

信义山证汇通天下

证券研究报告

非银行金融

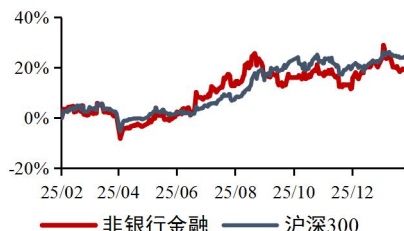
行业周报（20260119-20260125）领先大市-A(维持)

公募业绩基准出台，关注板块投资价值

2026年1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：常闻

相关报告：

【山证非银行金融】监管任务明确，关注板块投资价值-【山西证券】行业周报（20260112-20260118）：2026.1.22

【山证非银行金融】进一步提高中长期资金入市比例，关注板块投资价值-【山证非银】行业周报（20260105-20260111）：2026.1.15

分析师：

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

彭皓辰

执业登记编码：S0760525060001

邮箱：penghaochen@sxzq.com

投资要点

公募业绩基准出台。1月23日，证监会发布《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》。《指引》共六章二十一条，主要包括：一是突出业绩比较基准的表征作用，强调业绩比较基准运用的严肃性和稳定性。明确业绩比较基准应当与基金合同约定的核心要素和产品投资风格相匹配，一经选定不得随意变更。二是强化基金管理人的内部控制和管理。明确业绩比较基准应当由公司管理层决策确定，基金管理人应当建立健全内控机制和管理体系，加强对基金经理、基金产品投资风格稳定性的持续管理。三是加强对业绩比较基准的外部约束。明确基金托管人的监督职责，规范基金销售机构、基金评价机构对业绩比较基准的展示、运用等行为，要求基金管理人、基金销售机构做好投资者教育等工作。四是严格监管。中国证监会及其派出机构依法对基金管理人、基金托管人、基金销售机构、基金评价机构及从业人员的违法违规行为进行处理。

关注板块投资价值。随着监管政策进一步完善，提高中长期资金入市比例，资本市场高质量发展持续推进，作为资本市场重要服务机构，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。

1月19日至1月23日期间，主要指数表现分化，上证综指上涨0.84%，沪深300下跌0.62%，创业板指数下跌0.34%。期间A股日均成交额2.78万亿元，环比下跌19.23%。截至1月23日，两融余额2.72万亿元；中债-总全价(总值)指数较2025年初下跌2.21%；中债国债10年期到期收益率为1.83%，较2025年初上行22.21bp。

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



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

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

公募业绩基准出台。1月23日，证监会发布《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》。《指引》共六章二十一条，主要内容包括：一是突出业绩比较基准的表征作用，强调业绩比较基准运用的严肃性和稳定性。明确业绩比较基准应当与基金合同约定的核心要素和产品投资风格相匹配，一经选定不得随意变更。二是强化基金管理人的内部控制和管理。明确业绩比较基准应当由公司管理层决策确定，基金管理人应当建立健全内控机制和管理体系，加强对基金经理、基金产品投资风格稳定性的持续管理。三是加强对业绩比较基准的外部约束。明确基金托管人的监督职责，规范基金销售机构、基金评价机构对业绩比较基准的展示、运用等行为，要求基金管理人、基金销售机构加强投资者教育等工作。四是严格监管。中国证监会及其派出机构依法对基金管理人、基金托管人、基金销售机构、基金评价机构及从业人员的违法违规行为进行处理。

