行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

上周板块内个股全面回落

——证券行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：

2026 年 10 月中国采购经理指数运行情况

10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.8 个百分点，制造业景气水平有所回落。10 月份，非制造业商务活动指数为 49.7%，比上月下降 0.5 个百分点，非制造业景气水平有所下降。

市场回顾：

上周（10.26-10.30）沪深 300 指数的涨跌幅为-2.92%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-4.98%，板块内个股全面下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：华安证券、方正证券、国泰海通、华泰证券、南京证券。

股价涨跌幅后五名为：华鑫股份、湘财股份、中金公司、哈投股份、长江证券。

本周投资策略：

上周证券行业指数下跌幅度较大，为 4.98%，大幅弱于沪深 300 的周度表现。证券板块内个股无一上涨、全面回落，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 11 月 02 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：上周板块内多数个股下跌》2026-10-27

2、《证券行业研究周报：上周板块指数回落》2026-10-22

3、《证券行业研究周报：上周板块指数小幅回落》2026-09-22

1. 每周一谈

2026 年 10 月中国采购经理指数运行情况

一、中国制造业采购经理指数运行情况

10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.8 个百分点，制造业景气水平有所回落。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.2%，比上月下降 0.4 个百分点，仍高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 48.4%和 47.5%，比上月下降 1.3 个和 1.4 个百分点，低于临界点。

从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，供应商配送时间指数高于临界点；生产指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为 49.8%，比上月下降 1.9 个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。

新订单指数为 49.4%，比上月下降 1.1 个百分点，表明制造业市场需求景气度下降。

原材料库存指数为 48.4%，比上月上升 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅有所收窄。

从业人员指数为 48.4%，与上月持平，表明制造业企业用工景气度总体平稳。

供应商配送时间指数为 50.2%，比上月上升 0.1 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间加快。

二、中国非制造业采购经理指数运行情况

10 月份，非制造业商务活动指数为 49.7%，比上月下降 0.5 个百分点，非制造业景气水平有所下降。

分行业看，建筑业商务活动指数为 48.0%，比上月下降 2.3 个百分点；服务业商务活动指数为 50.0%，比上月下降 0.2 个百分点。从服务业行业看，铁路运输、水上运输、邮政、互联网软件及信息技术服务等行业商务活动指数均位于 55.0%以上较高景气区间；资本市场服务、保险、房地产等行业商务活动指数均低于临界点。

新订单指数为 44.4%，比上月下降 2.1 个百分点，表明非制造业市场需求景气水平回落。分行业看，建筑业新订单指数为 40.0%，比上月下降 5.7 个百分点；服务业新订单指数为 45.2%，比上月下降 1.5 个百分点。

投入品价格指数为 51.5%，比上月下降 1.0 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平涨幅收窄。分行业看，建筑业投入品价格指数为 52.4%，比上月下降 1.6 个百分点；服务业投入品价格指数为 51.4%，比上月下降 0.8 个百分点。

销售价格指数为 49.5%，比上月下降 0.8 个百分点，表明非制造业企业销售价格总体水平有所回落。分行业看，建筑业销售价格指数为 48.9%，比上月上升 0.4 个百分点；服务业销售价格指数为 49.6%，比上月下降 1.0 个百分点。

从业人员指数为 46.0%，比上月上升 0.1 个百分点，表明非制造业企业用工景气度略有改善。分行业看，建筑业从业人员指数为 42.0%，比上月下降 2.3 个百分点；服务业从业人员指数为 46.7%，比上月上升 0.5 个百分点。

业务活动预期指数为 54.7%，比上月下降 0.8 个百分点，仍高于临界点，表明非制造业企业对市场发展保持信心。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 52.3%，比上月下降 3.1 个百分点；服务业业务活动预期指数为 55.2%，比上月下降 0.3 个百分点。

三、中国综合 PMI 产出指数运行情况

10 月份，综合 PMI 产出指数为 49.7%，比上月下降 1.0 个百分点，我国企业生产经营活动总体有所放缓。

我们认为：10 月份 PMI 数据再次回到荣枯线下方，显示我国企业生产经营活动总体有所放缓。从企业规模上来看，大型企业好于中、小型企业，这显示不同规模的企业应对市场变化的抗冲击性。新订单数据下降和库存指数回升，显示实体需求在萎缩。非制造业采购经理指数中的销售价格指数相较上月下降 0.8 个百分点，显示“内卷”式的市场竞争态势依然存在。总体而言，该系列数据显示当前宏观经济复杂多变的特性比较突出，经济复苏的基础需要继续稳固。

