

非银行金融

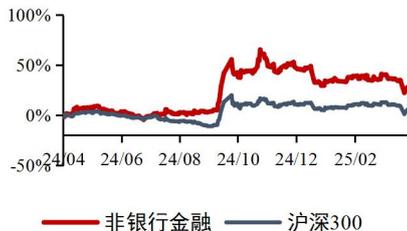
行业周报（20250407-20250413） 领先大市-A(维持)

一季报业绩预增，券商回购涌现

2025年4月15日

行业研究/行业周报

非银行金融行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证非银行金融】监管持续细化业务办法，关注极端事件冲击下波动-行业周报（20250331-20250406）：2025.4.8

【山证非银行金融】券商业绩显著改善，鼓励耐心资本入市-行业周报（20250324-20250330）：2025.4.1

分析师：

孙田田

执业登记编码：S0760518030001

电话：0351-8686900

邮箱：suntiantian@sxzq.com

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351--8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

研究助理：

李明阳

邮箱：limingyang@sxzq.com

投资要点

券商一季度业绩预增。上周共有 10 家券商披露一季度业绩，归母净利润均实现增长，同比增幅最高达 400%，8 家增长超 50%。2024 年一季度业绩基数较低，同时叠加 2025 年一季度市场活跃，成交维持高位，市场估值整体抬升，证券公司经纪业务、自营业务增长带动业绩提升。其中，国泰海通受并表商誉影响，净利润同比上涨 350%-400%。

多家券商发布回购公告。上周受关税事件影响，国内资本市场主要指数大幅震荡，东方证券、国泰海通等 5 家券商发布公告拟以自有资金回购股份，用以积极维护公司价值及股东权益。对公司的股份回购一方面是在波动市中稳定公司股价，提升投资者体验感，另一方面体现了公司管理层对于企业未来发展的信心。近期市场在大幅调整后逐步企稳，随着未来长期资金入市及资本市场政策进一步出台，券商估值有望进一步修复，建议关注板块投资价值。

上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌 3.11%，沪深 300 下跌 2.87%，创业板指数下跌 6.73%。上周 A 股成交金额 8.06 万亿元，日均成交额 1.61 万亿元，环比增长 41.84%。两融余额 1.81 万亿元，环比减少 4.93%。中债-总全价(总值)指数较年初下跌 0.50%；中债国债 10 年期到期收益率为 1.66%，较年初上行 4.91bp。

风险提示

➤ 宏观经济数据不及预期；资本市场改革不及预期；一二级市场活跃度不及预期；金融市场大幅波动；市场炒作并购风险。



目录

1. 投资建议.....	3
2. 行情回顾.....	3
3. 行业重点数据跟踪.....	4
4. 监管政策与行业动态.....	6
5. 上市公司重点公告.....	6
6. 风险提示.....	7

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅对比 (%)	3
图 2: 主要指数的本周涨跌幅 (%)	4
图 3: 上周日均成交 1.61 万亿元, 环比增长 41.84%.....	4
图 4: 截至 04 月 11 日, 质押股数占比 3.92%.....	5
图 5: 截至 04 月 11 日, 两融余额 1.81 万亿元.....	5
图 6: 3 月基金发行份额 1009.26 亿份.....	5
图 7: 3 月股权融资规模 577.90 亿元.....	5
图 8: 中债 10 年国债到期收益率(%).....	5
表 1: 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	3

1. 投资建议

券商一季度业绩预喜。上周共有 10 家券商披露一季度业绩，归母净利润均实现增长，同比增幅最高达 400%，8 家增长超 50%。2024 年一季度业绩基数较低，同时叠加 2025 年一季度市场活跃，成交维持高位，市场估值整体抬升，证券公司经纪业务、自营业务增长带动业绩提升。其中，国泰海通受并表商誉影响，净利润同比上涨 350%-400%。