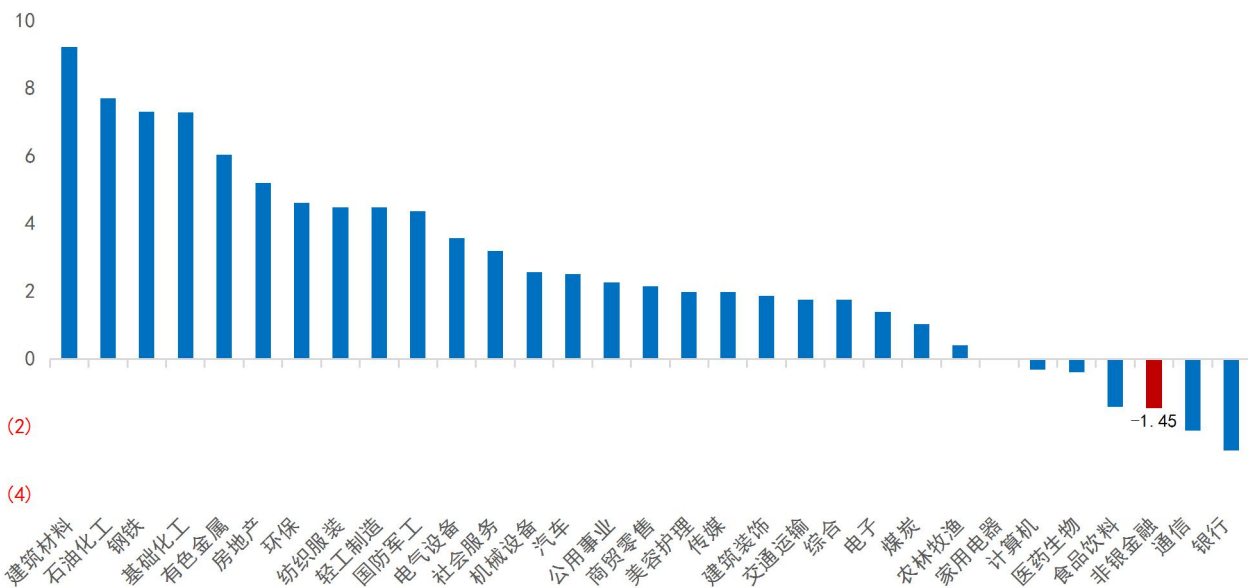
关注板块投资价值。随着监管政策进一步完善，提高中长期资金入市比例，资本市场高质量发展持续推进，作为资本市场重要服务机构，部分券商有望通过外延式和内涵式发展，探索海外业务增量，利用差异化竞争优势，实现业绩的稳步增长，建议关注板块投资机遇。

2. 行情回顾

上周（20260119-20260123）沪深300指数、创业板指数分别收于4702.50(-0.62%)、3349.50(-0.34%)，申万一级非银金融指数跌幅为-1.45%，在31个申万一级行业中排名第29位。

个股表现，本周板块涨幅居前的有越秀资本（18.40%）、怡亚通（14.63%）、渤海租赁（12.50%），跌幅居前的有指南针（-4.26%）、九鼎投资（-3.90%）、同花顺（-2.88%）。

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 (%)
越秀资本	18.40	指南针	-4.26
怡亚通	14.63	九鼎投资	-3.90
渤海租赁	12.50	同花顺	-2.88
永安期货	5.40	东方财富	-2.47
华安证券	4.86	哈投股份	-2.46

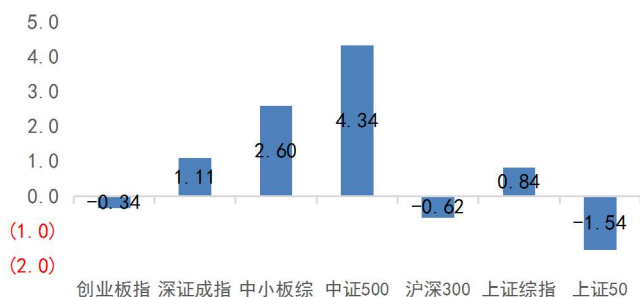
数据来源: Wind, 山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

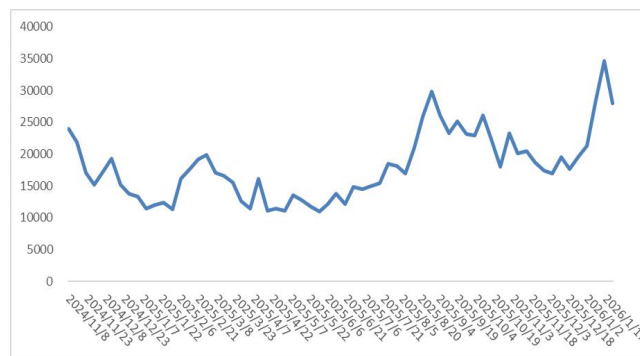
1) 市场表现及市场规模: 个股表现, 本周板块涨幅居前的有越秀资本 (18.40%)、怡亚通 (14.63%)、渤海租赁 (12.50%), 跌幅居前的有指南针 (-4.26%)、九鼎投资 (-3.90%)、同花顺 (-2.88%)。

