

上周证券板块指数回升

——证券行业周报



投资摘要：

每周一谈：

2025年1-10月份全国规模以上工业企业利润增长1.9%

1-10月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额18490.2亿元，同比持平；股份制企业实现利润总额44328.3亿元，增长1.5%；外商及港澳台投资企业实现利润总额14848.6亿元，增长3.5%；私营企业实现利润总额16995.6亿元，增长1.9%。

市场回顾：

上周(11.24-11.28)沪深300指数的涨跌幅为1.64%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为0.74%。板块内个股36家上涨，3家停牌，11家下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：国盛证券、兴业证券、东北证券、华泰证券、中银证券。

股价涨跌幅后五名为：锦龙股份、南京证券、长江证券、华创云信、东吴证券。

本周投资策略：

上周证券行业指数上涨0.74%，表现稍弱于沪深300指数的周度表现。证券板块内36家个股上涨，而下跌的家数则为11家，板块自身表现的相对较为强势。中金公司、东兴证券、信达证券，因为筹划合并事宜继续停牌。截止到上周五收盘，证券行业二级指数的PE为17.31。从2022年1月以来的估值来看，处于估值相对低位。

风险提示：政策风险、市场波动风险。

评级

增持(维持)

2025年12月04日

徐广福

分析师

SAC执业证书编号：S1660524030001

行业相关报告：

- 1、《证券行业研究周报：上周再现行业并购》2025-11-25
- 2、《证券行业研究周报：上周板块指数下跌》2025-11-19
- 3、《证券行业周报：上周板块指数下跌》2025-11-11

1. 每周一谈

2025年1-10月份全国规模以上工业企业利润增长1.9%

1-10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额59502.9亿元，同比增长1.9%（按可比口径计算）。

1-10月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额18490.2亿元，同比持平；股份制企业实现利润总额44328.3亿元，增长1.5%；外商及港澳台投资企业实现利润总额14848.6亿元，增长3.5%；私营企业实现利润总额16995.6亿元，增长1.9%。

1-10月份，采矿业实现利润总额7123.3亿元，同比下降27.8%；制造业实现利润总额45050.3亿元，增长7.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额7329.3亿元，增长9.5%。

1-10月份，主要行业利润情况如下：有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长14.0%，电力、热力生产和供应业增长13.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长12.8%，农副食品加工业增长8.5%，电气机械和器材制造业增长7.0%，通用设备制造业增长6.2%，专用设备制造业增长5.0%，汽车制造业增长4.4%，非金属矿物制品业增长1.0%，黑色金属冶炼和压延加工业同比由亏转盈，石油、煤炭及其他燃料加工业同比减亏，化学原料和化学制品制造业下降5.4%，纺织业下降6.1%，石油和天然气开采业下降12.5%，煤炭开采和洗选业下降49.2%。

1-10月份，规模以上工业企业实现营业收入113.37万亿元，同比增长1.8%；发生营业成本97.00万亿元，增长2.0%；营业收入利润率为5.25%，同比提高0.01个百分点。

10月末，规模以上工业企业资产总计187.23万亿元，同比增长4.7%；负债合计108.59万亿元，增长5.0%；所有者权益合计78.64万亿元，增长4.3%；资产负债率为58.0%，同比上升0.2个百分点。

10月末，规模以上工业企业应收账款27.69万亿元，同比增长5.1%；产成品存货6.82万亿元，增长3.7%。

1-10月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为85.56元，同比增加0.17元；每百元营业收入中的费用为8.37元，同比减少0.10元。

10月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为74.5元，同比减少2.2元；人均营业收入为185.9万元，同比增加5.8万元；产成品存货周转天数为20.4天，同比增加0.4天；应收账款平均回收期为69.8天，同比增加3.4天。

10月份，规模以上工业企业利润同比下降5.5%。

（信息来源：国家统计局

https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202511/t20251127_1961933.html）

我们认为 1-10 月份规模以上工业企业利润增长显示经济继续处在复苏的道路上，但就 10 月份单月来看却出现了同比 5.5% 的下降，显示复苏的基础依然不是非常稳固。随着时间的推移，临近年末和十五五的开局之年，资本市场或许期待政策上有一些宽松的举措。考虑到全球的宏观政治经济，定向的精准刺激政策依然值得期待。

