

信义山证汇通天下

证券研究报告

非银行金融

行业周报（20250908-20250914） 领先大市-A(维持)

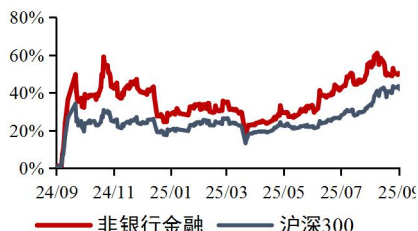
期货公司分类评价修订，基金代销百强榜单发布

2025 年 9 月 18 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】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

【山证非银行金融】券商业绩大增，关注板块投资价值-行业周报（20250825-20250831）： 2025.9.4

分析师：

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

李明阳

执业登记编码：S0760525050002

邮箱：limingyang@sxzq.com

期货公司分类评价规定发布。上周，证监会发布《期货公司分类评价规定》。通过完善分类评价制度，优化调整加分制度、扣分体系等，提高对期货公司监管效能。一是完善扣分机制。以生效监管措施为依据实施扣分，消除重复扣分情形，合理设置扣分梯度，并将股东、实控人违规行为纳入评价。二是优化加分体系。将市场竞争力指标调整为三大类 9 项指标，新增期货做市、衍生品交易等业务指标；完善服务实体经济能力指标，突出产业客户与机构客户服务。三是删除部分指标，如“成本管理能力”“净资产收益率”等。四是将专项评价整合和优化为服务国家战略、党建与文化建设、信息技术建设三类。五是调整特殊激励。对配合监管部门开展风险处置、连续合规无扣分、合并等情形予以加分。期货公司分类评价规定的发布是金融行业防控风险、服务实体、扶优限劣的进一步细化，通过明确扣分指标，优化加分体系，引导期货公司差异化、特色化发展，推动期货公司加强内部风险管理，聚焦服务实体经济，提升行业整体竞争力。

权益类产品代销规模增长。上周，中基协发布基金代销 TOP100 名单，合计保有规模整体提升。权益、非货及股指类基金保有规模分别为 5.14 万亿元，10.20 万亿元及 1.95 万亿元，较 2024 年末分别增长 5.89%、6.95%及 14.57%，股指类保有规模增速显著高于其他类型。券商上榜 57 家，较 2024 年底增加 1 家，中信证券、华泰证券及国泰海通在权益、非货及股指类基金中均位居前三。同时，券商股指类基金保有规模合计 1.08 万亿元，占百强总规模的 55%，占据前十名中的 7 席，在指数基金代销领域券商具有领先优势。

上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 1.52%，沪深 300 上涨 1.38%，创业板指数上涨 2.10%。上周 A 股成交金额 11.63



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

万亿元,日均成交额 2.33 万亿元,环比减少 10.63%。两融余额 2.34 万亿元,环比提升 2.33%。中债-总全价(总值)指数较年初下跌 1.94%;中债国债 10 年期到期收益率为 1.87%,较年初上行 25.93bp。

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。

目录

1. 投资建议.....	4
2. 行情回顾.....	4
3. 行业重点数据跟踪.....	5
4. 监管政策与行业动态.....	7
5. 上市公司重点公告.....	8
6. 风险提示.....	8

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅对比 (%)	4
图 2: 主要指数的本周涨跌幅 (%)	5
图 3: 市场日均成交金额 (亿元)	5
图 4: 截至 09 月 12 日, 质押股数占比 3.69%.....	6
图 5: 截至 09 月 11 日, 两融余额 204.71 亿.....	6
图 6: 8 月基金发行份额 1020.22 亿份.....	6
图 7: 8 月股权融资规模 234.77 亿元.....	6
图 8: 中债 10 年国债到期收益率(%).....	7
表 1: 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	5

1. 投资建议

期货公司分类评价规定发布。上周，证监会发布《期货公司分类评价规定》。通过完善分类评价制度，优化调整加分制度、扣分体系等，提高对期货公司监管效能。一是完善扣分机制。以生效监管措施为依据实施扣分，消除重复扣分情形，合理设置扣分梯度，并将股东、实控人违规行为纳入评价。二是优化加分体系。将市场竞争力指标调整为三大类 9 项指标，新增期货做市、衍生品交易等业务指标；完善服务实体经济能力指标，突出产业客户与机构客户服务。三是删除部分指标，如“成本管理能力”“净资产收益率”等。四是将专项评价整合和优化为服务国家战略、党建与文化建设、信息技术建设三类。五是调整特殊激励。对配合监管部门开展风险处置、连续合规无扣分、合并等情形予以加分。期货公司分类评价规定的发布是金融行业防控风险、服务实体、扶优限劣的进一步细化，通过明确扣分指标，优化加分体系，引导期货公司差异化、特色化发展，推动期货公司加强内部风险管理，聚焦服务实体经济，提升行业整体竞争力。