2. 市场回顾

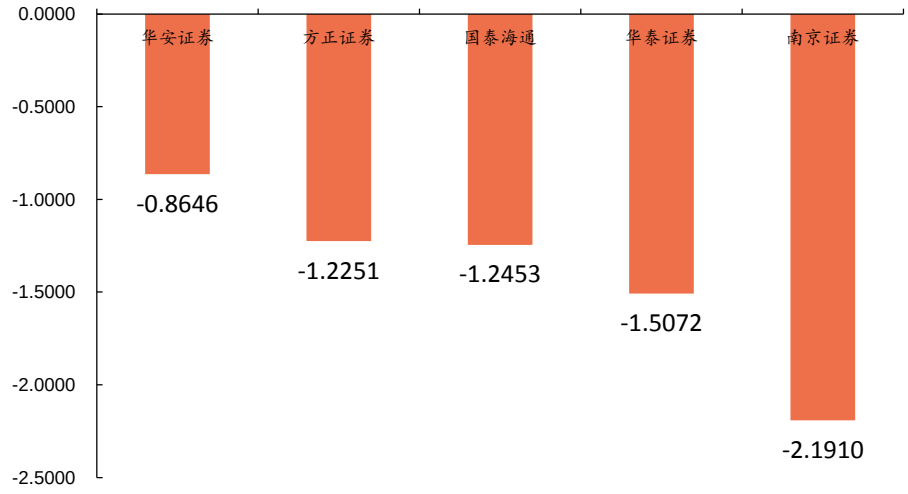
上周（10.26-10.30）沪深 300 指数的涨跌幅为-2.92%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-4.98%，板块内个股全面下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：华安证券、方正证券、国泰海通、华泰证券、南京证券。

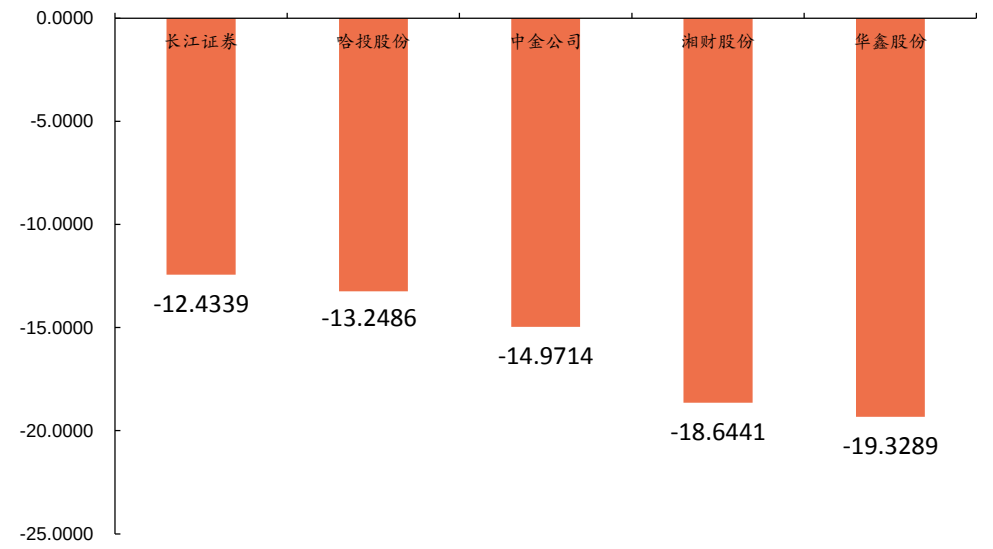
股价涨跌幅后五名为：华鑫股份、湘财股份、中金公司、哈投股份、长江证券。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

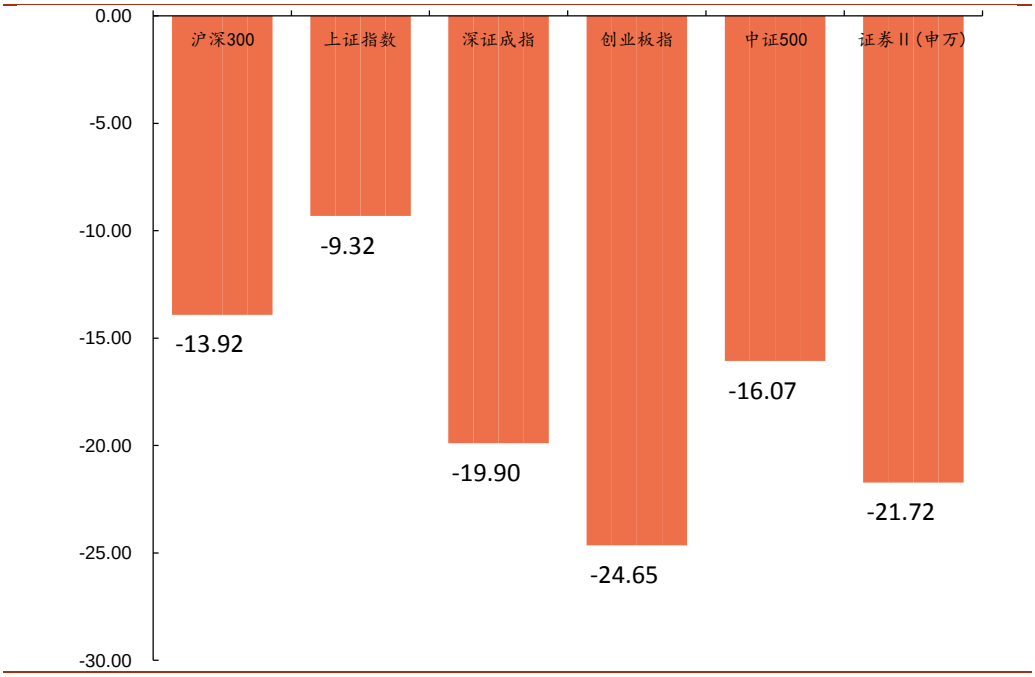
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



