60%；证券板块跑输沪深 300 指数 0.69%个百分点，表现不及大盘。本周（7.21-7.25），证券板块单周涨跌幅为+4.82%，跑赢沪深 300 指数 3.13 个百分点；从板块比较来看，建筑材料涨幅领跑（+8.20%），证券板块跑赢 25 个一级行业，整体表现优异。

图1：年初以来证券板块表现（截至 2025 年 7 月 25 日）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：本周证券板块表现（7.21-7.25）

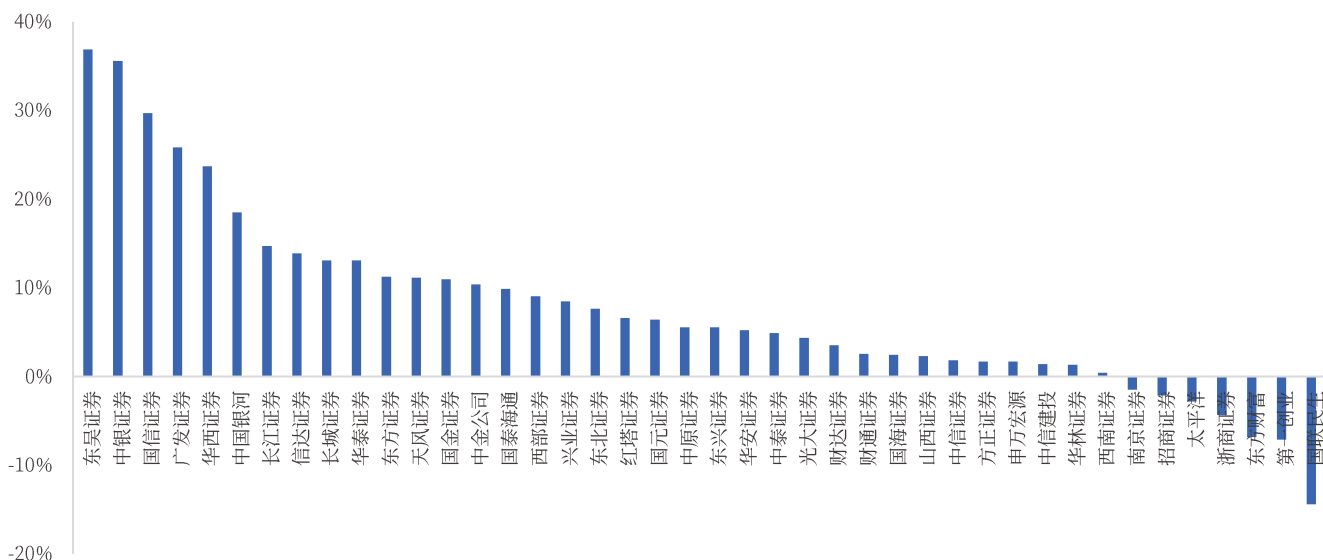


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(二) 个股：本周上市券商平均上涨 5.12%

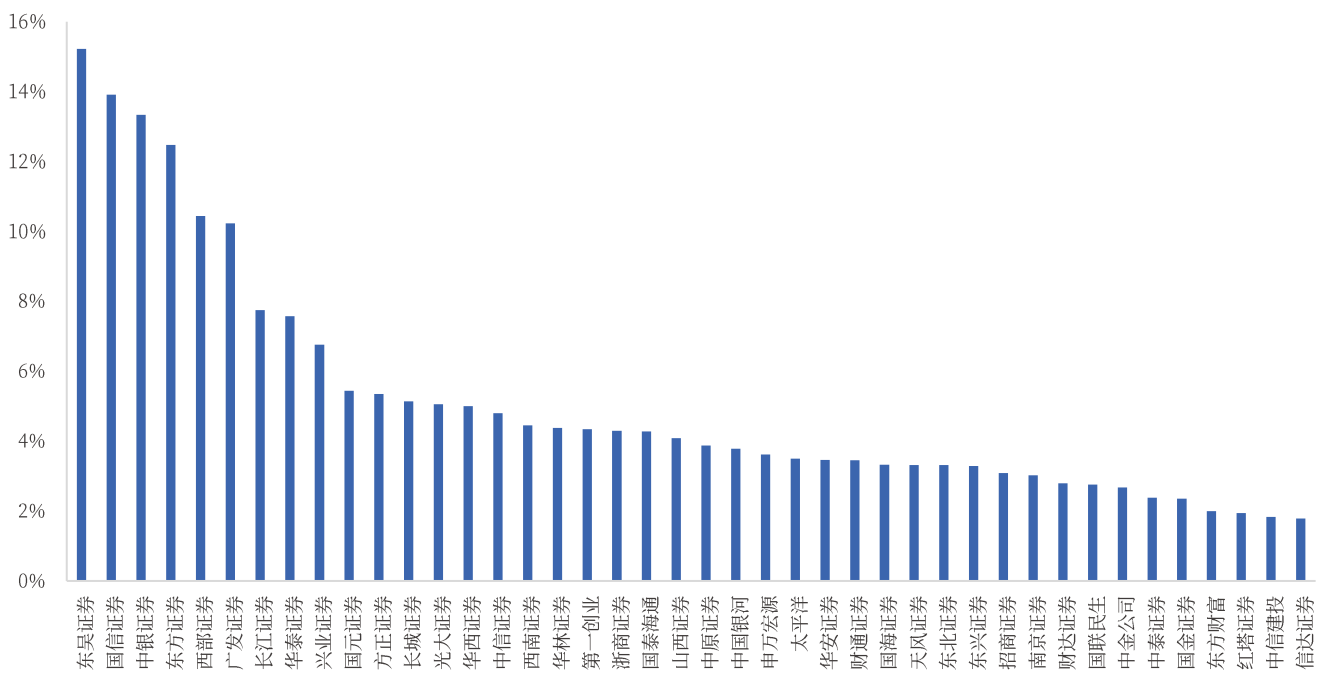
年初至今(截至7月18日), A股多家上市券商实现上涨, 涨幅较大的是东吴证券(36.88%)、中银证券(35.57%)、国信证券(29.70%)和广发证券(25.83%); 跌幅较大的有国联民生(-14.42%)、第一创业(-7.12%)、东方财富(-6.81%)和浙商证券(-4.32%)。本周(7.21-7.25), A股上市券商均实现上涨, 平均涨幅5.12%。其中, 涨幅较大的有东吴证券(15.22%)、国信证券(13.92%)和中银证券(13.33%)。

