

非银行金融

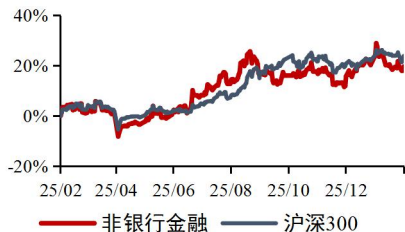
行业周报（20260126-20260201）领先大市-A(维持)

建设金融强国，关注板块投资价值

2026年2月5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：常闻

### 相关报告：

【山证非银行金融】公募业绩基准出台，关注板块投资价值-【山证非银】行业周报（20260119-20260125）：2026.1.29

【山证非银行金融】监管任务明确，关注板块投资价值-【山西证券】行业周报（20260112-20260118）：2026.1.22

### 分析师：

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351--8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

孙田田

执业登记编码：S0760518030001

电话：0351-8686900

邮箱：suntiantian@sxzq.com

彭皓辰

执业登记编码：S0760525060001

邮箱：penghaochen@sxzq.com

### 投资要点

《求是》杂志发表重要文章《走好中国特色金融发展之路，建设金融强国》。文章明确新时代新征程下金融工作的发展路径，包括坚持党中央对金融工作的集中统一领导，坚持以人民为中心的价值取向，坚持服务实体经济的根本宗旨以及把防控风险作为金融工作的永恒主题，同时指出要在市场化法治化轨道上推进金融创新发展，深化金融供给侧结构性改革等，对金融工作总体方向进行明确。同时，上周证监会召开资本市场“十五五”规划上市公司座谈会，围绕如何做好资本市场“十五五”规划、提高制度包容性适应性、提高上市公司质量和投资价值等进行讨论。证监会表示全力巩固资本市场稳中向好势头，聚焦持续深化资本市场投融资综合改革、提高制度包容性适应性，抓紧推出深化创业板改革，持续推动科创板改革落实落地，提高再融资制度便利性、灵活性和吸引力，促进北交所、新三板一体化高质量发展，增强多层次市场覆盖面和辐射力，更加有力有效支持现代化产业体系建设和新质生产力发展，积极服务“十五五”发展目标和金融强国建设。

**关注板块投资价值。**随着监管政策进一步完善，提高中长期资金入市比例，资本市场高质量发展，建设金融强国持续推进，作为资本市场重要服务机构，部分券商有望通过外延式和内涵式发展，探索海外业务增量，利用差异化竞争优势，实现业绩的稳步增长，建议关注板块投资机遇。

1月26日至2月1日期间，主要指数表现分化，上证综指下跌0.44%，沪深300上涨0.08%，创业板指数下跌0.09%。期间A股日均成交额3.11万亿元，环比上涨11.27%。截至1月30日，两融余额2.72万亿元；中债-总全价(总值)指数较2025年初下跌2.22%；中债国债10年期到期收益率为1.81%，较2025年初上行20.35bp。



### 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。

## 1. 投资建议

《求是》杂志发表重要文章《走好中国特色金融发展之路，建设金融强国》。文章明确新时代新征程下金融工作的发展路径，包括坚持党中央对金融工作的集中统一领导，坚持以人民为中心的价值取向，坚持服务实体经济的根本宗旨以及把防控风险作为金融工作的永恒主题，同时指出要在市场化法治化轨道上推进金融创新发展，深化金融供给侧结构性改革等，对金融工作总体方向进行明确。同时，上周证监会召开资本市场“十五五”规划上市公司座谈会，围绕如何做好资本市场“十五五”规划、提高制度包容性适应性、提高上市公司质量和投资价值等进行讨论。证监会表示全力巩固资本市场稳中向好势头，聚焦持续深化资本市场投融资综合改革、提高制度包容性适应性，抓紧推出深化创业板改革，持续推动科创板改革落实落地，提高再融资制度便利性、灵活性和吸引力，促进北交所、新三板一体化高质量发展，增强多层次市场覆盖面和辐射力，更加有力有效支持现代化产业体系建设和新质生产力发展，积极服务“十五五”发展目标和金融强国建设。