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（%）



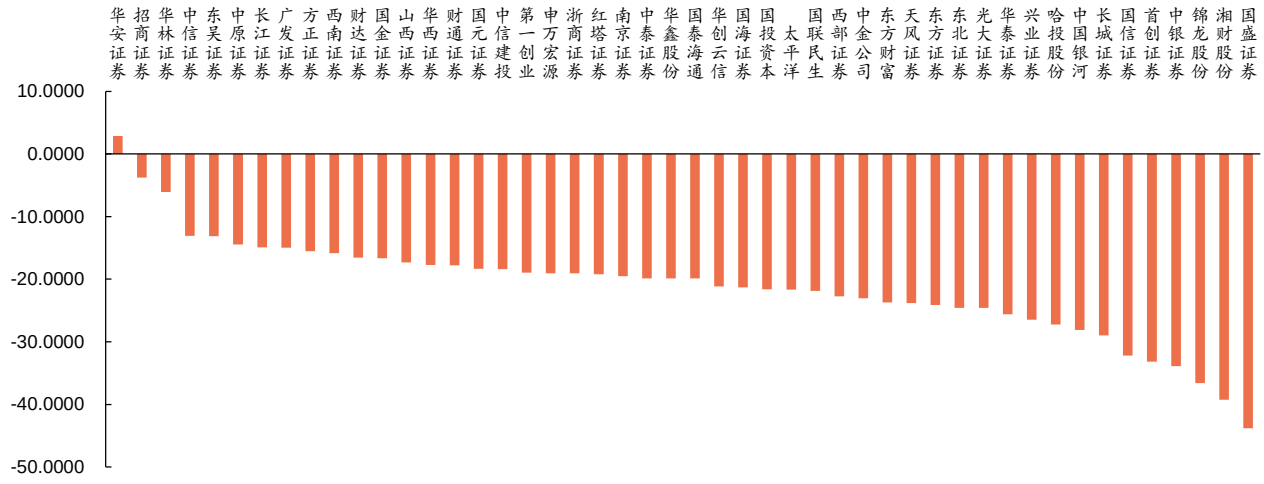
资料来源：Wind，申港证券研究所

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、华林证券、中信证券、东吴证券。

股价涨跌幅后五名为：国盛证券、湘财股份、锦龙股份、中银证券、首创证券。

图4：上市券商年内涨跌幅（%）

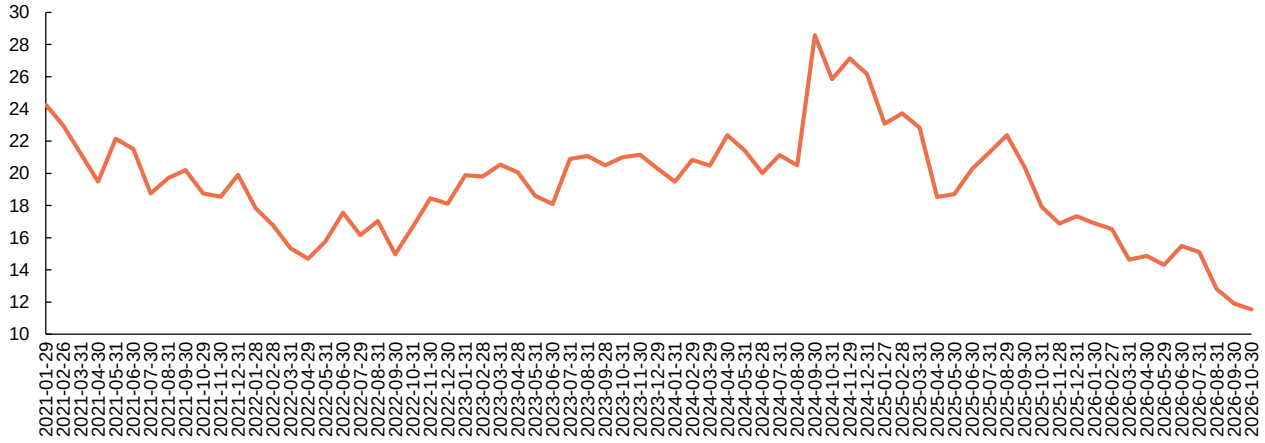


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

上周证券行业指数下跌幅度较大，为 4.98%，大幅弱于沪深 300 的周度表现。证券板块内个股无一上涨、全面回落，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。）