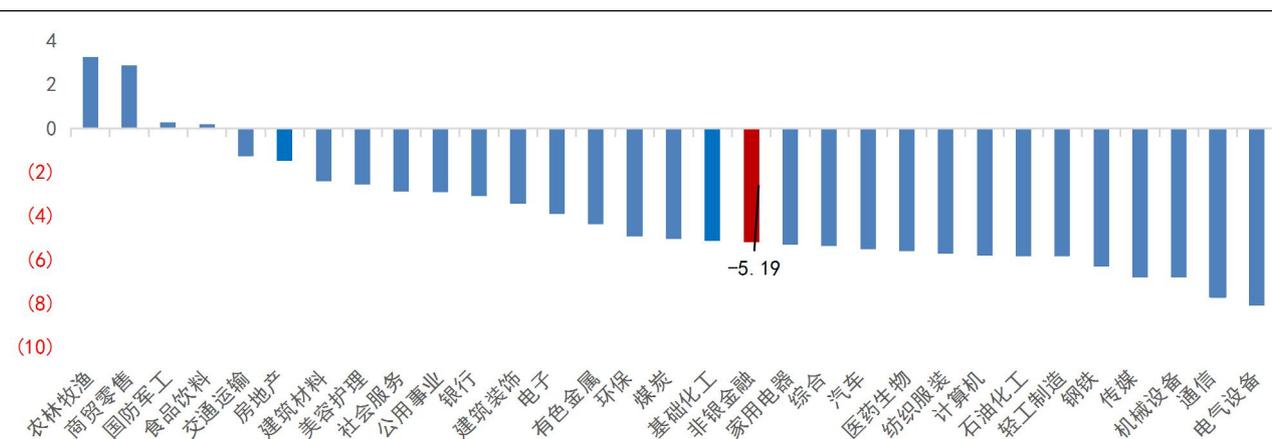
多家券商发布回购公告。上周受关税事件影响，国内资本市场主要指数大幅震荡，东方证券、国泰海通等 6 家券商发布公告拟以自有资金回购股份，用以积极维护公司价值及股东权益。对公司的股份回购一方面是在波动市中稳定公司股价，提升投资者体验感，另一方面体现了公司管理层对于企业未来发展的信心。近期市场在大幅调整后逐步企稳，随着未来长期资金入市及资本市场政策进一步出台，券商估值有望进一步修复，建议关注板块投资价值。

2. 行情回顾

上周（20250407-20250413）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3750.52(-2.87%)、1926.37(-6.73%)，申万一级非银金融指数跌幅为 5.19%，在 31 个申万一级行业中排名第 18 位；证券Ⅲ跌幅为 5.37%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有中油资本(4.39%)、怡亚通(0.87%)、中航产融(0.00%)，跌幅居前的有弘业期货(-17.22%)、瑞达期货(-16.35%)、南华期货(-12.81%)。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

表 1：证券业个股涨跌幅前五名与后五名

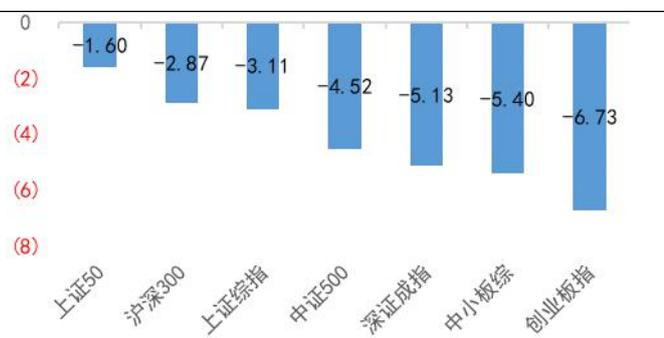
前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
中油资本	4.39	弘业期货	-17.22
怡亚通	0.87	瑞达期货	-16.35
中航产融	-	南华期货	-12.81
湘财股份	-0.12	渤海租赁	-10.54
国泰海通	-2.22	东兴证券	-10.38

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

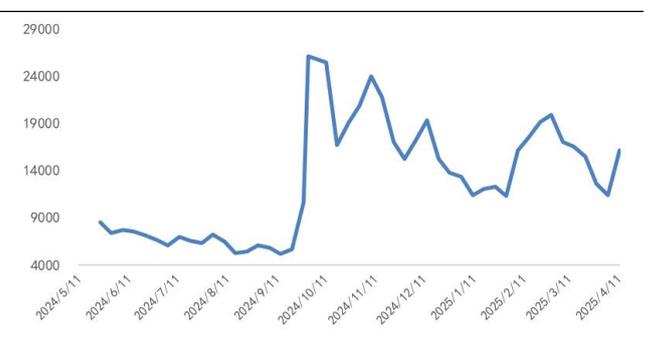
1) **市场表现及市场规模**：上周主要指数均有所下跌，上证综指下跌 3.11%，沪深 300 下跌 2.87%，创业板指数下跌 6.73%。上周 A 股成交金额 8.06 万亿元，日均成交额 1.61 万亿元，环比增长 41.84%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅 (%)



数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：上周日均成交 1.61 万亿元，环比增长 41.84%



数据来源：wind，山西证券研究所

2) **信用业务**：截至 04 月 11 日，市场质押股 3173.67 亿股，占总股本 3.92%;两融余额 1.81 万亿元，环比减少 4.93%。其中，融资规模 1.80 万亿元，融券余额 110.13 亿元。

