

上周行业周度表现较弱

——证券行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：

中国证监会发布上市公司 2025 年年度财务报告会计监管报告

截至 2026 年 4 月 30 日，共 5,517 家上市公司披露了 2025 年年度财务报告，其中主板 3,201 家、创业板 1,397 家、科创板 608 家、北交所 311 家。按期披露年度财务报告的上市公司中，214 家被出具非标准审计意见，其中被出具带强调事项段或持续经营事项段的无保留意见 109 家，保留意见 87 家，无法表示意见 18 家。

市场回顾：

上周（8.10-8.14）沪深 300 指数的涨跌幅为-0.61%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-0.98%。板块内 8 家个股上涨，1 家平盘，41 家个股下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：财通证券、天风证券、太平洋、长城证券、华安证券。

股价涨跌幅后五名为：湘财股份、首创证券、东方财富、中信证券、方正证券。

本周投资策略：

上周证券行业指数下跌 0.98%，弱势特征明显。证券板块内个股上涨的仅有 8 家，整体上表现为弱势格局。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 08 月 19 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：上周行业周度表现较弱》2026-08-12

2、《证券行业研究周报：行业周度表现强于沪深 300》2026-08-05

3、《证券行业研究周报：行业板块小幅上涨》2026-07-28

1. 每周一谈

中国证监会发布上市公司 2025 年年度财务报告会计监管报告

截至 2026 年 4 月 30 日，共 5,517 家上市公司披露了 2025 年年度财务报告，其中主板 3,201 家、创业板 1,397 家、科创板 608 家、北交所 311 家。按期披露年度财务报告的上市公司中，214 家被出具非标准审计意见，其中被出具带强调事项段或持续经营事项段的无保留意见 109 家，保留意见 87 家，无法表示意见 18 家。

中国证监会组织专门力量抽样审阅了上市公司 2025 年年度财务报告，在此基础上形成了《上市公司 2025 年年度财务报告会计监管报告》。总体而言，上市公司能够较好地理解并执行企业会计准则和财务信息披露规则，但仍有部分上市公司在收入、金融工具、长期股权投资与企业合并、资产减值、研发支出等方面，存在会计处理或财务信息披露错误。针对上述问题，中国证监会下一步将重点推进以下工作：一是深入贯彻落实党中央、国务院各项决策部署，不断完善上市公司财务信息披露监管工作机制，持续提升监管效能。二是持续跟进上市公司财务报告审阅发现的各类问题，依法依规做好后续监管处理。三是围绕监管工作发现的重点共性问题，强化监管协调，统一监管口径。四是针对市场热点难点会计实务问题加强实践指导，不断增强资本市场执行企业会计准则与财务信息披露规则的一致性、有效性。

上市公司和会计师事务所等中介机构应高度重视会计监管报告揭示的问题，认真纠正财务报告中存在的错误，及时掌握并正确执行企业会计准则和财务信息披露规则，扎实做好财务报告信息披露工作，不断提升会计信息披露质量，共同推动资本市场高质量发展。

我们认为：证监会这份《上市公司 2025 年年度财务报告会计监管报告》，是对全市场 5517 家上市公司 2025 年年报的“集体体检”——在总体执行准则较好的背景下，仍然锁定了收入、金融工具、长期股权投资与企业合并、资产减值、研发支出等领域的会计处理与披露错误，并对 214 家非标意见公司形成监管闭环。这标志着会计监管从“个案处罚”迈向“制度化常态”，通过直击收入、金融工具、长投合并、资产减值、研发支出等五大顽疾，筑牢了资本市场“基石中的基石”。它向全市场传递出 A 股正从规模扩张向质量竞争切换的强烈信号，最终揭示了一个核心逻辑：财报不是年度作文，而是信用契约，资本市场长期奖励的，永远是那些最经得起复核的企业。

2. 市场回顾

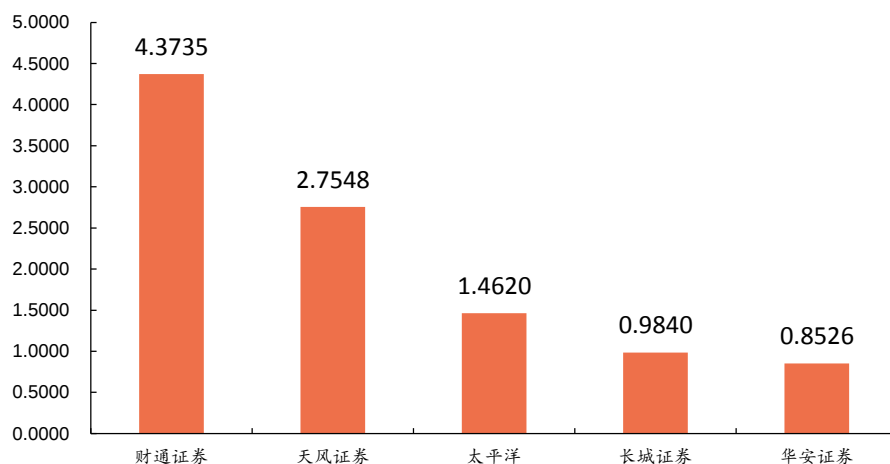
上周（8.10-8.14）沪深 300 指数的涨跌幅为-0.61%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-0.98%。板块内 8 家个股上涨，1 家平盘，41 家个股下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：财通证券、天风证券、太平洋、长城证券、华安证券。