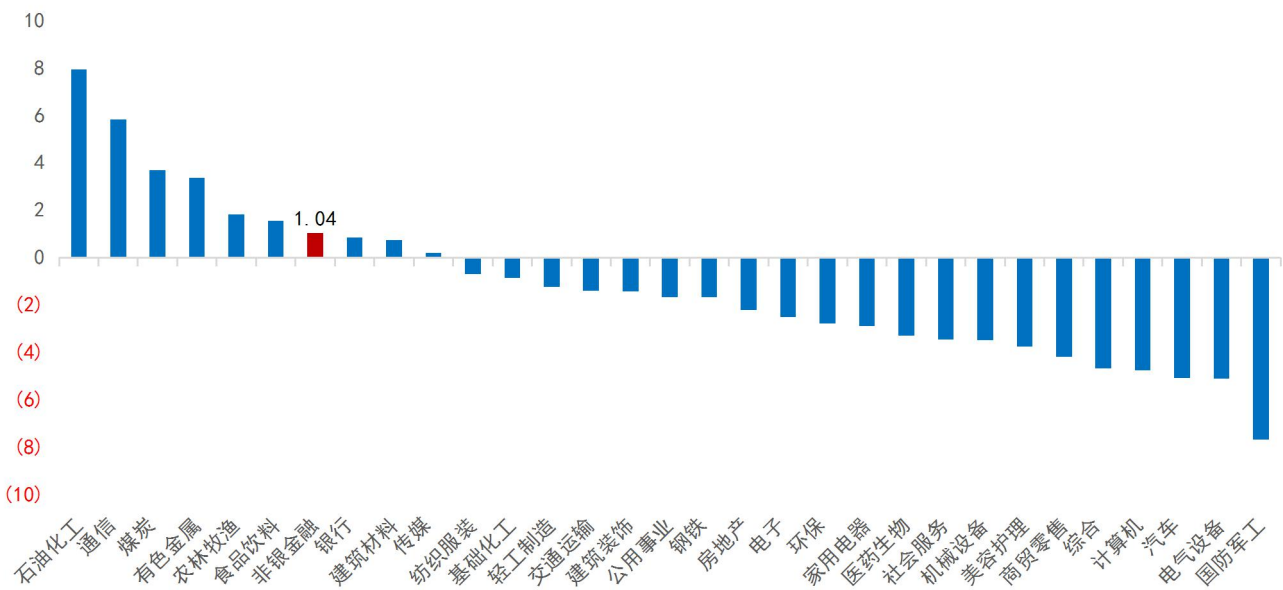
**关注板块投资价值。**随着监管政策进一步完善，提高中长期资金入市比例，资本市场高质量发展，建设金融强国持续推进，作为资本市场重要服务机构，部分券商有望通过外延式和内涵式发展，探索海外业务增量，利用差异化竞争优势，实现业绩的稳步增长，建议关注板块投资机遇。

## 2. 行情回顾

上周（20260126-20260130）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4706.34(0.08%)、3346.36(-0.09%)，申万一级非银金融指数涨幅为 1.04%，在 31 个申万一级行业中排名第 7 位。

个股表现，本周板块涨幅居前的有怡亚通(5.94%)、华鑫股份(4.53%)、江苏金租(3.92%)，跌幅居前的有越秀资本(-8.00%)、浙江东方(-6.37%)、湘财股份(-6.07%)。

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 (%)
怡亚通	5.94	越秀资本	-8.00
华鑫股份	4.53	浙江东方	-6.37
江苏金租	3.92	湘财股份	-6.07
财通证券	2.65	金证股份	-5.75
招商证券	2.33	恒生电子	-5.05