2. 市场回顾

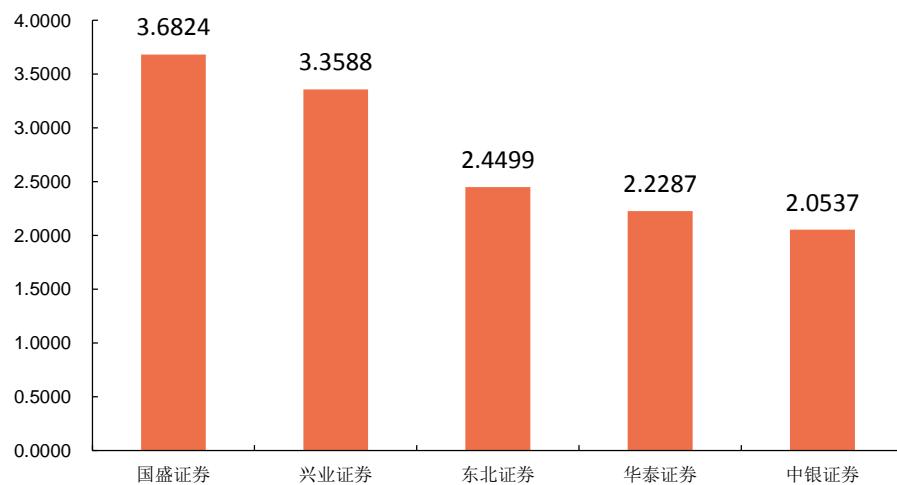
上周(11.24-11.28)沪深300指数的涨跌幅为1.64%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为0.74%。板块内个股36家上涨，3家停牌，11家下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：国盛证券、兴业证券、东北证券、华泰证券、中银证券。

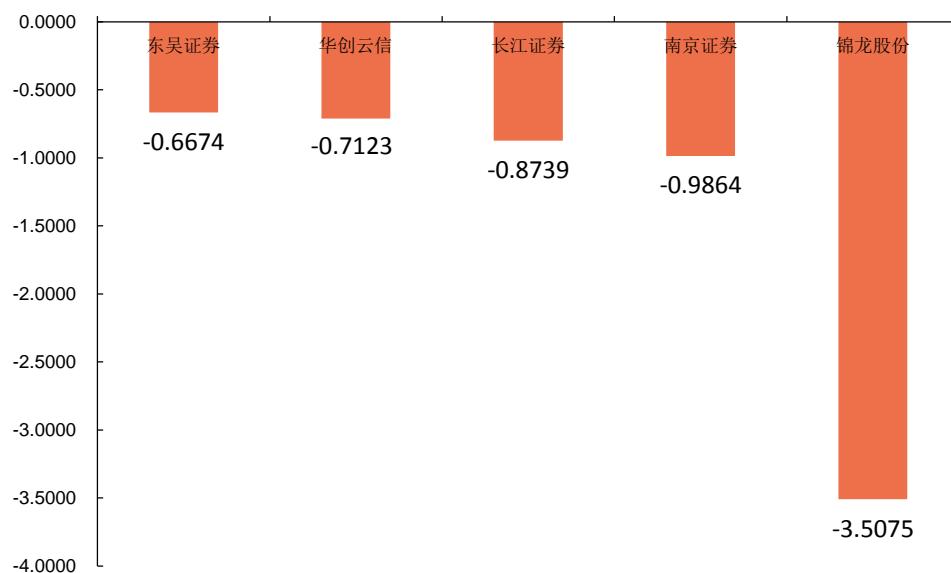
股价涨跌幅后五名为：锦龙股份、南京证券、长江证券、华创云信、东吴证券。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：Wind, 申港证券研究所

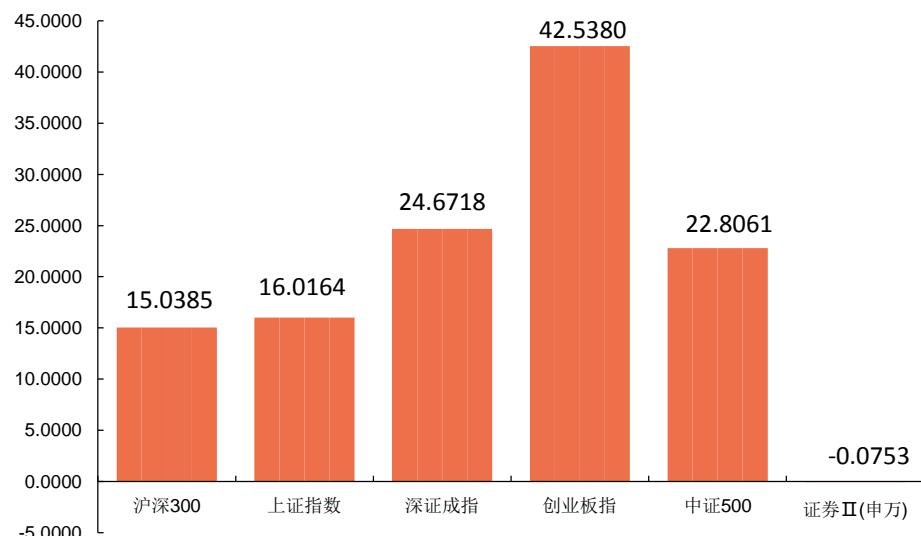
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