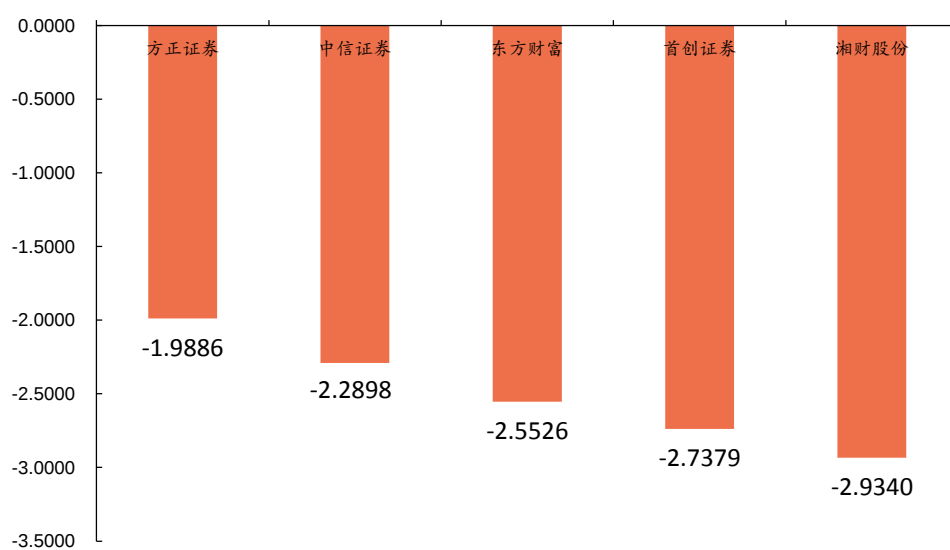
股价涨跌幅后五名为：湘财股份、首创证券、东方财富、中信证券、方正证券。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

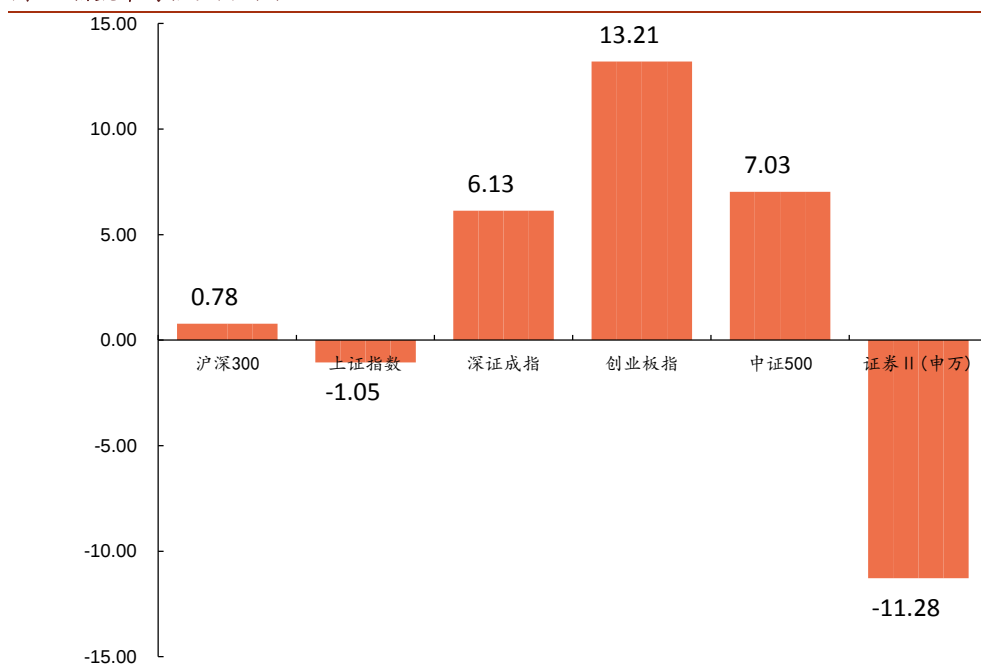
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