图3: 年初以来上市券商股价表现 (截至 2025 年 7 月 25 日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 本周上市券商股价表现 (7.21-7.25)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、重要政策与行业动态

（一）中国人民银行、农业农村部联合印发《关于加强金融服务农村改革推进乡村全面振兴的意见》

7月24日，为完善农村金融服务体系、提升金融资源配置效能，中国人民银行、农业农村部联合印发《关于加强金融服务农村改革推进乡村全面振兴的意见》。

加大对粮食主产区、产粮大县信贷资源倾斜。《意见》提出，要加大乡村振兴重点领域的金融资源投入。具体来说：一是增强粮食安全金融保障，加大对粮食主产区、产粮大县信贷资源倾斜，深化高标准农田和农田水利建设金融服务，加强农业新质生产力发展金融供给。二是持续巩固拓展金融帮扶成果，继续落实差异化金融支持政策，保持脱贫地区信贷投放力度不减。持续提升定点帮扶质效，优化联农带农金融支持模式，积极谋划过渡期后的金融帮扶机制。三是深化乡村富民产业金融服务，拓宽抵押担保方式，创新乡村“土特产”融资模式和专属金融产品，推广“一链一策”金融服务模式，丰富债券、理财等金融产品供给，支持拓宽农民增收渠道。四是提升乡村建设金融服务水平，通过投贷联动、组建银团、项目打捆打包等方式，提供多元化融资方案，支持基础设施和公共服务向乡村延伸覆盖。因地制宜提供债券融资、股权投资、基金信托、融资租赁等综合性融资服务，支持县域城乡融合发展和新型城镇化建设。五是强化金融赋能乡村治理质效，增强“农文旅”深度融合金融服务供给，用好信贷市场服务平台，赋能数字乡村发展。深入推进农村信用体系建设，提升农村基础金融服务水平。

