

上周板块内多数个股下跌

——证券行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：

2025 年中国创新指数比上年增长 6.4%

根据国家统计局社科文司《中国创新指数研究》课题组测算，2025 年中国创新指数为 185.5（以 2015 年为 100），比上年增长 6.4%。分领域看，创新环境指数、创新投入指数、创新产出指数和创新成效指数分别为 199.9、172.2、233.0 和 137.0，分别比上年增长 7.5%、5.9%、8.0%和 2.9%。

市场回顾：

上周（10.19-10.23）沪深 300 指数的涨跌幅为-1.57%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-1.70%。板块内 4 家个股上涨，44 家下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：华林证券、东方财富、华鑫股份、中信建投、华创云信。

股价涨跌幅后五名为：锦龙股份、湘财股份、哈投股份、华西证券、国泰海通。

本周投资策略：

上周证券行业指数下跌 1.70%，稍弱于沪深 300 的周度表现。证券板块内仅有 4 家个股上涨，显示上周该板块处在一个相对较弱的状态。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 值处于估值极低的位置。

风险提示：政策风险、市场波动风险。

评级

增持（维持）

2026 年 10 月 26 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：上周板块指数回落》2026-10-22
- 2、《证券行业研究周报：上周板块指数小幅回落》2026-09-22
- 3、《证券行业研究周报：上周板块指数跌幅较大，个股尽墨》2026-09-15

1. 每周一谈

2025 年中国创新指数比上年增长 6.4%

根据国家统计局社科文司《中国创新指数研究》课题组测算，2025 年中国创新指数为 185.5（以 2015 年为 100），比上年增长 6.4%。分领域看，创新环境指数、创新投入指数、创新产出指数和创新成效指数分别为 199.9、172.2、233.0 和 137.0，分别比上年增长 7.5%、5.9%、8.0%和 2.9%。结果显示，2025 年中国创新指数呈现稳步增长态势，创新环境持续优化，发展新动能积聚壮大，科技创新能力持续提升，为经济高质量发展提供有力支撑。

一、创新环境指数。2025 年我国创新环境指数为 199.9，比上年增长 7.5%。分评价指标看，该领域 5 个评价指标指数全部实现增长；其中，享受加计扣除减免税企业所占比重指数、理工类毕业生占适龄人口比重指数保持较快增长，分别比上年增长 19.1%和 8.7%；人均 GDP 指数比上年增长 5.2%；科技拨款占财政拨款比重指数、每万人就业人员中大专及以上学历人数指数分别比上年增长 3.4%和 1.9%。

二、创新投入指数。2025 年我国创新投入指数为 172.2，比上年增长 5.9%。分评价指标看，该领域的 4 个评价指标指数全部实现增长；其中，企业 R&D 经费占营业收入比重指数增长相对较快，比上年增长 9.2%；每万人 R&D 人员全时当量指数、R&D 经费占 GDP 比重指数、基础研究人均经费指数分别比上年增长 6.8%、4.0%和 3.5%。

三、创新产出指数。2025 年我国创新产出指数为 233.0，比上年增长 8.0%。分评价指标看，该领域 4 个评价指标指数全部实现增长；其中，每万名 R&D 人员高价值发明专利拥有量指数比上年增长 12.1%，连续 4 年保持两位数增长；拥有注册商标企业所占比重指数比上年增长 8.7%；每万人科技论文数指数、技术市场成交合同平均金额指数分别比上年增长 5.7%和 5.5%。

四、创新成效指数。2025 年我国创新成效指数为 137.0，比上年增长 2.9%。分评价指标看，该领域的 5 个评价指标指数四升一平；其中，全员劳动生产率指数比上年增长 6.1%；新产品销售收入占营业收入比重指数、“三新”经济增加值占 GDP 比重指数分别比上年增长 4.5%和 2.1%；高新技术产品出口额占货物出口额的比重指数比上年增长 1.9%；专利密集型产业增加值占 GDP 比重指数与上年持平。

我们认为：这份公报显示 2025 年创新总指数 185.5，比上年又进了 6.4%。环境、投入、产出、成效四条线齐头并进，尤其产出飙升了 8%，高价值专利连着四年两位数增长。这说明全社会的创新动态依然是朝气蓬勃，但是成效这块增长了 2.9%，说明专利直接变生产力的传导链条或需要进一步强化。全社会已形成政策给力、人才在攒、企业肯投入，底子越扎越实的创新社会态势，经济高质量发展的底气越来越足。