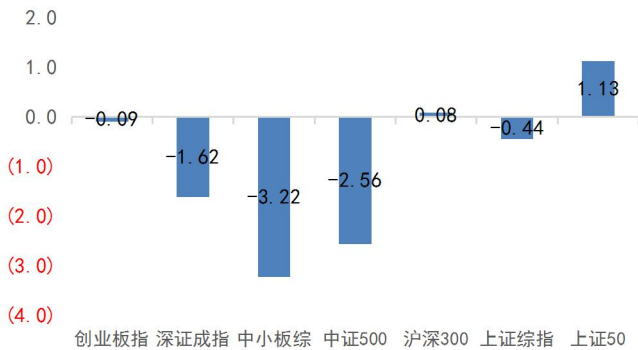
数据来源：Wind，山西证券研究所

### 3. 行业重点数据跟踪

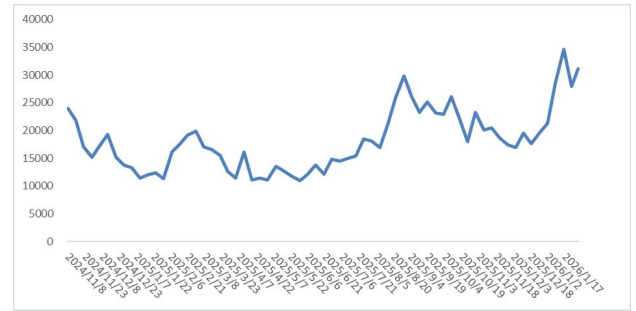
1) 市场表现及市场规模：个股表现，本周板块涨幅居前的有怡亚通（5.94%）、华鑫股份（4.53%）、江苏金租（3.92%），跌幅居前的有越秀资本（-8.00%）、浙江东方（-6.37%）、湘财股份（-6.07%）。

图 2：期间主要指数的涨跌幅 (%)

图 3：市场日均成交金额 (亿元)



数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

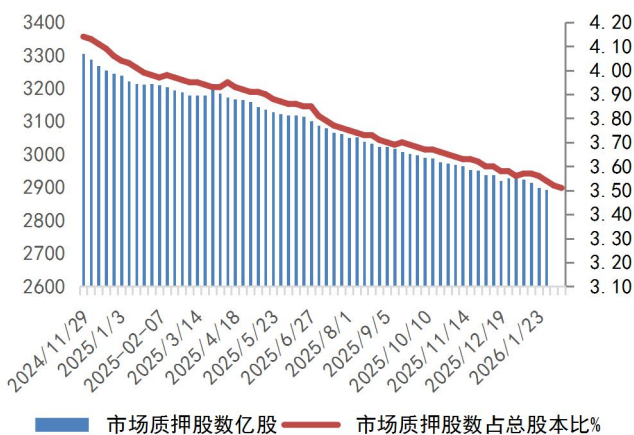
2) 信用业务: 截至1月30日, 市场质押股 2892.27 亿股, 占总股本 3.51%;两融余额 2.72 万亿元, 环比下降 0.30%。其中, 融资规模 2.70 万亿元, 融券余额 165.99 亿元。

3) 基金发行: 25 年 12 月, 新发行基金份额 521.95 亿份, 发行 134 只, 环比下降 1.62%。其中, 股票型基金发行 183.29 亿份, 环比上升 31.21%, 发行份额占比 35.12%。

4) 投行业务: 25 年 12 月, 股权承销规模 703.18 亿元, 其中, IPO 金额 314.12 亿元; 再融资金额 389.06 亿元。

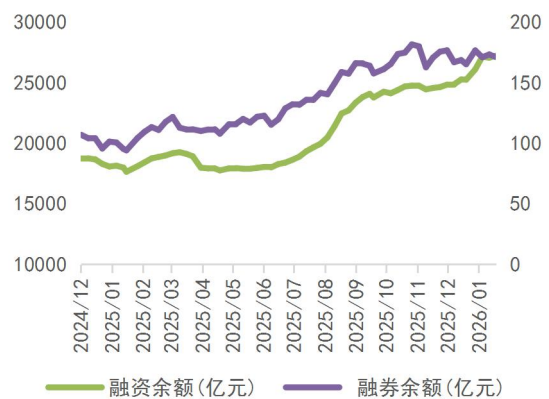
5) 债券市场: 中债-总全价(总值)指数较 2025 年初下跌 2.22%;中债国债 10 年期到期收益率为 1.81%,较 2025 年初上行 20.35bp。