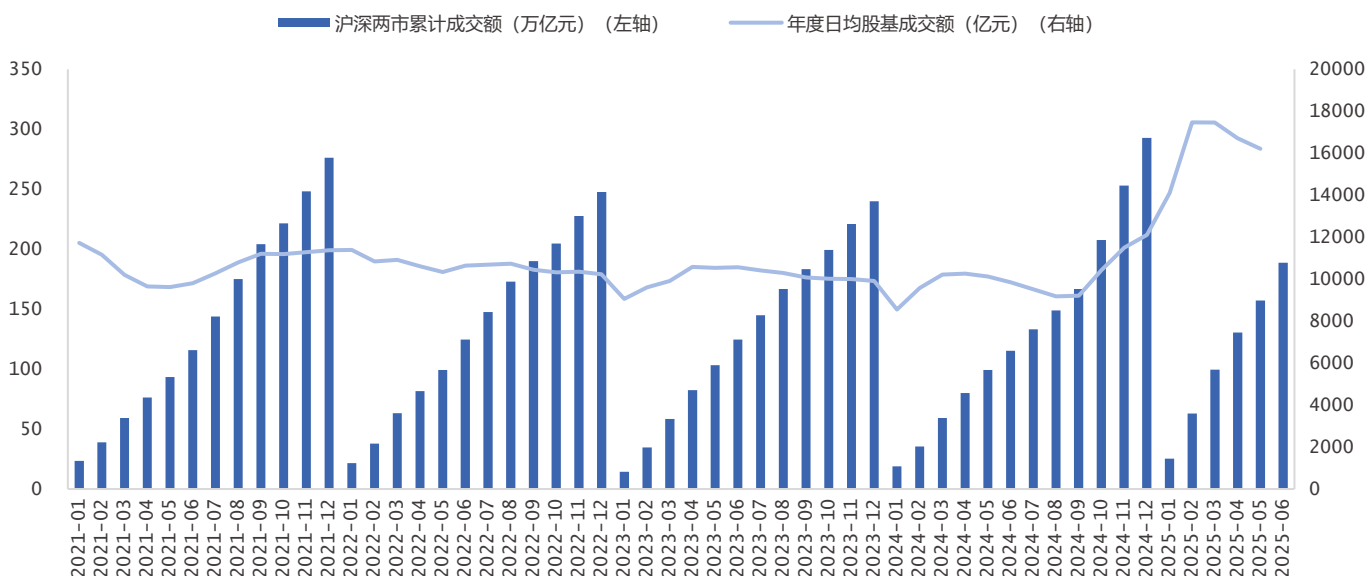
支持符合条件的企业发行乡村振兴债券。本次《意见》强调，要健全金融服务农村改革体制机制，鼓励各地探索建立农业设施和畜禽活体的确权颁证、抵押登记等管理制度，扩大抵押融资覆盖面，推动盘活农村资源资产。强化金融机构授信管理，优化完善金融供给机制。《意见》还提出，加强政策保障和组织推动，综合运用货币、信贷等政策，鼓励金融机构发行“三农”、小微、绿色专项金融债券，支持符合条件的企业发行乡村振兴债券，加大对乡村振兴领域资金投放。强化风险补偿、贷款贴息、激励奖补等方式运用，推动政府性融资担保机构发挥增信功能，支持各类农业经营主体融资。

