

信义山证汇通天下

证券研究报告

非银行金融

行业周报（20250915-20250921） 领先大市-A(维持

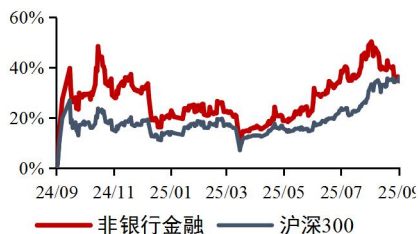
交投活跃提升，券商基本面稳定向好

2025 年 9 月 24 日

行业研究/行业周报

非银行金融行业近一年市场表现

投资要点



资料来源：最闻

相关报告：

【山证非银行金融】期货公司分类评价
修订，基金代销百强榜单发布-行业周报
(20250908-20250914)： 2025.9.18

【山证非银行金融】公募费改持续推进，
券商五篇大文章评价试行-行业周报
(20250901-20250907)： 2025.9.11

分析师：

李明阳

执业登记编码：S0760525050002

邮箱：limingyang@sxzq.com

孙田田

执业登记编码：S0760518030001

电话：0351-8686900

邮箱：suntiantian@sxzq.com

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351--8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

市场交投活跃度显著提升。上周，财政部发布 2025 年 1-8 月财政收支情况，其中证券交易印花税 1187 亿元，同比增长 81.7%，8 月单月实现 251 亿元，同比增长 225.97%，环比增长 66%，创下年内单月次高纪录。2025 年 8 月，市场日均成交额突破两万亿，市场情绪及交投活跃度持续提升，根据易观千帆数据，8 月证券类应用活跃人数合计 1.73 万亿，环比增长 4%，同比增长 27.26%，创 2025 年以来最高。随着资本市场改革的持续推进、金融政策的不断加码，资本市场回稳向好态势稳固。

券商基本面持续向好。上周，金融板块表现有所承压，但近期日均成交额、两融规模持续增长，股权融资显著回暖，券商基本面持续向好。随着资本市场改革的进一步深化，部分券商有望通过外延式和内涵式发展，探索海外业务增量，利用差异化竞争优势，实现业绩的稳步增长，建议关注板块投资机遇。

上周主要指数表现分化，上证综指下跌 1.30%，沪深 300 下跌 1.44%，创业板指数上涨 2.34%。上周 A 股成交金额 12.59 万亿元，日均成交额 2.52 万亿元，环比增长 8.23%。两融余额 2.40 万亿元，环比提升 1.98%。中债-总全价(总值)指数较年初下跌 1.96%；中债国债 10 年期到期收益率为 1.88%，较年初上行 27.12bp。

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。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

目录

1. 投资建议.....	3
2. 行情回顾.....	3
3. 行业重点数据跟踪.....	4
4. 监管政策与行业动态.....	6
5. 上市公司重点公告.....	6
6. 风险提示.....	6

图表目录

图 1： 申万一级行业涨跌幅对比（%）	3
图 2： 主要指数的本周涨跌幅（%）	4
图 3： 市场日均成交金额（亿元）	4
图 4： 截至 09 月 19 日，质押股数占比 3.68%.....	5
图 5： 截至 09 月 19 日，两融余额 2.40 万亿元.....	5
图 6： 8 月基金发行份额 1020.22 亿份.....	5
图 7： 8 月股权融资规模 234.77 亿元.....	5
图 8： 中债 10 年国债到期收益率(%).....	5
表 1： 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	4

1. 投资建议

市场交投活跃度显著提升。上周，财政部发布 2025 年 1-8 月财政收支情况，其中证券交易印花税 1187 亿元，同比增长 81.7%，8 月单月实现 251 亿元，同比增长 225.97%，环比增长 66%，创下年内单月次高纪录。2025 年 8 月，市场日均成交额突破两万亿，市场情绪及交投活跃度持续提升，根据易观千帆数据，8 月证券类应用活跃人数合计 1.73 万亿，环比增长 4%，同比增长 27.26%，创 2025 年以来最高。随着资本市场改革的持续推进、金融政策的不断加码，资本市场回稳向好态势稳固。

