

## 上周板块内个股全面上涨

——证券行业周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要：

每周一谈：

## 2025年1-6月份全国规模以上工业企业利润下降1.8%

1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34365.0亿元，同比下降1.8%。1-6月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额11091.2亿元，同比下降7.6%；股份制企业实现利润总额25330.4亿元，下降3.1%；外商及港澳台投资企业实现利润总额8823.1亿元，增长2.5%；私营企业实现利润总额9389.7亿元，增长1.7%。1-6月份，采矿业实现利润总额4294.1亿元，同比下降30.3%；制造业实现利润总额25900.6亿元，增长4.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4170.4亿元，增长3.3%。

## 市场回顾：

上周（7.21-7.25）沪深300指数的涨跌幅为1.69%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为4.82%。板块内个股全面上涨。

## 证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：东吴证券、国信证券、中银证券、东方证券、西部证券。

股价涨跌幅后五名为：信达证券、中信建投、红塔证券、东方财富、国金证券。

## 本周投资策略：

上周证券行业指数涨幅较大，板块内个股全面上涨，表现强于沪深300指数的周度表现。证券板块内个股强势上扬的表现，或许显示市场做多信心依然较大。从2022年1月以来的估值来看，估值相对合理，我们认为证券板块的高波动性依然需要注意，短期行业指数或仍处于技术上的上升通道。

风险提示：政策风险、市场波动风险。

评级

增持（维持）

2025年7月30日

徐广福

分析师

SAC执业证书编号：S1660524030001

- 1、《证券行业周报：上周板块内个股多数下跌》2025-07-25
- 2、《证券行业周报：上周板块内全面上涨》2025-07-15
- 3、《证券行业周报：上周板块内个股多数下跌》2025-07-09

## 1. 每周一谈

### 2025年1-6月份全国规模以上工业企业利润下降1.8%

1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34365.0亿元，同比下降1.8%（按可比口径计算）。

1-6月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额11091.2亿元，同比下降7.6%；股份制企业实现利润总额25330.4亿元，下降3.1%；外商及港澳台投资企业实现利润总额8823.1亿元，增长2.5%；私营企业实现利润总额9389.7亿元，增长1.7%。

1-6月份，采矿业实现利润总额4294.1亿元，同比下降30.3%；制造业实现利润总额25900.6亿元，增长4.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4170.4亿元，增长3.3%。

1-6月份，主要行业利润情况如下：黑色金属冶炼和压延加工业利润同比增长13.7倍，农副食品加工业增长22.8%，电气机械和器材制造业增长13.0%，有色金属冶炼和压延加工业增长7.8%，通用设备制造业增长6.5%，电力、热力生产和供应业增长5.6%，专用设备制造业增长4.4%，汽车制造业增长3.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长3.5%，非金属矿物制品业下降5.4%，纺织业下降8.1%，化学原料和化学制品制造业下降9.0%，石油和天然气开采业下降11.5%，煤炭开采和洗选业下降53.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业同比增亏。

1-6月份，规模以上工业企业实现营业收入66.78万亿元，同比增长2.5%；发生营业成本57.12万亿元，增长2.8%；营业收入利润率为5.15%，同比下降0.22个百分点。

6月末，规模以上工业企业资产总计183.17万亿元，同比增长5.1%；负债合计105.98万亿元，增长5.4%；所有者权益合计77.19万亿元，增长4.7%；资产负债率为57.9%，同比上升0.2个百分点。

6月末，规模以上工业企业应收账款26.69万亿元，同比增长7.8%；产成品存货6.60万亿元，增长3.1%。

1-6月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为85.54元，同比增加0.26元；每百元营业收入中的费用为8.38元，同比减少0.10元。

6月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为73.9元，同比减少1.9元；人均营业收入为182.3万元，同比增加5.6万元；产成品存货周转天数为20.4天，同比增加0.1天；应收账款平均回收期为69.8天，同比增加3.9天。

6月份，规模以上工业企业利润同比下降4.3%。

（信息来源：国家统计局）

[https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202507/t20250727\\_1960504.html](https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202507/t20250727_1960504.html) )

我们认为上半年全国规模以上工业企业利润下降1.8%，主要是国有控股企业利润总额下降较大导致。外商及港澳台投资企业以及私营企业利润总额同比依然维持增长，显示经济活力的基础依然牢固。整体来看，国民经济的复苏或依然在波动中增长。