三、重要市场数据

（一）本周 A 股日均成交额 1.85 万亿，两融余额环比上涨 2.07%

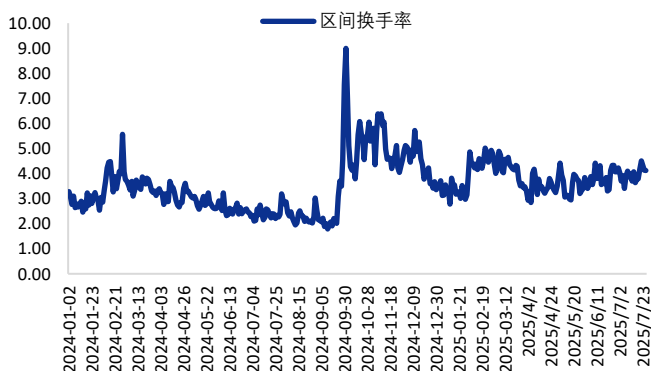
本周 A 股成交额环比下降。年初以来，市场交投活跃度维持较高水平。截止 2025 年 6 月末，沪深两市年度日均股基成交额为 1.61 万亿元，同比提升 63.87%，相对于年初提升 14.39%。本周（7.21-7.25），A 股日均股票成交额为 1.85 万亿元，环比上涨 19.59%，相对于年初上涨 31.17%。在换手率方面，本周（7.21-7.25）A 股日均换手率为 4.25%，环比上涨 0.46pct。在两融余额方面，本周（7.21-7.25）A 股日均两融余额为 1.94 万亿元，环比上涨 2.07%，相对于年初上涨 3.79%；其中日均融资余额 1.92 万亿元，日均融券余额为 135.56 亿元。

图5：沪深两市股基成交额



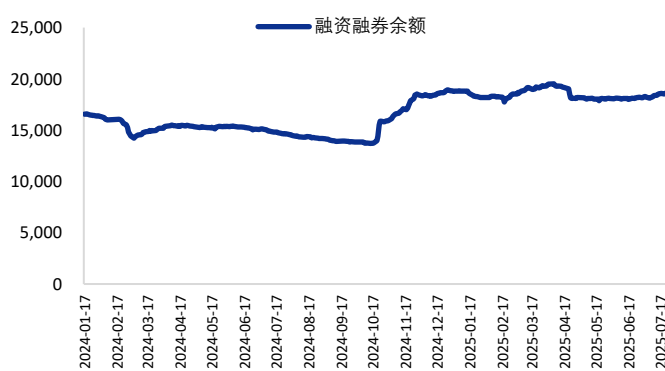
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图6：A 股换手率（%）



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

图7：A 股两融余额（亿元）



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

(二) 本周 A 股迎来 2 家公司上市，市场股权融资金额超 134 亿元

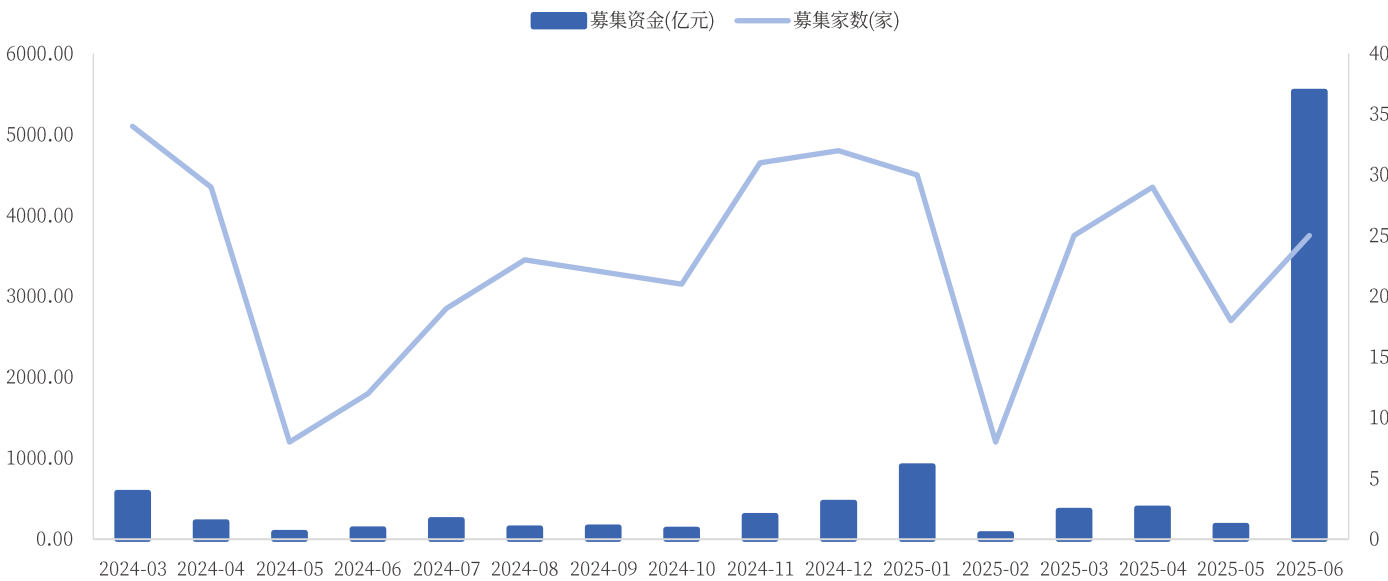
本周 A 股共 2 家企业上市。年初以来（截至 2025 年 7 月 25 日），A 股市场 IPO57 家，募资规模 606.46 亿元；再融资 115 家，募资规模 7628.62 亿元。本周（7.21-7.25），A 股市场实现股权融资 134.46 亿元。IPO 方面，A 股共有 2 家企业上市：技源集团（603262.SH）登录主板，募资规模 5.44 亿元，主承销商为东方证券；山大电力（301609.SZ）登录创业板，募资规模 5.97 亿元，主承销商为兴业证券。再融资方面，步科股份（688160.SH）、富乐德（301297.SZ）完成定向增发，分别募资 4.65 亿元、61.9 亿元。利柏特（605167.SH）、中国广核（003816.SZ）发行可转债，分别募资 7.5 亿元、49 亿元。