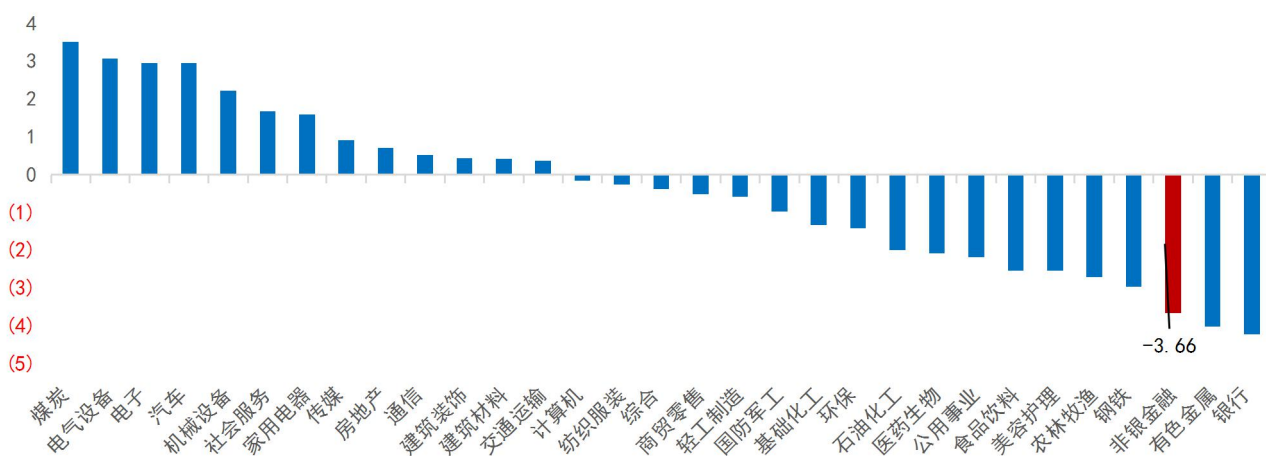
券商基本面持续向好。上周，金融板块表现有所承压，但近期日均成交额、两融规模持续增长，股权融资显著回暖，券商基本面持续向好。随着资本市场改革的进一步深化，部分券商有望通过外延式和内涵式发展，探索海外业务增量，利用差异化竞争优势，实现业绩的稳步增长，建议关注板块投资机遇。

2. 行情回顾

上周（20250915-20250921）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4501.92(-0.44%)、3091.00(2.34%)，申万一级非银金融指数跌幅为 3.66%，在 31 个申万行业级排名第 29 位；证券 III 跌幅为 3.51%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有怡亚通（8.02%）、指南针（5.15%）、首创证券（3.22%），跌幅居前的有金证股份（-6.58%）、国信证券（-6.18%）、华泰证券（-6.06%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）



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

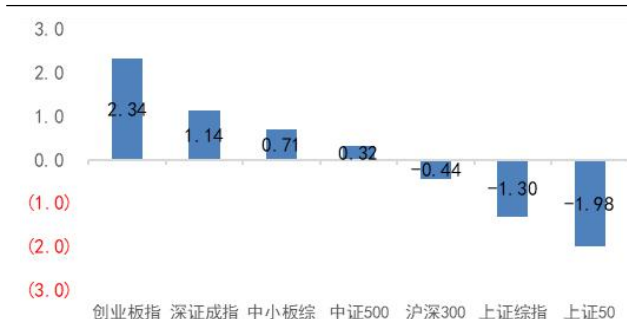
前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
怡亚通	8.02	金证股份	-6.58
指南针	5.15	国信证券	-6.18
首创证券	3.22	华泰证券	-6.06
四川双马	2.87	中银证券	-5.41
中粮资本	2.34	长江证券	-5.26

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

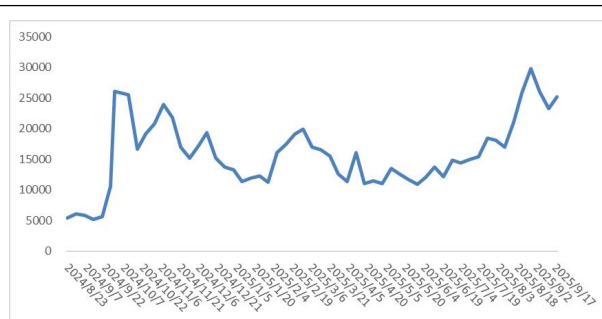
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指下跌 1.30%，沪深 300 下跌 0.44%，创业板指数上涨 2.34%。上周 A 股成交金额 12.59 万亿元，日均成交额 2.52 万亿元，环比增长 8.23%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅 (%)



数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：市场日均成交金额 (亿元)



数据来源：wind，山西证券研究所

2) 信用业务：截至 09 月 19 日，市场质押股 3007.15 亿股，占总股本 3.68%;两融余额 2.40 万亿元，环比提升 1.98%。其中，融资规模 2.38 万亿元，融券余额 165.75 亿元。

3) 基金发行：25 年 08 月，新发行基金份额 1020.22 亿份，发行 140 只，环比上涨 6.62%。其中，股票型基金发行 471.90 亿份，环比上涨 32.76%，发行份额占比 46.25%。

