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 月份规模以上工业增加值增长 4.8%

10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.21%。1-10 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%。

市场回顾：

上周（11.9-11.13）沪深 300 指数的涨跌幅为-0.94%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-2.83%，板块内个股仅 1 家上涨，47 家下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：华鑫股份、华林证券、国联民生、锦龙股份、哈投股份。

股价涨跌幅后五名为：华创云信、华泰证券、东吴证券、西南证券、红塔证券。

本周投资策略：

上周证券行业指数出现下跌走势，并且落后沪深 300 的周度表现。证券板块内个股绝大多数下跌，仅有 1 家上涨。显示上周该板块短期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 16 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：上周板块强势回升》2026-11-12

2、《证券行业研究周报：上周板块内个股全面回落》2026-11-03

3、《证券行业研究周报：上周板块内多数个股下跌》2026-10-27

1. 每周一谈

2026 年 10 月份规模以上工业增加值增长 4.8%

10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.21%。1-10 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%。

分三大门类看，10 月份，采矿业增加值同比增长 0.7%，制造业增长 5.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.4%。

分经济类型看，10 月份，国有控股企业增加值同比增长 2.1%；股份制企业增长 5.2%，外商及港澳台投资企业增长 3.0%；私营企业增长 3.2%。

分行业看，10 月份，41 个大类行业中有 28 个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业下降 2.9%，石油和天然气开采业增长 9.4%，农副食品加工业增长 4.0%，酒、饮料和精制茶制造业增长 4.9%，纺织业增长 2.0%，化学原料和化学制品制造业增长 1.3%，非金属矿物制品业下降 2.3%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 1.7%，有色金属冶炼和压延加工业下降 4.4%，通用设备制造业增长 8.5%，专用设备制造业增长 11.5%，汽车制造业增长 0.9%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 9.2%，电气机械和器材制造业增长 8.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 19.4%，电力、热力生产和供应业增长 4.2%。

分产品看，10 月份，规模以上工业 626 种产品中有 254 种产品产量同比增长。其中，钢材 11161 万吨，同比下降 5.1%；水泥 14375 万吨，下降 1.3%；十种有色金属 685 万吨，下降 1.2%；乙烯 356 万吨，增长 1.1%；汽车 304.5 万辆，下降 7.7%，其中新能源汽车 202.7 万辆，增长 17.1%；发电量 7940 亿千瓦时，下降 2.1%；原油加工量 5830 万吨，下降 8.1%。

10 月份，规模以上工业企业产品销售率为 96.5%，同比下降 0.4 个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值 15580 亿元，同比名义增长 18.6%。

我们认为：10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，环比有所增长，但是 10 月份的同比增长相对于 9 月份的同比增长有所回落。分行业来看，专业设备制造业大幅增长 11.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 19.4%，是最靓丽的两个行业。整体观察规上经济依然是韧性十足，但是需要警惕增长动力减弱的可能性。

2. 市场回顾

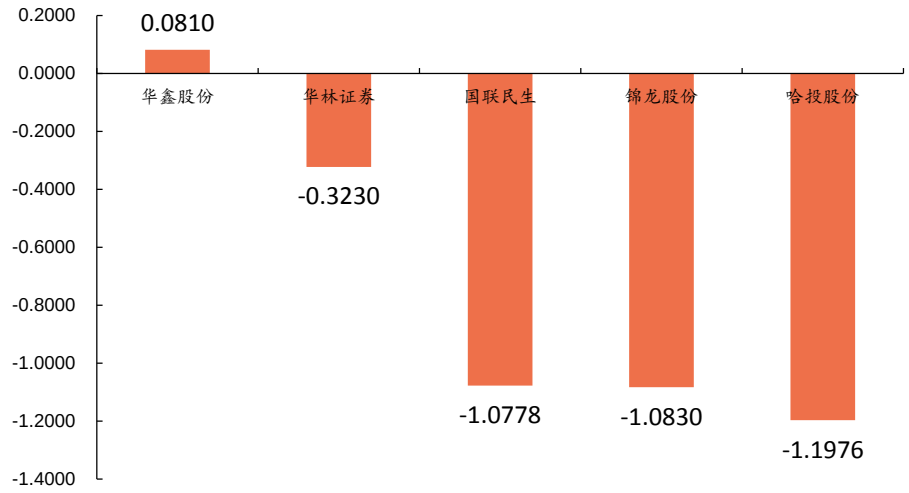
上周（11.9-11.13）沪深 300 指数的涨跌幅为-0.94%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-2.83%，板块内个股仅 1 家上涨，47 家下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：华鑫股份、华林证券、国联民生、锦龙股份、哈投股份。

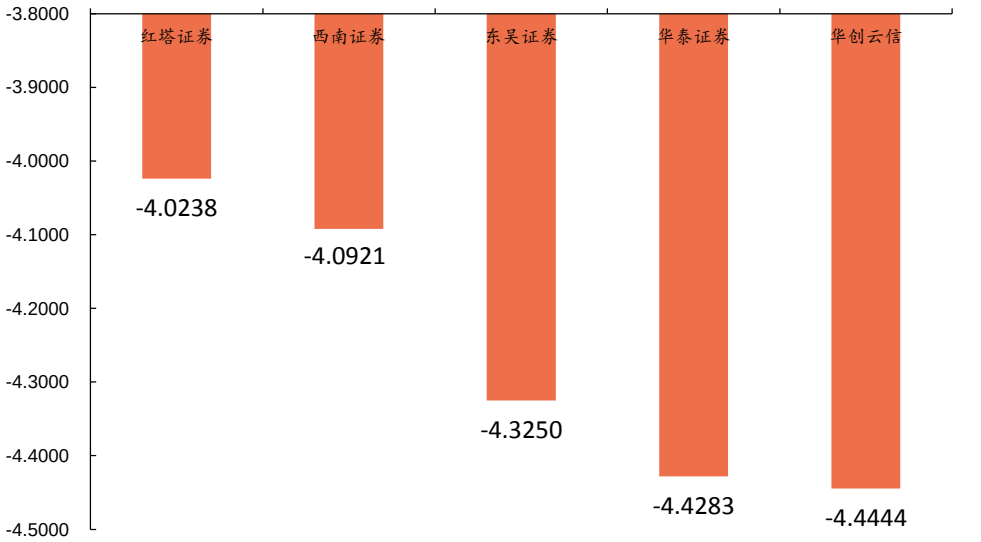
股价涨跌幅后五名为：华创云信、华泰证券、东吴证券、西南证券、红塔证券。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

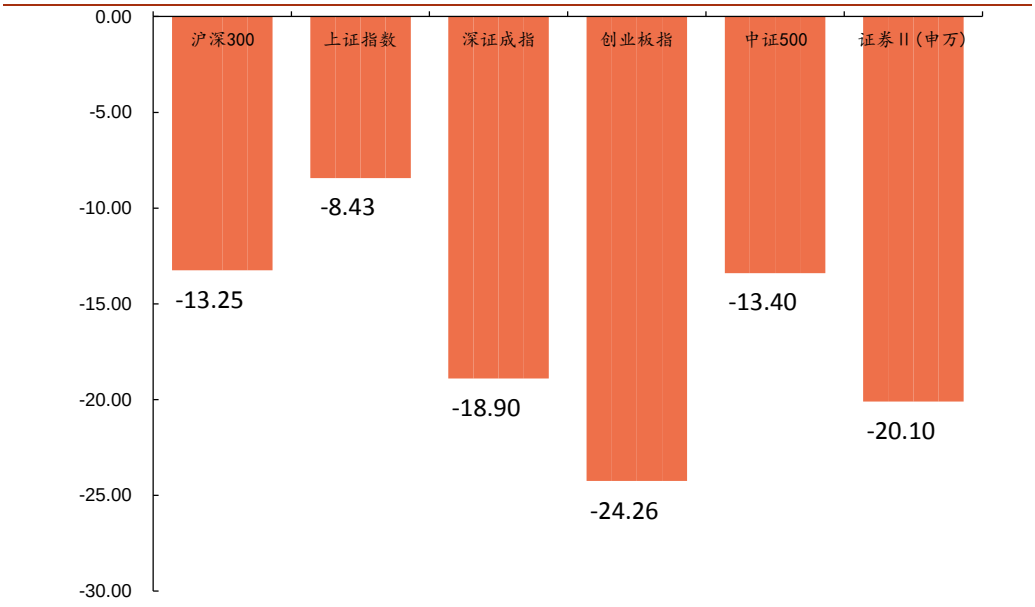
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



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（%）



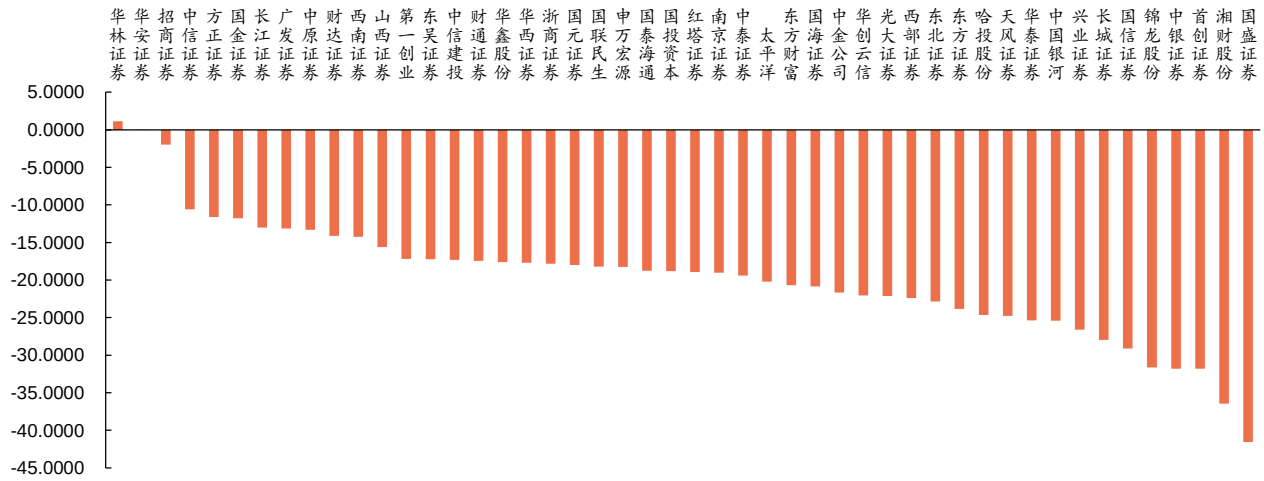
资料来源：Wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

股价涨跌幅前五名为：华林证券、华安证券、招商证券、中信证券、方正证券。

股价涨跌幅后五名为：国盛证券、湘财股份、首创证券、中银证券、锦龙股份。

图4：上市券商年内涨跌幅（%）

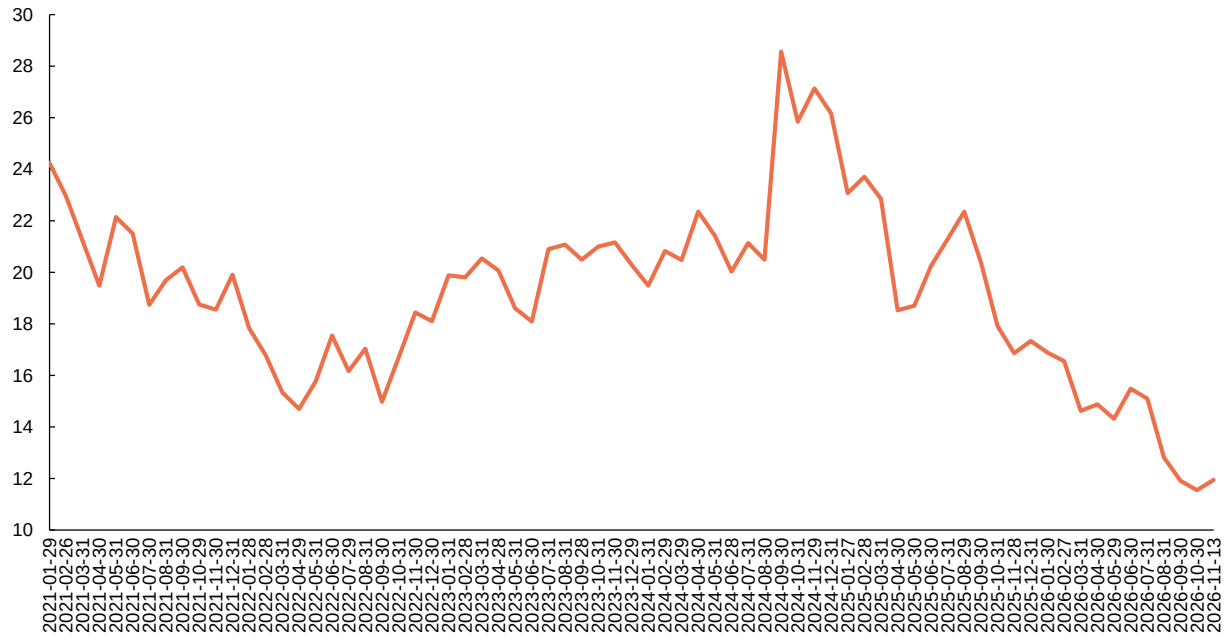


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

上周证券行业指数出现下跌走势，并且落后沪深 300 的周度表现。证券板块内个股绝大多数下跌，仅有 1 家上涨。显示上周该板块短期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。）