表1：本周（7.21-7.25）A 股市场股权融资情况

IPO						
上市日期	证券简称	代码	募资规模（亿）	上市板块	WIND 行业	主承销商
2025/7/23	技源集团	603262.SH	5.44	主板	医疗设备与服务	东方证券
2025/7/23	山大电力	301609.SZ	5.97	创业板	电气设备	兴业证券
定向增发						
上市日期	证券简称	代码	募资规模（亿）	上市板块	WIND 行业	主承销商
2025/7/21	步科股份	688160.SH	4.65	科创板	电气设备	国泰海通、中信证券
2025/7/25	富乐德	301297.SZ	61.9	创业板	半导体	国泰海通、东方证券
可转债						
上市日期	证券简称	代码	募资规模（亿元）	转债代码	WIND 行业	主承销商
2025/7/22	利柏特	605167.SH	7.5	111023.SH	建筑	国泰海通
2025/7/25	中国广核	003816.SZ	49	127110.SZ	公用事业 II	华泰联合证券

资料来源：WIND，中国银河证券研究院

图8：A 股月度股权融资规模



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(三) 本周市场共计 23 只新基金发行

新发行基金以指数型基金为主。本周（7.21-7.25），市场共计 23 只新基金发行，其中股票类基金 10 只，债券类基金 9 只，混合型基金 4 只。股票型基金中，8 只被动指数型基金，1 只增强指数型基金，1 只普通股票型基金；债券类基金中，2 只中长期纯债型基金，2 只被动指数型债券基金，2 只混合债券型一级基金，3 只混合债券型二级基金；4 只混合型基金均为偏股混合型基金。