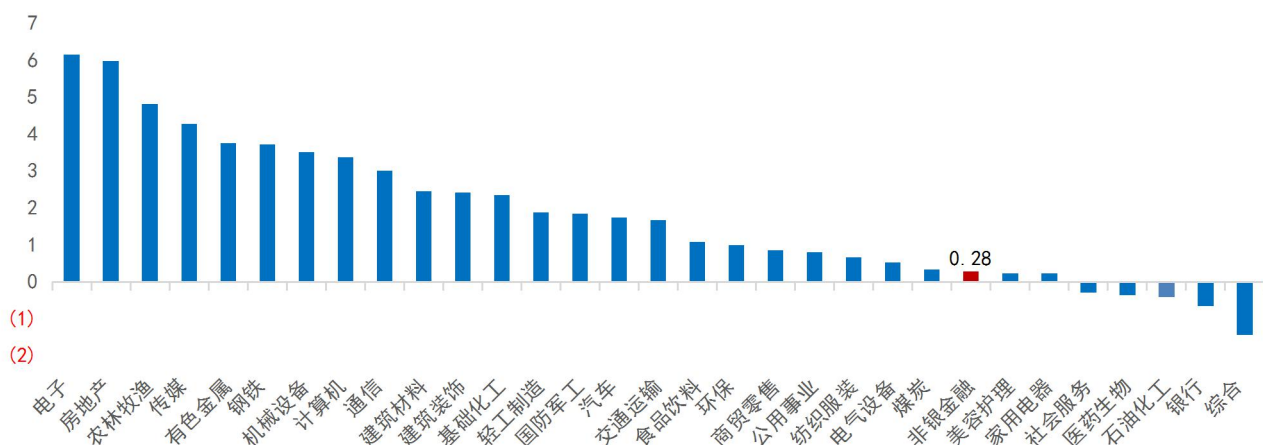
权益类产品代销规模增长。上周，中基协发布基金代销 TOP100 名单，合计保有规模整体提升。权益、非货及股指类基金保有规模分别为 5.14 万亿元，10.20 万亿元及 1.95 万亿元，较 2024 年末分别增长 5.89%、6.95%及 14.57%，股指类保有规模增速显著高于其他类型。券商上榜 57 家，较 2024 年底增加 1 家，中信证券、华泰证券及国泰海通在权益、非货及股指类基金中均位居前三。同时，券商股指类基金保有规模合计 1.08 万亿元，占百强总规模的 55%，占据前十名中的 7 席，在指数基金代销领域券商具有领先优势。

2. 行情回顾

上周（20250908-20250914）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4522.00(1.38%)、3020.42(2.10%)，申万一级非银金融指数涨幅为 0.28%，在 31 个申万一级行业中排名第 24 位；证券Ⅲ涨幅为 0.65%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有长江证券（5.96%）、国海证券（5.56%）、指南针（5.04%），跌幅居前的有国联民生（-2.53%）、中信建投（-1.67%）、长城证券（-1.45%）。

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 (%)
长江证券	5.96	国联民生	-2.53
国海证券	5.56	中信建投	-1.67
指南针	5.04	长城证券	-1.45
太平洋	4.46	兴业证券	-1.38
国盛金控	4.20	中粮资本	-1.20

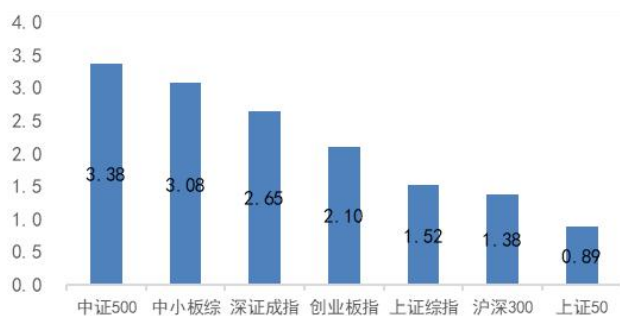
数据来源: Wind, 山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

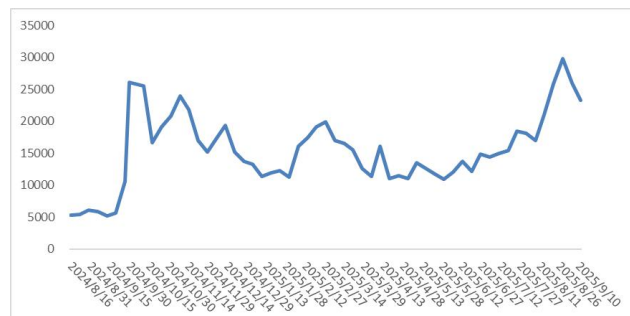
1) 市场表现及市场规模: 上周主要指数均有不同程度上涨, 上证综指上涨 1.52%, 沪深 300 上涨 1.38%, 创业板指数上涨 2.10%。上周 A 股成交金额 11.63 万亿元, 日均成交额 2.33 万亿元, 环比减少 10.63%。