## 2. 市场回顾

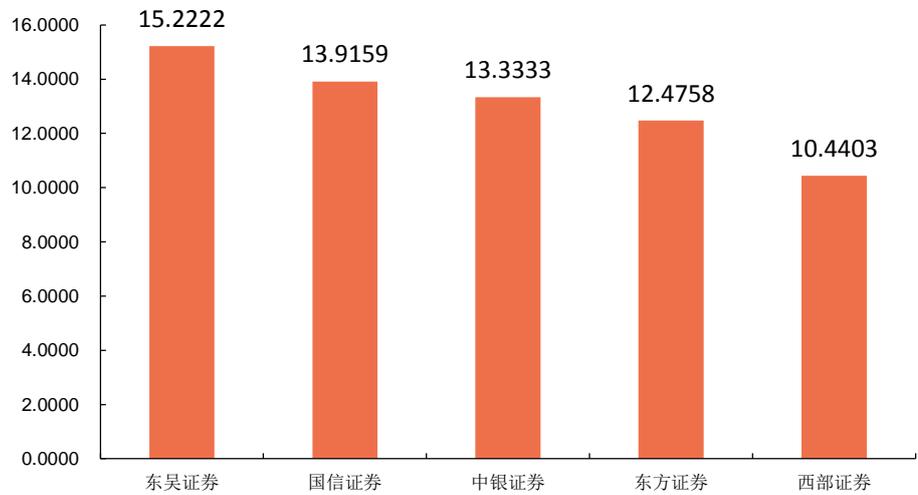
上周(7.21-7.25)沪深300指数的涨跌幅为1.69%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为4.82%。板块内个股全面上涨。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：东吴证券、国信证券、中银证券、东方证券、西部证券。

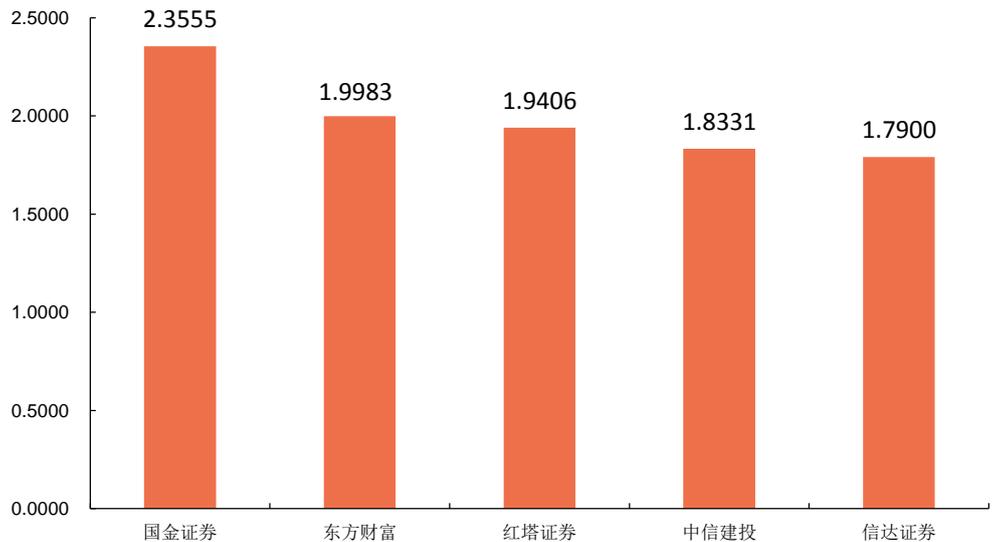
股价涨跌幅后五名为：信达证券、中信建投、红塔证券、东方财富、国金证券。

图1：周度涨跌幅(%)前五的公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

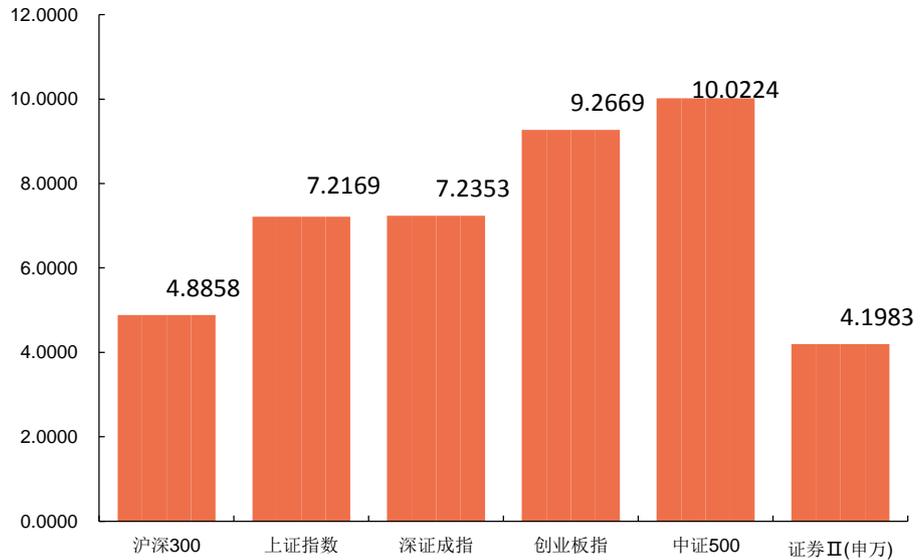
图2：周度涨跌幅(%)后五的公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