表 2：本周（7.21-7.25）新发行基金明细

代码	名称	认购起始日期	基金托管人	投资类型	管理公司
024550.OF	上银慧景利 60 天滚动持有 A	2025-07-21	兴业银行股份有限公司	中长期纯债型基金	上银基金管理有限公司
024323.OF	光大添利 30 天滚动持有 A	2025-07-21	平安银行股份有限公司	中长期纯债型基金	光大保德信基金管理有限公司
512373.OF	华夏中证 A500 增强策略 ETF	2025-07-21	中国建设银行股份有限公司	增强指数型基金	华夏基金管理有限公司
012360.OF	汇丰晋信港股通核心资产 A	2025-07-21	招商银行股份有限公司	普通股票型基金	汇丰晋信基金管理有限公司
024735.OF	永赢港股通科技智选 A	2025-07-22	招商银行股份有限公司	偏股混合型基金	永赢基金管理有限公司
024737.OF	永赢新材料智选 A	2025-07-22	北京银行股份有限公司	偏股混合型基金	永赢基金管理有限公司
024830.OF	西部利得资源鑫选 A	2025-07-21	中国建设银行股份有限公司	偏股混合型基金	西部利得基金管理有限公司
024786.OF	汇添富港股通红利回报 A	2025-07-21	中国邮政储蓄银行股份有限公司	偏股混合型基金	汇添富基金管理股份有限公司
023837.OF	银华四月丰 120 天滚动持有 A	2025-07-21	中信建投证券股份有限公司	混合债券型一级基金	银华基金管理股份有限公司
023683.OF	方正富邦瑞实 90 天持有 A	2025-07-21	交通银行股份有限公司	混合债券型一级基金	方正富邦基金管理有限公司
024137.OF	中加聚享昭利 120 天持有 A	2025-07-21	招商银行股份有限公司	混合债券型二级基金	中加基金管理有限公司
024089.OF	银华钰丰 A	2025-07-23	中国农业银行股份有限公司	混合债券型二级基金	银华基金管理股份有限公司
024222.OF	汇安质选增利 A	2025-07-21	中信银行股份有限公司	混合债券型二级基金	汇安基金管理有限责任公司
024339.OF	招商资管中债 1-5 年政策性金融债指数 A	2025-07-21	浙商银行股份有限公司	被动指数型债券基金	招商证券资产管理有限公司
024519.OF	华安上海清算所 0-5 年政金债 A	2025-07-21	中国光大银行股份有限公司	被动指数型债券基金	华安基金管理有限公司
024409.OF	鑫元科创 AI 指数 A	2025-07-25	中信证券股份有限公司	被动指数型基金	鑫元基金管理有限公司
159280.OF	汇添富国证港股通互联网 ETF	2025-07-23	中国建设银行股份有限公司	被动指数型基金	汇添富基金管理股份有限公司
159278.OF	鹏华国证机器人产业 ETF	2025-07-21	国投证券股份有限公司	被动指数型基金	鹏华基金管理有限公司
159255.OF	易方达国证通用航空产业 ETF	2025-07-21	兴业证券股份有限公司	被动指数型基金	易方达基金管理有限公司
024345.OF	浙商汇金上证科创板综合指数 A	2025-07-21	兴业银行股份有限公司	被动指数型基金	浙江浙商证券资产管理有限公司

563623.OF	兴业中证全指自由现金流 ETF	2025-07-21	财通证券股份有限公司	被动指数型基金	兴业基金管理有限公司
024400.OF	国投瑞银中证全指自由现金流 指数 A	2025-07-21	华泰证券股份有限公司	被动指数型基金	国投瑞银基金管理有限公司
024624.OF	苏新中证 800 自由现金流指数 A	2025-07-21	广发证券股份有限公司	被动指数型基金	苏新基金管理有限公司