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（%）



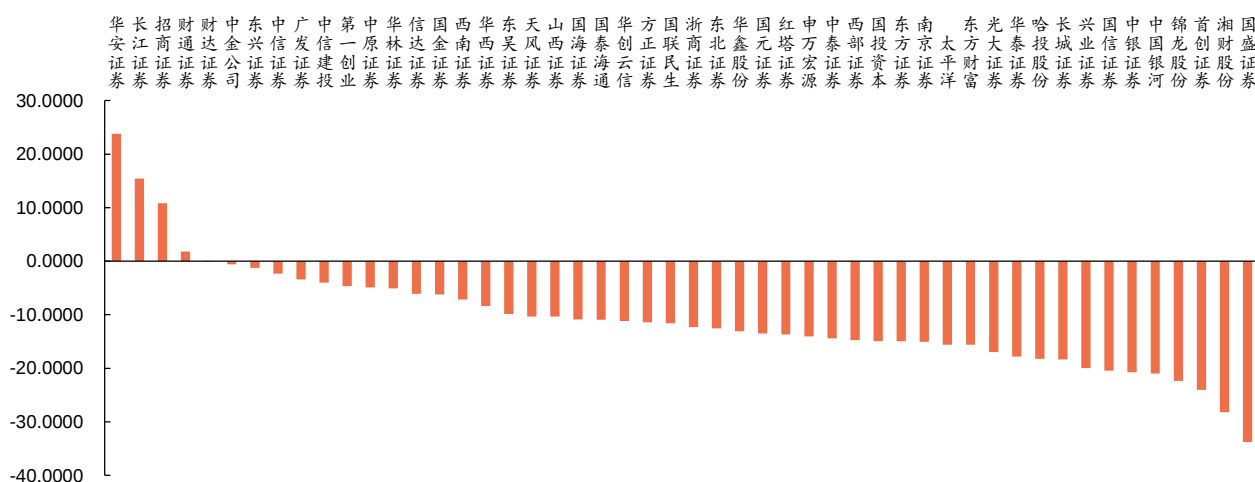
资料来源：Wind，申港证券研究所

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、长江证券、招商证券、财通证券、财达证券。

股价涨跌幅后五名为：国盛证券、湘财股份、首创证券、锦龙股份、中国银河。

图4：上市券商年内涨跌幅（%）

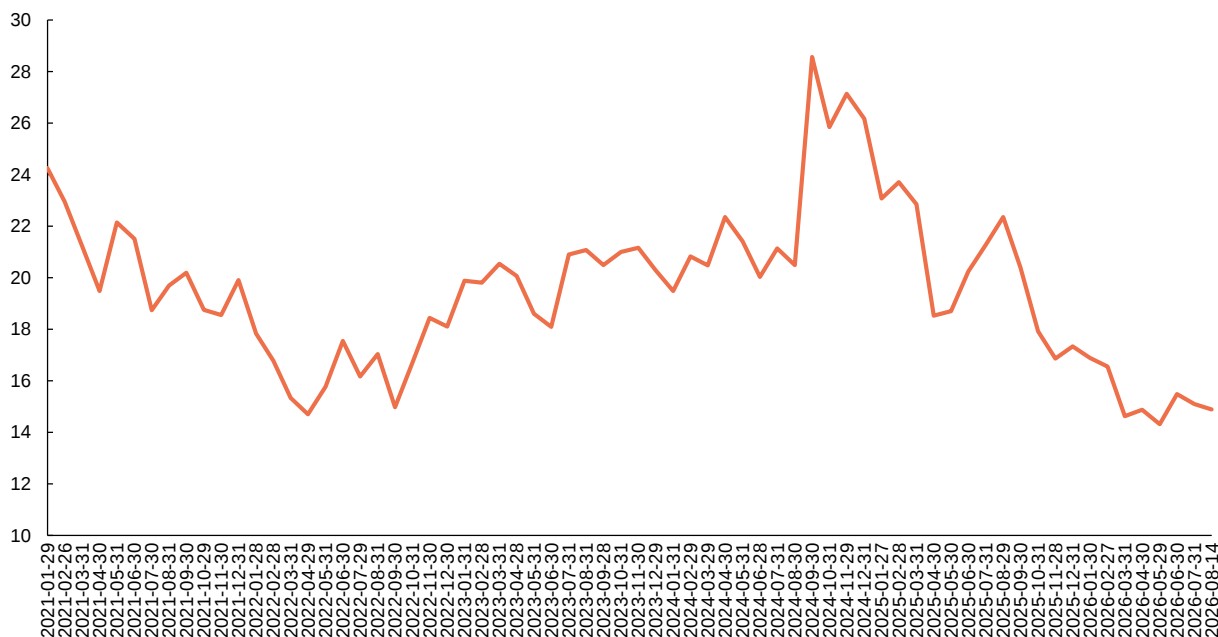


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

上周证券行业指数下跌 0.98%，弱势特征明显。证券板块内个股上涨的仅有 8 家，整体上表现为弱势格局。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。）