

## 上周行业指数依然弱势

——证券行业周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

每周一谈:

2026年1-4月份全国规模以上工业企业利润增长18.2%

1-4月份,全国规模以上工业企业实现利润总额24358.4亿元,同比增长18.2%。

4月份,规模以上工业企业利润同比增长24.7%。

## 市场回顾:

上周(5.25-5.29)沪深300指数的涨跌幅为0.97%,申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-0.35%。板块内18家个股上涨,32家个股下跌。

证券板块个股周度表现:

股价涨跌幅前五名为:锦龙股份、中信建投、财达证券、中原证券、国泰海通。

股价涨跌幅后五名为:湘财股份、国联民生、首创证券、太平洋、南京证券。

## 本周投资策略:

上周证券行业指数弱势下跌,而沪深300则出现了强势上扬,两者涨跌反向出现背离。证券板块内个股下跌过半,证券行业表现持续继续呈现萎靡走势。从2021年1月以来的估值来看,截止到上周末收盘,证券行业二级指数的PE值处于估值较低位置。

风险提示:政策风险、市场波动风险。

评级

增持(维持)

2026年06月01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:上周行业指数依然弱势》2026-05-28

2、《证券行业研究周报:上周板块内个股多数下跌》2026-05-19

3、《证券行业研究周报:行业呈弱势格局》2026-05-13

## 1. 每周一谈

### 2026年1-4月份全国规模以上工业企业利润增长18.2%

1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额24358.4亿元，同比增长18.2%（按可比口径计算）。

1-4月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额8271.5亿元，同比增长17.1%；股份制企业实现利润总额18834.4亿元，增长24.0%；外商及港澳台投资企业实现利润总额5422.4亿元，增长2.3%；私营企业实现利润总额6511.4亿元，增长23.7%。

1-4月份，采矿业实现利润总额3618.4亿元，同比增长26.0%；制造业实现利润总额18019.9亿元，增长20.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2720.1亿元，下降1.9%。

1-4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1.2倍，计算机、通信和其他电子设备制造业增长1.1倍，化学原料和化学制品制造业增长73.4%，煤炭开采和洗选业增长21.0%，纺织业增长11.2%，石油和天然气开采业增长8.1%，石油、煤炭及其他燃料加工业由亏转盈，通用设备制造业下降0.6%，电力、热力生产和供应业下降2.5%，专用设备制造业下降7.2%，电气机械和器材制造业下降11.4%，农副食品加工业下降11.8%，汽车制造业下降16.8%，非金属矿物制品业下降50.7%，黑色金属冶炼和压延加工业下降51.5%。

1-4月份，规模以上工业企业实现营业收入44.89万亿元，同比增长5.2%；发生营业成本38.13万亿元，增长4.5%；营业收入利润率为5.43%，同比提高0.60个百分点。

4月末，规模以上工业企业资产总计192.07万亿元，同比增长5.5%；负债合计111.39万亿元，增长5.9%；所有者权益合计80.69万亿元，增长5.1%；资产负债率为58.0%，同比上升0.2个百分点。

4月末，规模以上工业企业应收账款27.44万亿元，同比增长7.2%；产成品存货6.95万亿元，增长6.7%。

1-4月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.94元，同比减少0.55元；每百元营业收入中的费用为8.39元，同比增加0.01元。

4月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为70.8元，同比减少0.2元；人均营业收入为186.8万元，同比增加11.1万元；产成品存货周转天数为21.4天，同比增加0.4天；应收账款平均回收期为72.2天，同比增加1.3天。

4月份，规模以上工业企业利润同比增长24.7%。

我们认为，2026年前4个月全国规模以上工业企业利润的数字表明，国民经济形势依然较为稳健。其中股份制企业实现利润同比大增24%，私营企业利润同比大增23.7%，显示了相关经济体充满了活力，也体现了相关经济体的国内外市场竞争力。从规模以上工业企业的利润来看，前4个月企业运营情况表现稳健甚至可以说充满了经济活力，有利于树立市场对未来我国宏观经济增长的信心，有利于资本市场基本面的进一步改善，有利于提高投资者对资本市场未来发展的预期。

## 2. 市场回顾

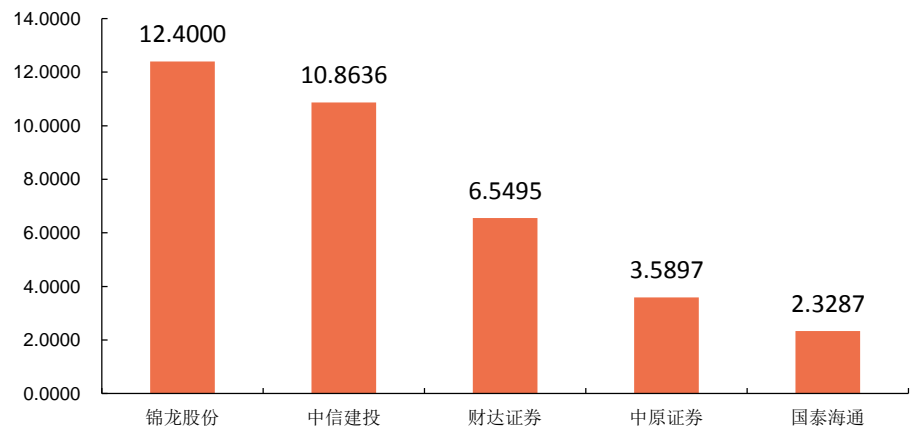
上周(5.25-5.29)沪深300指数的涨跌幅为0.97%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-0.35%。板块内18家个股上涨，32家个股下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：锦龙股份、中信建投、财达证券、中原证券、国泰海通。

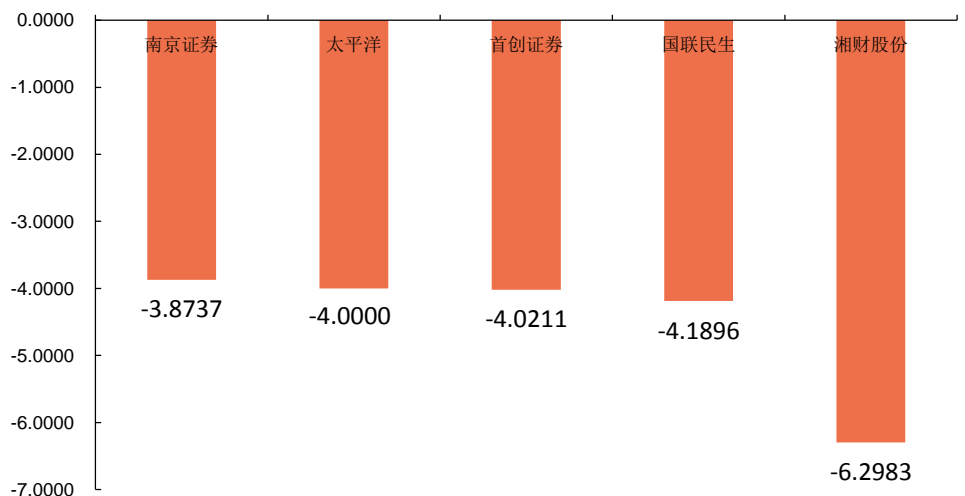
股价涨跌幅后五名为：湘财股份、国联民生、首创证券、太平洋、南京证券。

图1：周度涨跌幅(%)前五的公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

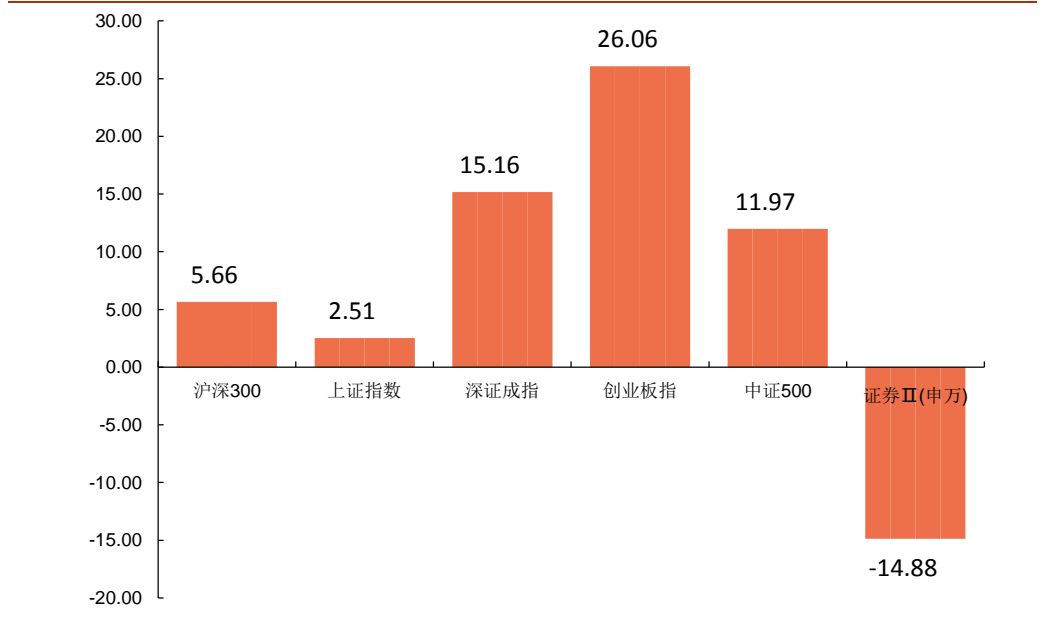
图2：周度涨跌幅(%)后五的公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

2026年初至上周末，我们跟踪的主要基准指数：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，年内涨跌幅情况如图3所示。

图3：指数年内涨跌幅（%）



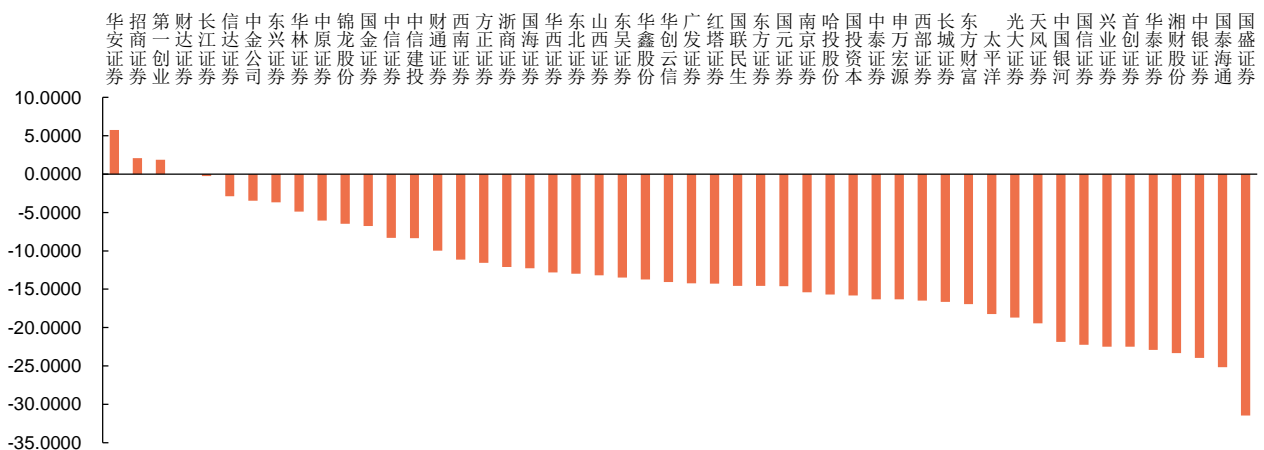
资料来源：Wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

股价涨跌幅前五名为：华安证券、招商证券、第一创业、财达证券、长江证券。

股价涨跌幅后五名为：国盛证券、国泰海通、中银证券、湘财股份、华泰证券。

图4：上市券商年内涨跌幅（%）

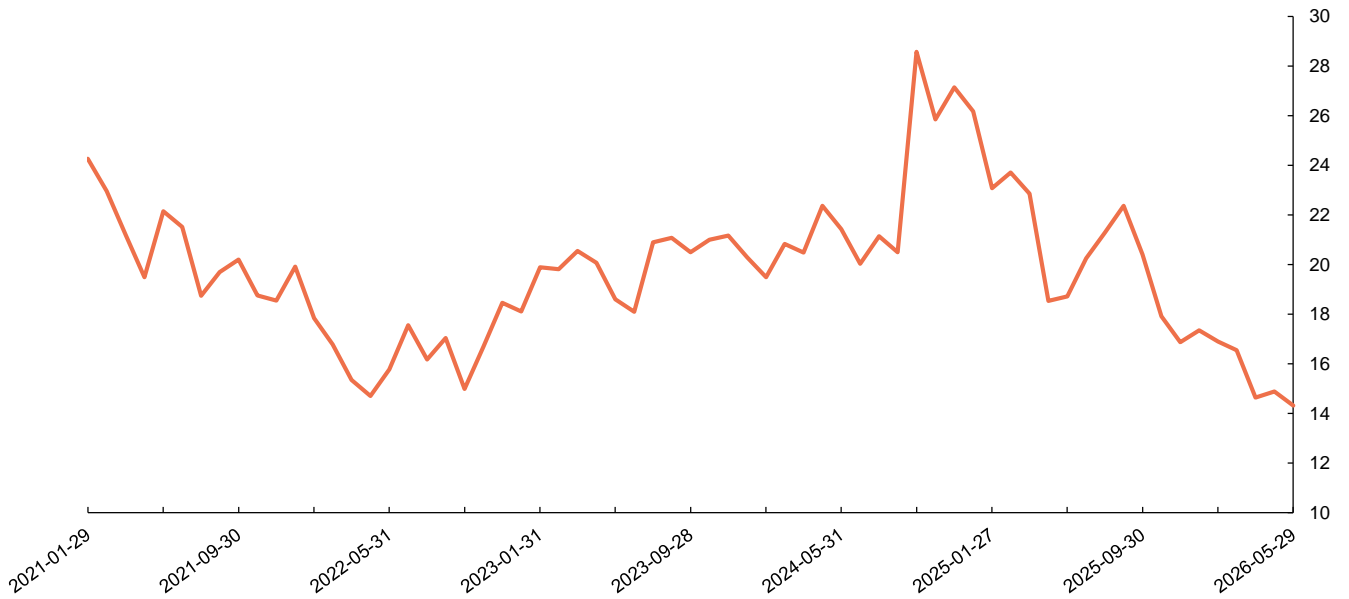


资料来源：Wind，申港证券研究所

### 3. 本周投资策略：

上周证券行业指数弱势下跌，而沪深 300 则出现了强势上扬，两者涨跌反向出现背离。证券板块内个股下跌过半，证券行业表现持续继续呈现萎靡走势。从 2021 年 1 月以来的估值来看，截止到上周末收盘，证券行业二级指数的 PE 值处于估值较低位置。

图5：证券行业 PE(月度数据，单位：倍数)



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。）