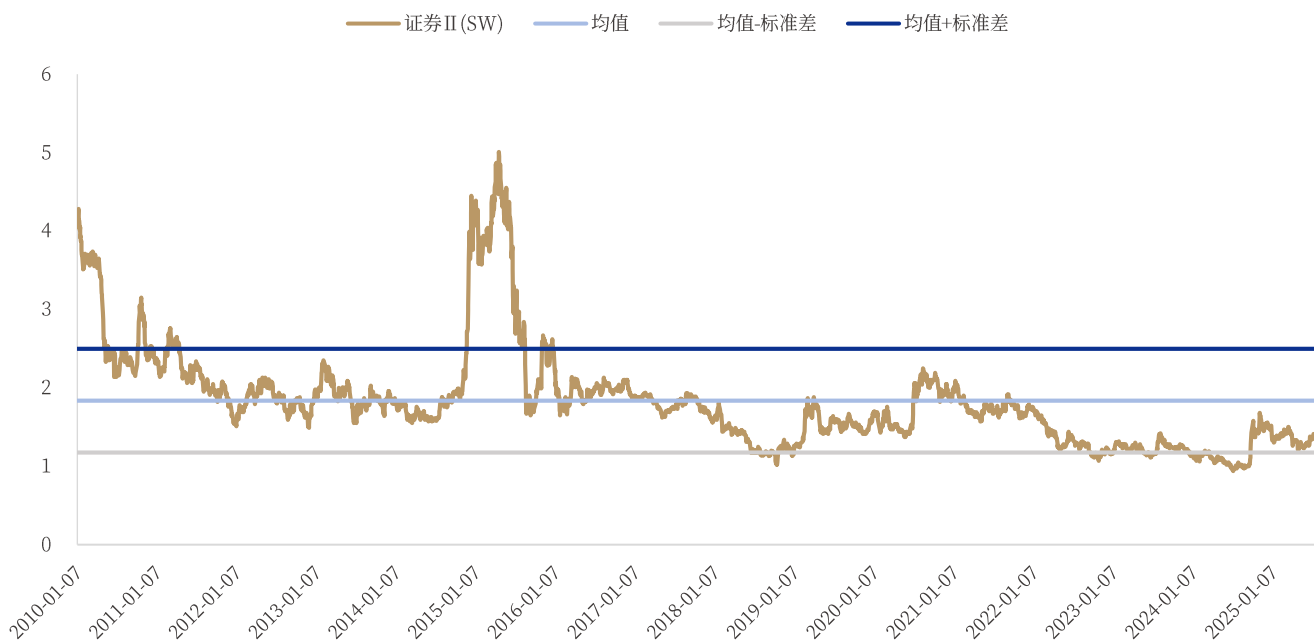
资料来源：WIND，中国银河证券研究院

四、估值与投资建议

（一）证券板块当前 PB 估值 1.46x（截至 7 月 25 日）

板块估值当前仍然具备较高安全边际。2010 年至今，证券板块 PB 均值为 1.84X，中位数为 1.74x，均值±标准差区间为[1.17x,2.50x]。当前，截至 2025 年 7 月 18 日，证券板块 PB 估值 1.46x，处于 2010 年以来 27.80%分位，仍然具备较高安全边际。

图9：证券板块 PB 估值情况（截至 2025 年 7 月 25 日）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）投资建议

我们认为，国家“稳增长、稳股市”、“提振资本市场”的政策目标将持续定调板块未来走向，流动性适度宽松环境延续、资本市场环境持续优化、投资者信心重塑等多方面因素共同推动证券板块景气度上行，中长期资金扩容预期进一步增强基本面改善预期，板块配置正当时。个股方面，主要把握三条主线：一是综合实力强劲的头部券商，“打造一流投资银行”背景下有望享受更多政策红利，如中信证券、华泰证券等；二是有望通过并购重组提升核心竞争力的券商，如国泰海通、国联民生等；三是泛财富管理具备差异化特色的券商，直接受益于市场边际修复推动的基本面改善，如东方财富、东方证券等。

五、风险提示

宏观经济不及预期的风险；资本市场改革落地不及预期的风险；资本市场波动的风险。

图表目录

图 1： 年初以来证券板块表现（截至 2025 年 7 月 25 日） 3

图 2： 本周证券板块表现（7.21-7.25） 3

图 3： 年初以来上市券商股价表现（截至 2025 年 7 月 25 日） 4

图 4： 本周上市券商股价表现（7.21-7.25） 4

图 5： 沪深两市股基成交额 6

图 6： A 股换手率（%） 6

图 7： A 股两融余额（亿元） 6

图 8： A 股月度股权融资规模 7

图 9： 证券板块 PB 估值情况（截至 2025 年 7 月 25 日）10

表 1： 本周（7.21-7.25） A 股市场股权融资情况..... 7

表 2： 本周（7.21-7.25） 新发行基金明细..... 8

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张琦，非银行业分析师，2 年非银行业研究经验，对外经济贸易大学博士，2020 年 12 月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，中国香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
公司评级	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn