

非银行金融

行业周报（20251020-20251026）领先大市-A(维持)

政策推动金融高质量发展，加快金融强国建设

2025 年 10 月 29 日

行业研究/行业周报

非银行金融行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证非银行金融】上市公司治理准则修订，两融新开账户创新高-行业周报（20251013-20251019）：2025.10.22

【山证非银行金融】交投活跃提升，券商基本面稳定向好-行业周报（20250915-20250921）：2025.9.24

分析师：

彭皓辰

执业登记编码：S0760525060001

邮箱：penghaochen@sxzq.com

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351--8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

孙田田

执业登记编码：S0760518030001

电话：0351-8686900

邮箱：suntiantian@sxzq.com

投资要点

国务院发布关于金融工作情况的报告。国务院关于金融工作情况的报告 10 月 26 日提请十四届全国人大常委会第十八次会议审议。报告提出，下一步将突出金融服务实体经济重点方向，着力提供高质量金融服务。加力做好金融“五篇大文章”，指导金融机构提升金融服务专业化精细化能力和水平。继续聚焦科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等重点方向，强化财政、货币、产业等政策协同联动，管好用好现有各项结构性货币政策工具，加力支持重点领域和薄弱环节。精准有效推进金融支持重点产业提质升级。

监管部门集中传达贯彻党的二十届四中全会精神，就资本市场改革明确方向。10 月 24 日中国人民银行，证监会，金融监督管理总局均召开党委会议，传达学习党的二十届四中全会精神。其中，证监会会议指出将进一步深化投融资综合改革，更好服务“十五五”发展目标和金融强国建设。培育和发展高质量的上市公司群体，完善“长钱长投”的市场生态。深化科创板改革，充分发挥新三板、私募股权和创业投资等多层次股权市场培育功能，同时依法从严打击各类证券期货违法违规活动，加强资本市场法治建设。监管层面进一步明确资本市场深化改革方面，为高质量发展提供坚实基础，长期来看，中国资本市场展现出较强的韧性与潜力，高质量发展渐行渐稳，政策组合拳筑牢根基，具备长期投资价值。

10 月 20 日至 10 月 24 日期间，主要指数整体上涨，上证综指上涨 2.88%，沪深 300 上涨 3.24%，创业板指数上涨 8.05%。期间 A 股日均成交额 1.80 万亿元，环比下降 18.04%。截至 10 月 24 日，两融余额 2.46 万亿元；中债-总全价(总值)指数较年初下跌 2.07%；中债国债 10 年期到期收益率为 1.85%，较年初上行 24.09bp。

风险提示



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

➤ 宏观经济数据不及预期；资本市场改革不及预期；一二级市场活跃度不及预期；金融市场大幅波动；市场炒作并购风险。

1. 投资建议

深入学习贯彻党的二十届四中全会精神，推动金融高质量发展，加快建设金融强国。金融系统学习贯彻党的二十届四中全会精神会议 10 月 24 日在京召开。中共中央政治局委员、中央金融委员会办公室主任何立峰出席会议并讲话。他强调，要抓紧研究谋划“十五五”时期金融重点工作，准确把握“十五五”时期金融工作的主要目标和面临的形势任务，持续深入贯彻落实好中央金融工作会议精神特别是习近平总书记关于做好金融工作的系列重要讲话精神，时刻谨记金融工作的政治性、人民性，始终牢牢把握防风险、强监管、促高质量发展工作主线，坚定不移走中国特色金融发展之路，加快构建中国特色现代金融体系，金融强国建设取得新的重大进展。

监管部门集中传达贯彻党的二十届四中全会精神。10 月 24 日中国人民银行，证监会，金融监督管理总局均召开党委会议，传达学习党的二十届四中全会精神。其中,证监会会议指出一是着力增强资本市场的韧性和抗风险能力；二是着力提高资本市场制度的包容性、适应性；三是着力提升监管执法的有效性和震慑力；四是着力推动资本市场开放迈向更深层次、更高水平；五是着力加强证监会系统党风廉政建设和干部队伍建设。

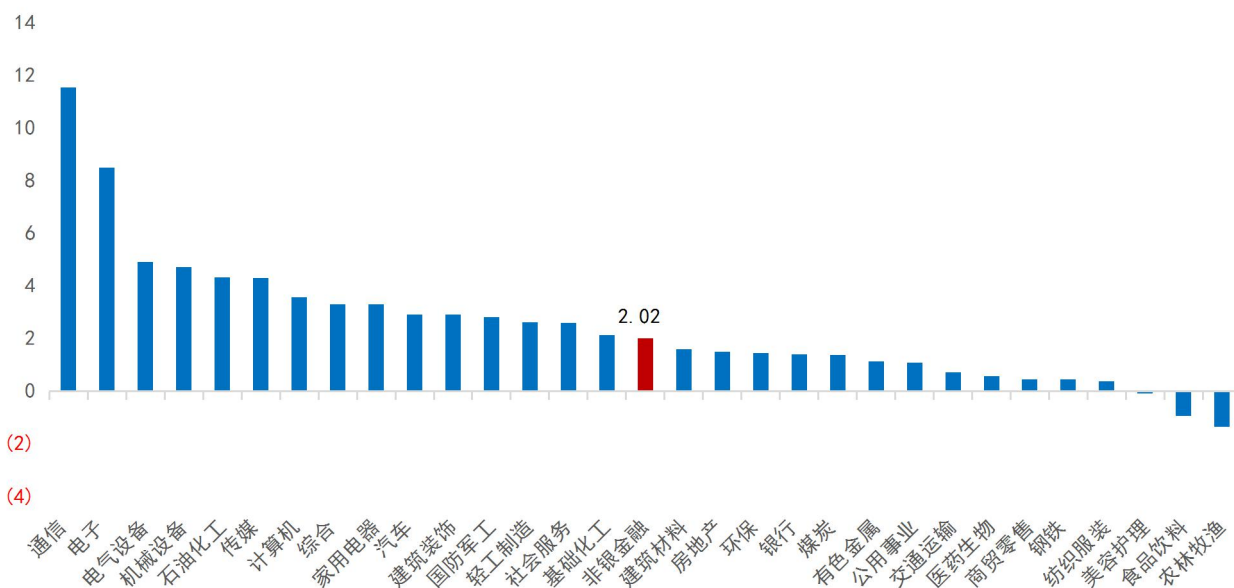
10 月 20 日至 10 月 24 日期间，主要指数整体上涨，上证综指上涨 2.88%，沪深 300 上涨 3.24%，创业板指数上涨 8.05%。期间 A 股日均成交额 1.80 万亿元，环比下降 18.04%。截至 10 月 24 日，两融余额 2.46 万亿元；中债-总全价(总值)指数较年初下跌 2.07%;中债国债 10 年期到期收益率为 1.85%,较年初上行 24.09bp。

2. 行情回顾

上周（20251020-20251026）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4660.68(3.24%)、3171.51(8.05%),申万一级非银金融指数涨幅为 2.02%,在 31 个申万一级行业中排名第 16 位。

个股表现，本周板块涨幅居前的有瑞达期货（14.31%）、九鼎投资（11.27%）、哈投股份（10.96%），跌幅居前的有四川双马（-2.97%）、首创证券（-2.74%）、信达证券（-2.25%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

表 1：证券业个股涨跌幅前五名与后五名

前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
瑞达期货	14.31	四川双马	-2.97
九鼎投资	11.27	首创证券	-2.74
哈投股份	10.96	信达证券	-2.25
指南针	10.06	广发证券	-1.32
国盛金控	7.01	中油资本	-1.14

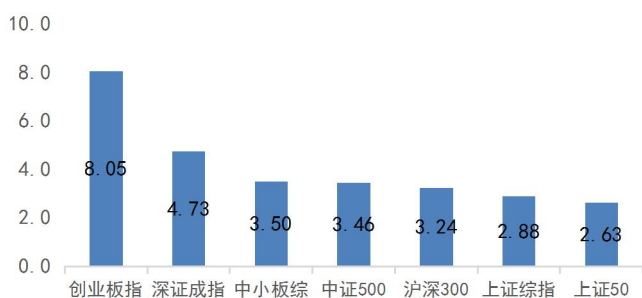
数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

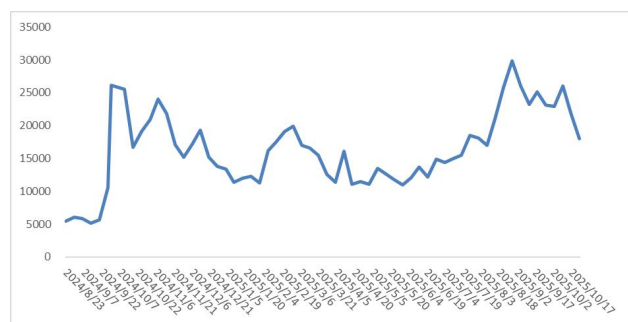
1) 市场表现及市场规模： 上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 2.88%，沪深 300 上涨 3.24%，创业板指数上涨 8.05%。期间 A 股日均成交额 1.80 万亿元，环比下降 18.04%。

图 2：期间主要指数的涨跌幅 (%)

图 3：市场日均成交金额 (亿元)



数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

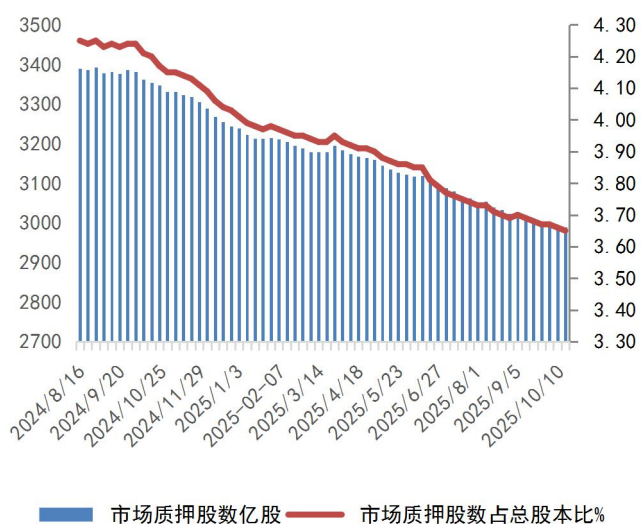
2) **信用业务:** 截至 10 月 24 日, 市场质押股 2977.27 亿股, 占总股本 3.64%; 两融余额 2.46 万亿元, 环比提升 1.14%。其中, 融资规模 2.44 万亿元, 融券余额 173.72 亿元。

3) **基金发行:** 25 年 09 月, 新发行基金份额 1158.80 亿份, 发行 150 只, 环比上涨 13.58%。其中, 股票型基金发行 357.87 亿份, 环比下降 24.16%, 发行份额占比 30.88%。

4) **投行业务:** 25 年 09 月, 股权承销规模 436.85 亿元, 其中, IPO 金额 116.90 亿元; 再融资金额 319.95 亿元。

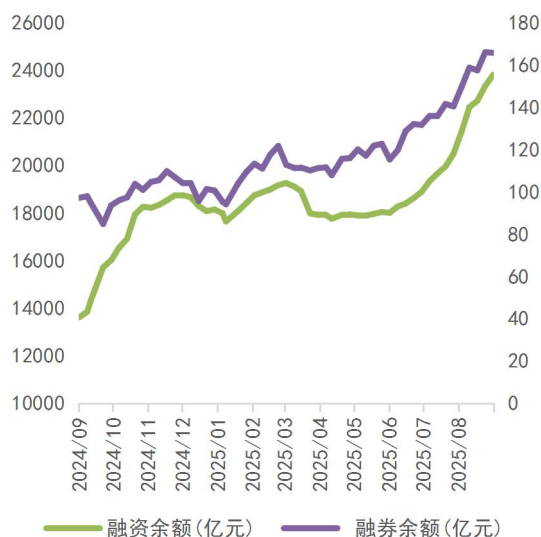
5) **债券市场:** 中债-总全价(总值)指数较年初下跌 2.07%; 中债国债 10 年期到期收益率为 1.85%, 较年初上行 24.09bp。

图 4: 截至 10 月 24 日, 质押股数占比 3.65%



数据来源: wind, 山西证券研究所

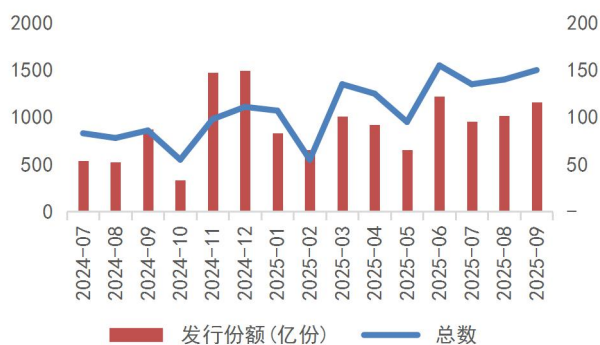
图 5: 截至 10 月 24 日, 两融余额 2.46 万亿元



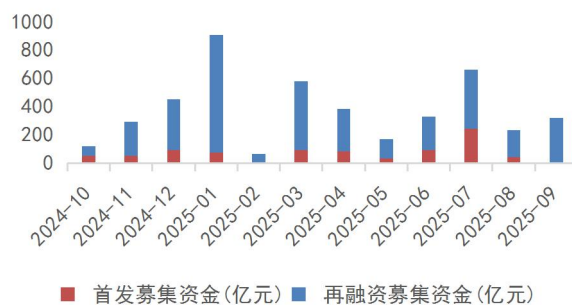
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 9 月基金发行份额 1158.80 亿份