图 4: 截至 1 月 29 日, 质押股数占比 3.51%



数据来源: wind, 山西证券研究所

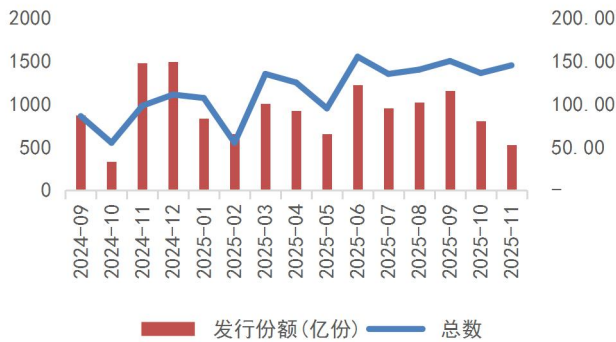
图 5: 截至 1 月 30 日, 两融余额 2.72 万亿元



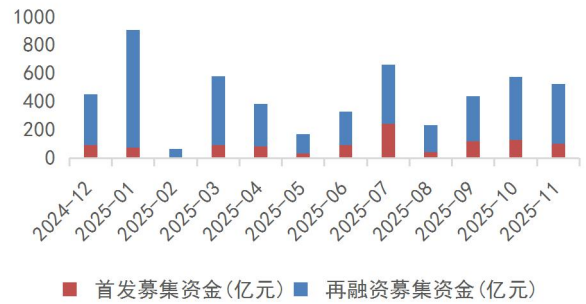
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 12 月基金发行份额 521.95 亿份

图 7: 12 月股权融资规模 703.18 亿元



数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所, 注: 6月剔除四大行增资金额

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

**监管出手规范公募基金销售: 按期下架“基金实时估值”“加仓榜”“实盘榜”等功能。**近日监管机构下发了最新一期的机构监管情况通报, 要求全面加强基金销售和宣传推介行为监管。通报显示, 近日某基金公司管理的基金产品单日申购量超百亿, 涉嫌违规销售, 引发多家媒体关注报道。监管机构第一时间组织开展现场核查, 对相关机构和个人依法从严采取监管措施, 对行业也提出了新的监管要求。(每经网)

**上市公司再融资战略投资者扩容畅通“长期资本”入市渠道。**1月30日, 证监会对《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》进行修改并公开征求意见, 以完善上市公司再融资战略投资者制度。此次修改拟将全国社保基金、基本养老保险基

金、企业（职业）年金、商业保险资金、公募基金、银行理财等机构投资者纳入战略投资者范畴，并将其界定为“资本投资者”，新规同时明确了 5% 的最低持股比例要求、资本投资者基本条件与信息披露要求。（证券日报网）

## 5. 上市公司重点公告

【天风证券】根据《企业会计准则》和公司会计政策的相关规定，为真实、公允地反映公司截至 2025 年 12 月 31 日的财务状况和 2025 年经营成果，公司及下属子公司对截至 2025 年 12 月 31 日的各项需要计提减值的资产进行了预期信用损失评估，2025 年 10-12 月计提各项资产减值准备共计 12,724.68 万元。

【中原证券】2025 年 1-12 月计提信用减值准备人民币 8,075.23 万元，计提其他资产减值准备人民币 2,621.54 万元，合计人民币 10,696.77 万元。

【中银证券】为支持中银集团科创贯通式客户培育计划，为关键核心技术企业提供贯通式科技金融服务，公司全资子公司中银资本投控拟与关联人中银资产及其全资子公司中银资本私募等出资人共同投资设立北京先锋基金。北京先锋基金将由中银资本私募作为基金管理人，目标认缴规模不低于 10 亿元，其中中银资本投控拟出资 2 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

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号  
华润金融大厦 23 楼

#### 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