2. 市场回顾

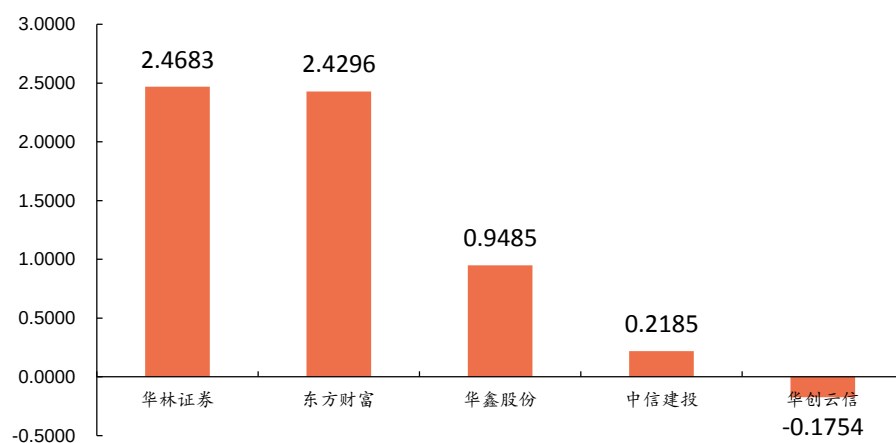
上周（10.19-10.23）沪深 300 指数的涨跌幅为-1.57%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-1.70%。板块内 4 家个股上涨，44 家下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：华林证券、东方财富、华鑫股份、中信建投、华创云信。

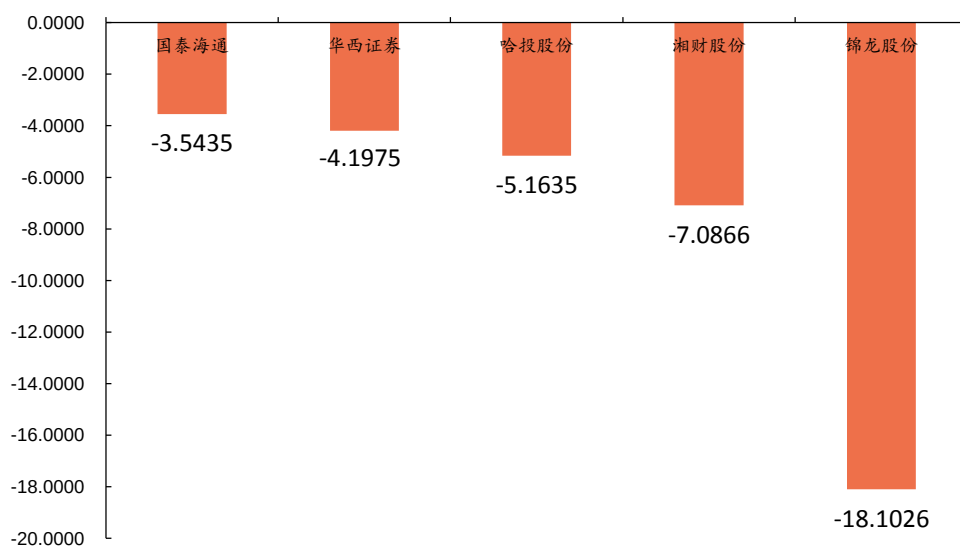
股价涨跌幅后五名为：锦龙股份、湘财股份、哈投股份、华西证券、国泰海通。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

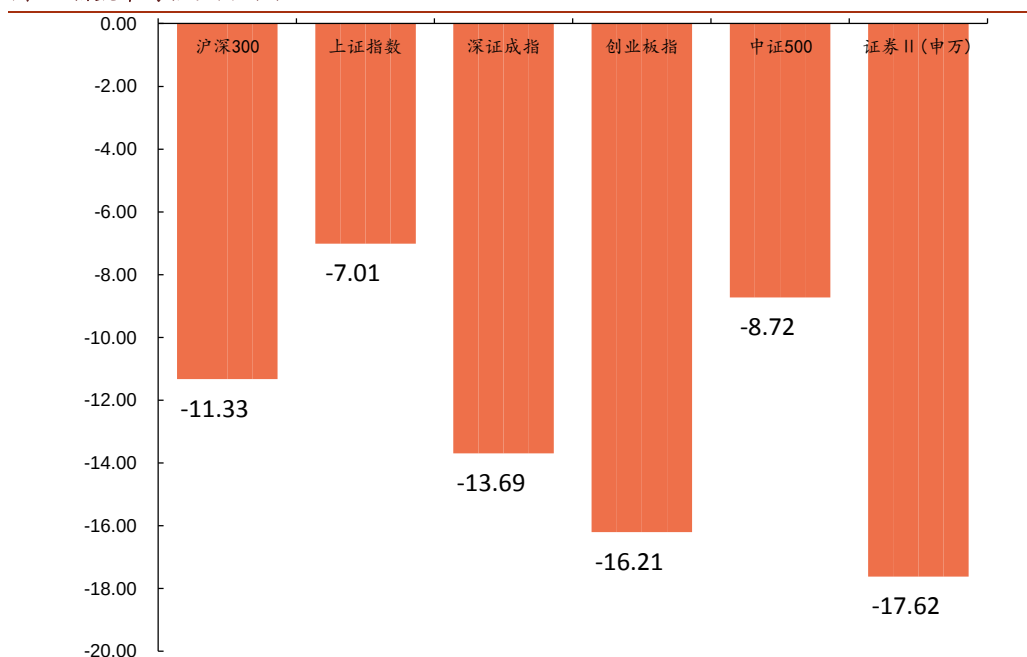
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