3) **基金发行**：25 年 03 月，新发行基金份额 1009.26 亿份，发行 135 只，环比上涨 53.42%。其中，股票型基金发行 378.37 亿份，环比上涨 25.07%，发行份额占比 37.49%。

4) **投行业务**：25 年 03 月，股权承销规模 577.90 亿元，其中，IPO 金额 92.18 亿元；再融资金额 485.72 亿元。

5) **债券市场**：中债-总全价(总值)指数较年初下跌 0.50%;中债国债 10 年期到期收益率为 1.66%,较年初上行 4.91bp。

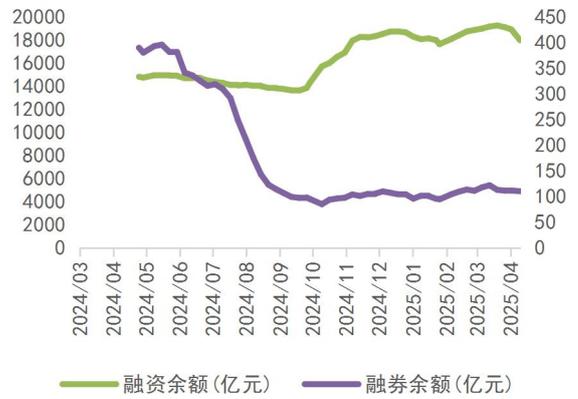


图 4：截至 04 月 11 日，质押股数占比 3.92%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：截至 04 月 11 日，两融余额 1.81 万亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：3 月基金发行份额 1009.26 亿份



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：3 月股权融资规模 577.90 亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：中债 10 年国债到期收益率(%)



数据来源：wind，山西证券研究所

4. 监管政策与行业动态

"国信+万和"迎新进展。4月10日，深交所发行上市审核信息公开网站显示，国信证券发行股份购买万和证券96.08%股权的交易事项已获受理。此次进展距2024年12月该交易获深圳国资委批复及股东大会审议通过达4个月。（深交所）

3月信贷社融数据超预期。4月13日，中国人民银行发布的最新金融数据显示，今年一季度，人民币贷款增加9.78万亿元，其中，3月新增人民币贷款3.64万亿元。一季度社会融资增量累计为15.18万亿元，其中，3月社融规模增量为5.89万亿元，同比多增1.06万亿元。（央行）

5. 上市公司重点公告

【东方证券】1、发布业绩快报，实现营业收入53.82亿元，归母净利润14.36亿元，分别同比变化49.04%、62.08%。2、公司拟通过集中竞价交易方式回购股份，回购资金额预计为2.5-5亿元

【中国银河】发布业绩快报，实现归母净利润27.73亿元~31亿元，分别同比变化70%~90%。

【国泰海通】1、发布业绩快报，实现归母净利润112.01亿元~124.45亿元，分别同比变化350%~400%。2、公司拟以自有资金回购A股股份不超过人民币10亿元~20亿元，回购期限为3个月内。

【华泰证券】发布业绩快报，实现归母净利润34.37亿元~36.66亿元，分别同比变化50%~60%。

【中金公司】发布业绩快报，实现归母净利润18.58亿元~21.06亿元，分别同比变化50%~70%。

【华安证券】发布业绩快报，实现归母净利润5.02亿元~5.58亿元，分别同比变化80%~100%。

【中信建投】发布业绩快报，实现归母净利润18.43亿元~18.43亿元，分别同比变化50%~50%。

【中信证券】发布业绩快报，实现归母净利润65.45亿元~65.45亿元，分别同比变化32%~32%。

【国元证券】发布业绩快报，实现营业收入15.19亿元，归母净利润6.41亿元，分别同比变化38.37%、38.40%。

【兴业证券】发布业绩快报，实现营业收入27.92亿元，归母净利润5.16亿元，分别同比变化17.48%、57.32%。

【国金证券】拟回购资金总额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 1 亿元，回购期限为 3 个月内。

【财通证券】公司董事长提议用自有资金回购公司 A 股股份人民币 1.5 亿元~3 亿元

【中泰证券】公司董事长提议用自有资金回购公司 A 股股份人民币 3 亿元~5 亿元。

6. 风险提示

宏观经济数据不及预期；

资本市场改革不及预期；

一二级市场活跃度不及预期；

金融市场大幅波动；

市场炒作并购风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入：预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持：预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性：预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持：预计涨幅落后相对基准指数介于-5%--15%之间；
- 卖出：预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市：预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市：预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市：预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A：预计波动率小于等于相对基准指数；
- B：预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