2025年初至上周末，沪深300指数、上证指数、深证成指、创业板指数、中证500指数和申万证券行业指数的年内涨跌幅情况如图3所示。

图3：指数年内涨跌幅（%）



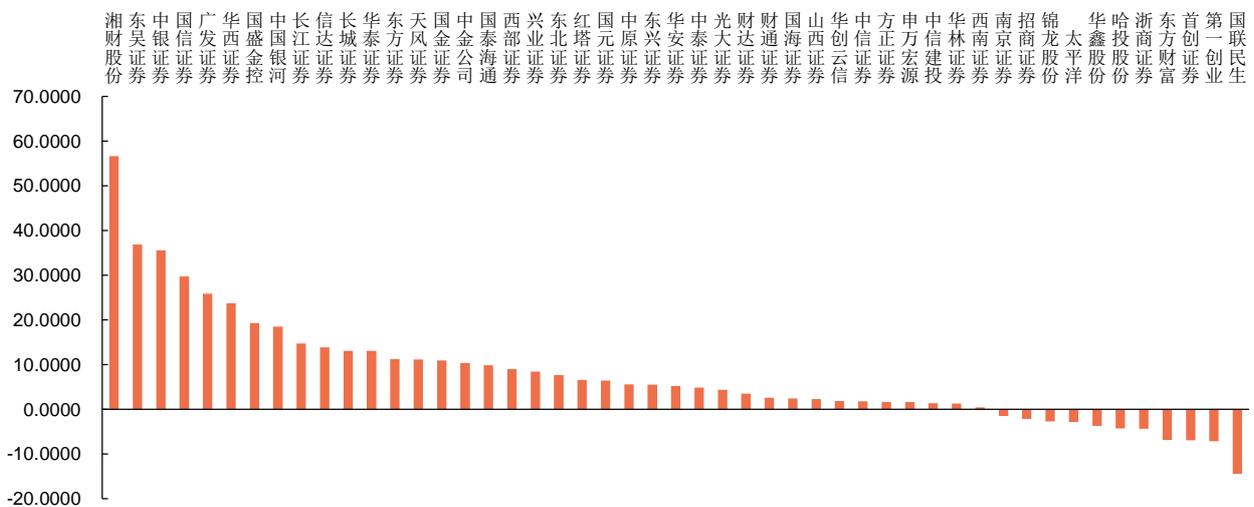
资料来源：Wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

股价涨跌幅前五名为：湘财股份、东吴证券、中银证券、国信证券、广发证券。

股价涨跌幅后五名为：国联民生、第一创业、首创证券、东方财富、浙商证券。

图4：上市券商年内涨跌幅（%）

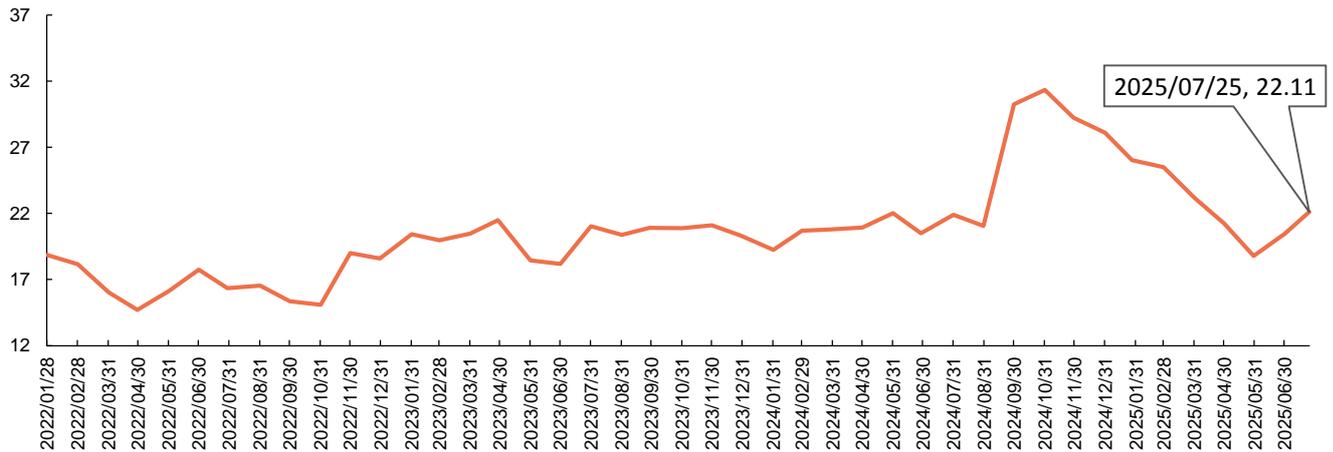


资料来源：Wind，申港证券研究所

### 3. 本周投资策略：

上周证券行业指数涨幅较大，板块内个股全面上涨，表现强于沪深 300 指数的周度表现。证券板块内个股强势上扬的表现，或许显示市场做多信心依然较大。从 2022 年 1 月以来的估值来看，估值相对合理，我们认为证券板块的高波动性依然需要注意，短期行业指数或仍处于技术上的上升通道。

图5：证券行业 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20220128—20250725)



资料来源：Wind，申港证券研究所

### 4. 风险提示：政策风险、市场波动风险。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 投资评级说明

### 申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）

### 申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）