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（%）



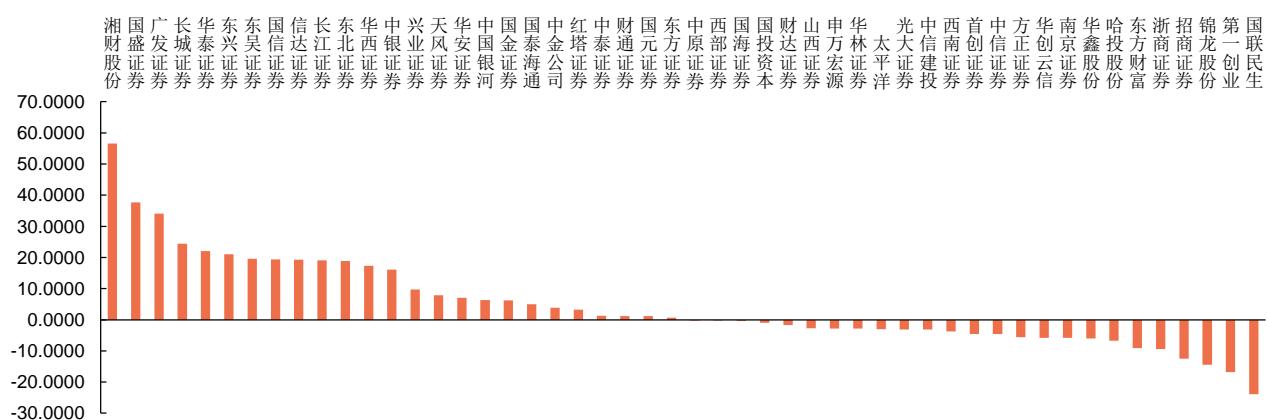
资料来源：Wind，申港证券研究所

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、国盛证券、广发证券、长城证券、华泰证券。

股价涨跌幅后五名为：国联民生、第一创业、锦龙股份、招商证券、浙商证券。

图4：上市券商业年内涨跌幅（%）

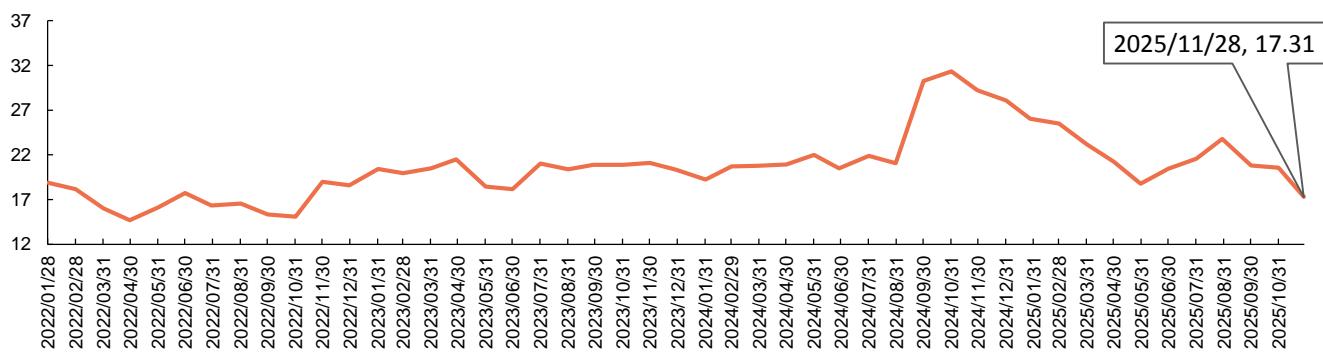


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

上周证券行业指数上涨 0.74%，表现稍弱于沪深 300 指数的周度表现。证券板块内 36 家个股上涨，而下跌的家数则为 11 家，板块自身表现的相对较为强势。中金公司、东兴证券、信达证券，因为筹划合并事宜继续停牌。截止到上周五收盘，证券行业二级指数的 PE 为 17.31。从 2022 年 1 月以来的估值来看，处于估值相对低位。

图5：证券行业 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20220128—20251128)



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。）