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（%）



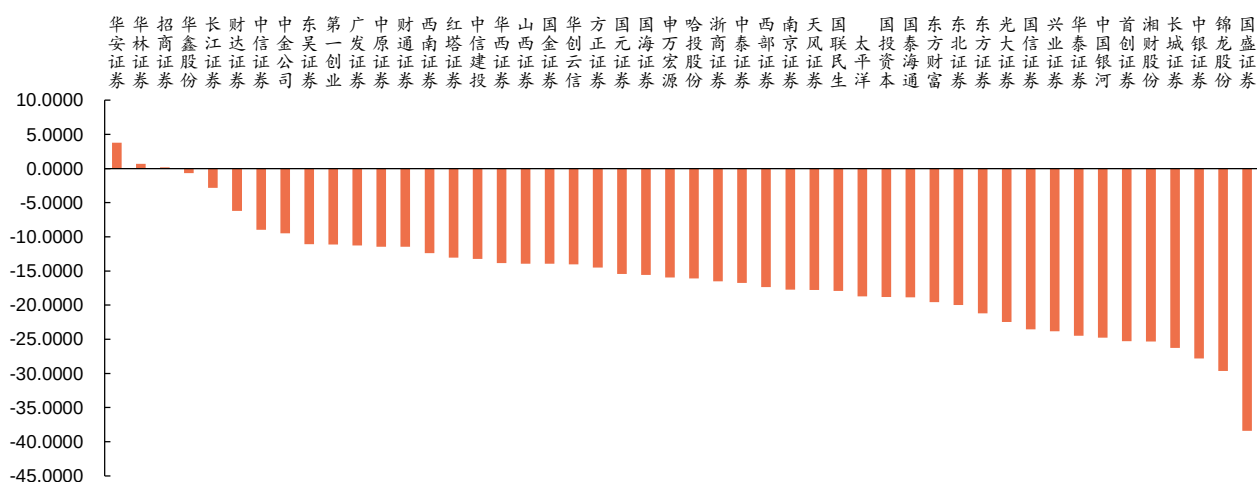
资料来源：Wind，申港证券研究所

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、华林证券、招商证券、华鑫股份、长江证券。

股价涨跌幅后五名为：国盛证券、锦龙股份、中银证券、长城证券、湘财股份。

图4：上市券商年内涨跌幅（%）

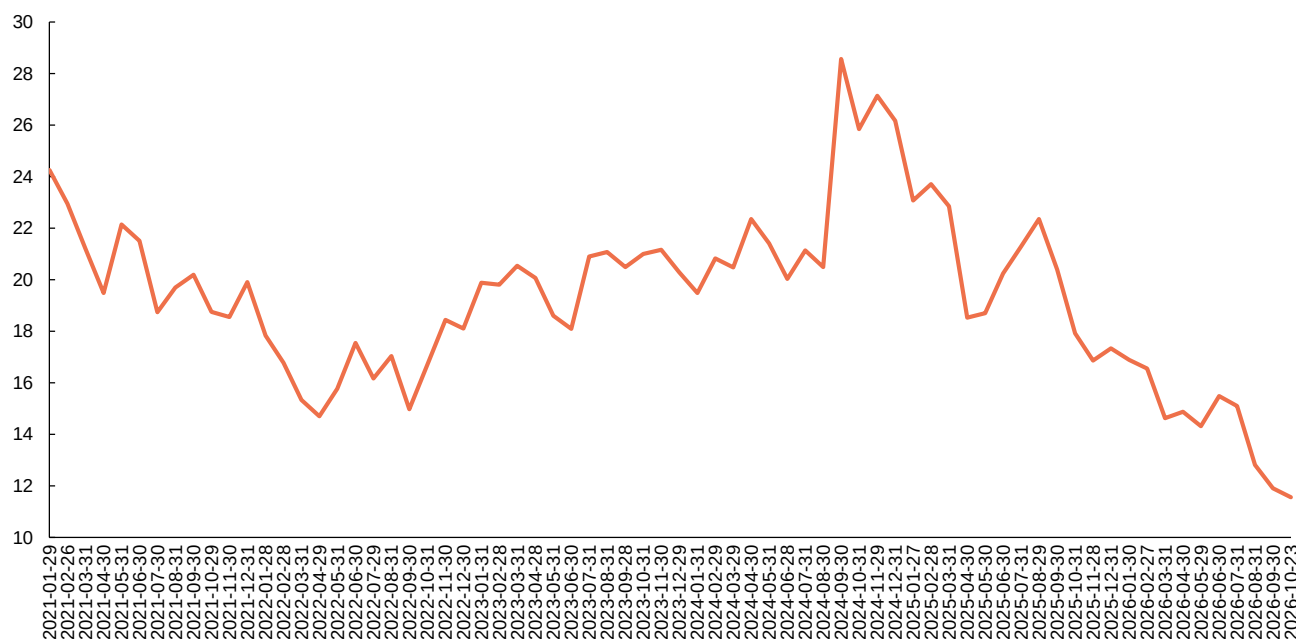


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

上周证券行业指数下跌 1.70%，稍弱于沪深 300 的周度表现。证券板块内仅有 4 家个股上涨，显示上周该板块处在一个相对较弱的状态。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 值处于估值极低的位置。

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。）