图 2: 主要指数的本周涨跌幅 (%)

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

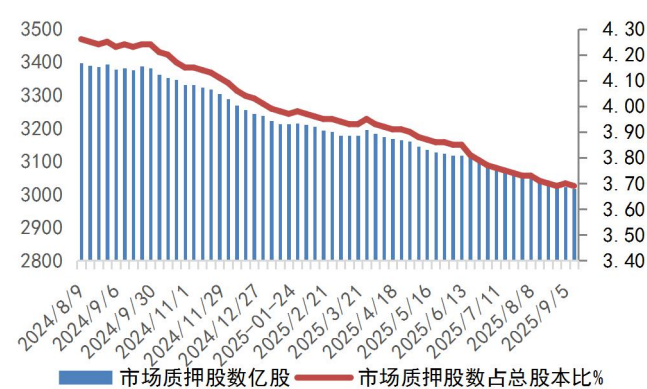
2) **信用业务:** 截至 09 月 12 日, 市场质押股 3017.37 亿股, 占总股本 3.69%; 两融余额 2.34 万亿元, 环比提升 2.33%。其中, 融资规模 2.32 万亿元, 融券余额 167.43 亿元。

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。

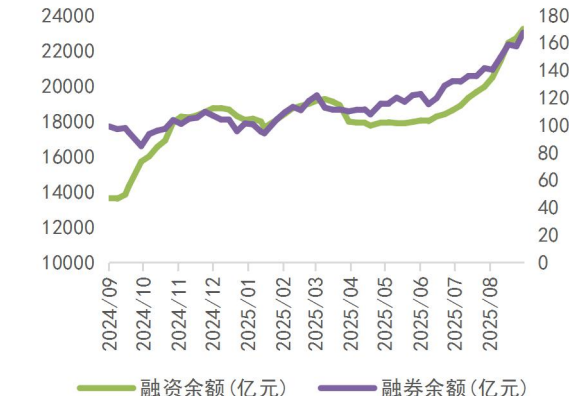
5) **债券市场:** 中债-总全价(总值)指数较年初下跌 1.94%; 中债国债 10 年期到期收益率为 1.87%, 较年初上行 25.93bp。

图 4: 截至 09 月 12 日, 质押股数占比 3.69%



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 截至 09 月 11 日, 两融余额 2.34 万亿元



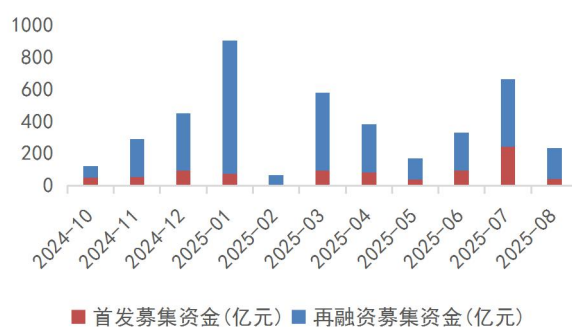
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 8 月基金发行份额 1020.22 亿份

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



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

证监会发布《期货公司分类评价规定》。主要包括：一是完善扣分机制。明确原则上以生效监管措施为依据实施扣分，消除重复扣分情形，合理设置扣分梯度，促进发挥多种监管手段的综合惩治效果。二是优化加分体系。完善服务实体经济能力指标，将市场竞争力指标调整为三大类 9 项指标，全面评价期货公司各项业务开展情况、整体盈利水平和资本实力。三是删除部分指标。删除“加权调整后日均机构客户权益总额”“成本管理能力”“净资产收益率”等指标，适应行业发展现状。四是调整专项评价。将专项评价整合和优化为 3 项，分别为服务国家战略、党建与文化建设、信息技术建设。五是调整特殊激励。对配合监管部门开展风险处置、连续 3 个评价期内持续合规状况和风险管理能力无扣分、与其他期货公司合并等情形予以加分激励。（证监会）

中基协发布基金代销 TOP100 名单。前 100 家基金代销机构的“权益基金保有规模”总计达到 51374 亿元，相较于 2024 年末增长了 5.89%；“股票型指数基金保有规模”合计为 19522 亿元，与 2024 年末相比，增长幅度高达 14.57%，增长态势十分显著；“非货币市场基金保有规模”则为 101993 亿元，较 2024 年末增长了 6.95%。（证券日报）

5. 上市公司重点公告

【西部证券】收购国融证券股份完成过户，公司持有国融证券 11.51 亿股股份，占国融证券总股本的 64.5961%。

【中原证券】子公司中鼎开源拟认缴出资不超过人民币 5,000 万元与关联人河南资产基金及河南资产共同设立河南泓鼎股权投资合伙企业，基金规模不超 1.25 亿元，主要投资于债转股基金等。

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