图 7: 9 月股权融资规模 436.85 亿元



数据来源：wind，山西证券研究所



数据来源：wind，山西证券研究所，注：6 月剔除四大行增资金额

图 8：中债 10 年国债到期收益率(%)



数据来源：wind，山西证券研究所

4. 监管政策与行业动态

中国证监会党委传达贯彻党的二十届四中全会精神。会议强调，证监会系统要认真贯彻落实习近平总书记重要讲话精神和全会决策部署，牢牢把握“六个坚持”，坚守监管的政治性、人民性，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，进一步深化投融资综合改革，持续增强我国资本市场的包容性、适应性和吸引力、竞争力，更好服务“十五五”发展目标和金融强国建设。一是着力增强资本市场的韧性和抗风险能力。培育和发展高质量的上市公司群体，完善“长钱长投”的市场生态，加强长效化稳市机制建设，持续夯实市场稳定的内在基础。二是着力提高资本市场制度的包容性、适应性。深化科创板、创业板改革，充分发挥新三板、私募股权和创业投资等多层次股权市场培育功能，强化债券和期货市场功能发挥。三是着力提升监管执法的有效性和震慑力。突出打大打恶打重点，依法从严打击各类证券期货违法违规活动，

加快推进数字化、智能化监管，加强资本市场法治建设，不断提升监管效能和投资者权益保护质效。四是着力推动资本市场开放迈向更深层次、更高水平。统筹开放与安全，有序推进市场、产品和机构双向开放，加快建设世界一流交易所，支持香港巩固提升国际金融中心地位。深化国际监管合作，切实提升开放环境下的风险防控水平和监管能力。五是着力加强证监会系统党风廉政建设和干部队伍建设。压实管党治党政治责任，扎实推进中央巡视整改和作风建设常态化长效化，自觉接受驻证监会纪检监察组等各方面监督和指导，坚定不移正风肃纪反腐。坚持严管厚爱结合、激励约束并重，加快锻造“三个过硬”的监管铁军。（证监会）

人民银行党委：维护股市债市汇市等金融市场平稳运行。10月24日，中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持召开党委会议，传达学习习近平总书记在党的二十届四中全会上的重要讲话和全会精神，落实主要金融单位学习贯彻党的二十届四中全会精神会议要求，研究部署贯彻落实举措。会议提出，构建科学稳健的货币政策体系，维护股市、债市、汇市等金融市场平稳运行。会议强调，金融工作是党和国家事业的重要组成部分。五年来，在党中央坚强领导下，我国金融体制改革全面深化，国家金融治理体系和治理能力现代化迈上新台阶，金融服务实体经济质效显著增强，金融业综合实力和国际竞争力大幅提升。党的二十届四中全会对加快建设金融强国部署，中国人民银行将全面、准确贯彻落实习近平总书记重要讲话和全会精神，以勤勉、务实、专业的作风，加快完善中央银行制度，扎实推动重点工作落实落地。（中证网）

金融监管总局：统筹做好金融“五篇大文章”，持续提升经济金融适配性。10月24日，金融监管总局党委书记、局长李云泽主持召开党委（扩大）会议，传达学习党的二十届四中全会精神，结合金融监管工作实际，研究部署贯彻落实措施。会议指出，要坚持党中央对金融工作的集中统一领导，坚定不移走中国特色金融发展之路，加快推进金融强国建设，为确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展贡献更多金融力量。要履行好防风险首位主责，不断健全防范化解重点领域风险的体制机制，有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。要扛牢强监管严监管政治责任，持续强化“五大监管”，不断增强金融监管的前瞻性、精准性、有效性和协同性。（上海证券报）

5. 上市公司重点公告

【天风证券】天风证券股份有限公司本次注销已回购股份 67,786,990 股，占本次注销前公司总股本的 0.67%。本次注销完成后，公司总股本由 10,141,772,224 股变更为 10,073,985,234 股。

【华泰证券】近日，华泰证券股份有限公司全资子公司华泰期货有限公司召开第六届董事会第六次会议，选举赵昌涛先生为董事长。胡智先生不再担任华泰期货董事长。

6. 风险提示

宏观经济数据不及预期；

资本市场改革不及预期；

一二级市场活跃度不及预期；

金融市场大幅波动；

市场炒作并购风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

买入：预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持：预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性：预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持：预计涨幅落后相对基准指数介于-5%--15%之间；
卖出：预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市：预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市：预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市：预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A：预计波动率小于等于相对基准指数；
B：预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