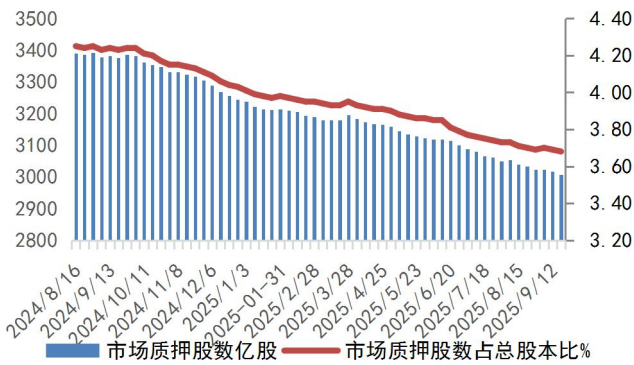
4) 投行业务：25 年 08 月，股权承销规模 234.77 亿元，其中，IPO 金额 40.93 亿元；再融资金额 193.84 亿元。

5) 债券市场：中债-总全价(总值)指数较年初下跌 1.96%;中债国债 10 年期到期收益率为



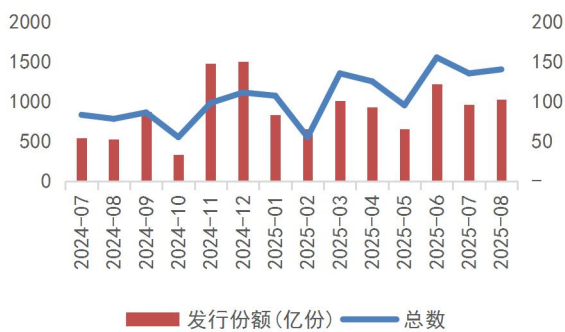
1.88%,较年初上行 27.12bp。

图 4：截至 09 月 19 日，质押股数占比 3.68%



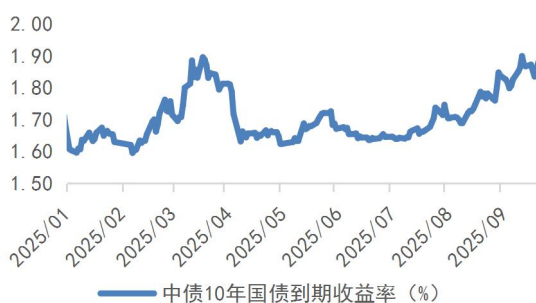
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：8 月基金发行份额 1020.22 亿份



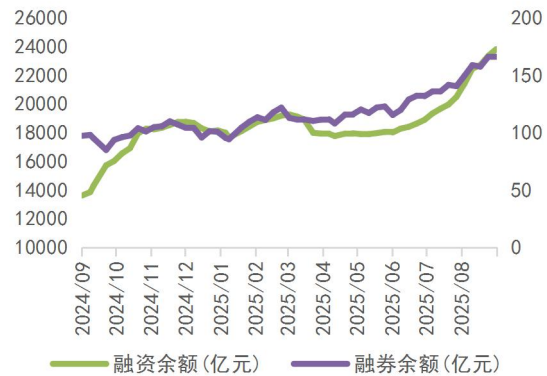
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：中债 10 年国债到期收益率(%)



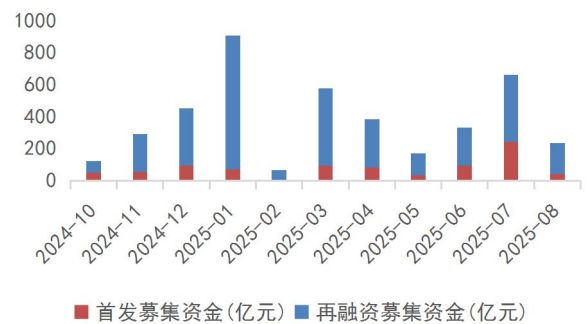
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：截至 09 月 19 日，两融余额 2.40 万亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：8 月股权融资规模 234.77 亿元



数据来源：wind，山西证券研究所，注：6 月剔除
四大行增资金额

4. 监管政策与行业动态

8 月份证券类 App 活跃人数创年内新高。易观千帆最新数据显示，8 月份，证券类应用活跃人数合计达 1.73 亿，环比增长 4%，同比增长 27.26%。其中，头部券商保持领先，涨乐财富通（华泰证券旗下 App）月活人数为 1182.95 万，环比增长 4.17%；国泰海通君弘月活人数达 1021.06 万，环比增长 4.22%；平安证券月活人数达 873.04 万；招商证券、中信证券信 e 投、国泰海通通财、中信建投证券蜻蜓点金、广发证券易淘金的月活人数均在 700 万以上。（证券日报）

8 月印花税大增。2025 年 8 月我国证券交易印花税单月实现 251 亿元，同比大幅增长 225.97%，环比 7 月的 151 亿元增长 66%，创下年内单月次高纪录。从累计数据来看，2025 年 1-8 月证券交易印花税累计达 1187 亿元，较去年同期的 653 亿元同比增 81.7%，这一数据延续了今年以来的高增长态势。（财联社）

5. 上市公司重点公告

【财达证券】收到副总经理赵景亮先生递交的《辞职报告》。因工作变动原因，赵景亮先生申请辞去公司副总经理职务。

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