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

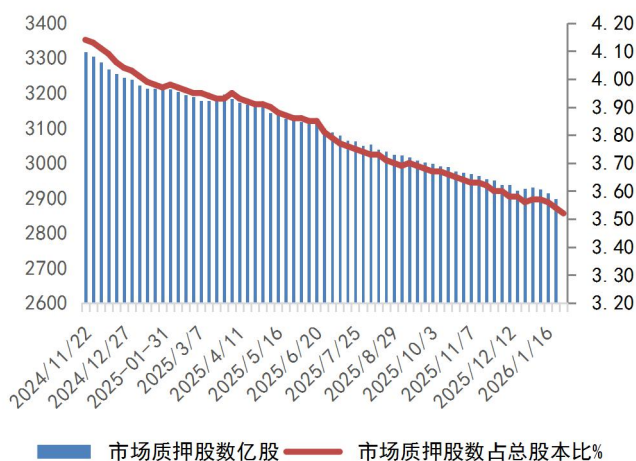
2) 信用业务: 截至1月23日, 市场质押股 2898.59 亿股, 占总股本 3.52%;两融余额 2.72 万亿元, 环比下降 0.30%。其中, 融资规模 2.71 万亿元, 融券余额 173.35 亿元。

3) 基金发行: 25 年 12 月, 新发行基金份额 521.95 亿份, 发行 134 只, 环比下降 1.62%。其中, 股票型基金发行 183.29 亿份, 环比上升 31.21%, 发行份额占比 35.12%。

4) 投行业务: 25 年 12 月, 股权承销规模 703.18 亿元, 其中, IPO 金额 314.12 亿元; 再融资金额 389.06 亿元。

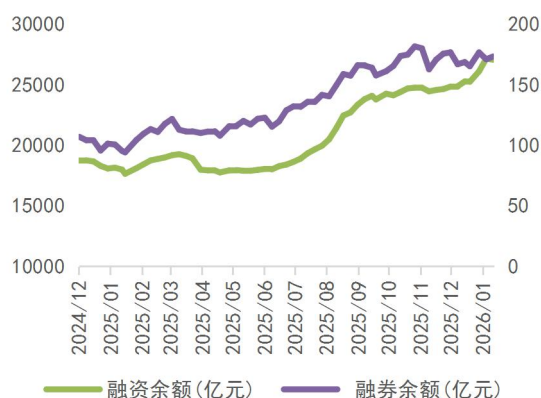
5) 债券市场: 中债-总全价(总值)指数较 2025 年初下跌 2.21%;中债国债 10 年期到期收益率为 1.83%,较 2025 年初上行 22.21bp。

图 4: 截至 1 月 23 日, 质押股数占比 3.52%



数据来源: wind, 山西证券研究所

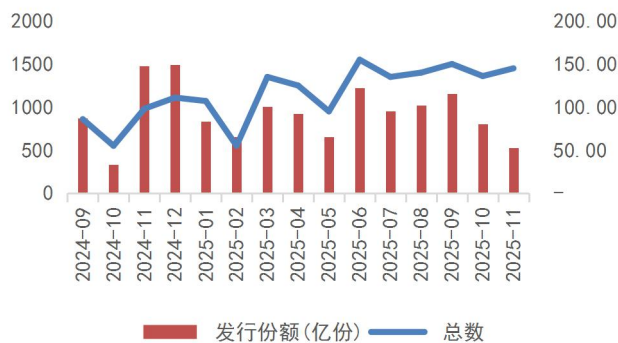
图 5: 截至 1 月 23 日, 两融余额 2.72 万亿元



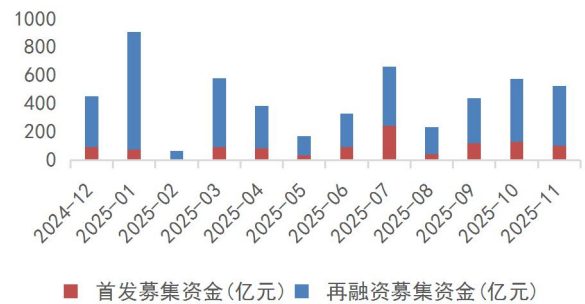
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 12 月基金发行份额 521.95 亿份

图 7: 12 月股权融资规模 703.18 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. 监管政策与动态

证监会进一步扩大期货市场开放品种范围。近日，证监会根据《境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易管理暂行办法》（证监会令第116号）的有关规定，新增确定14个期货期权品种为境内特定品种。具体包括：上海期货交易所镍期货、镍期权；郑州商品交易所对二甲苯期货、瓶片期货、短纤期货、精对苯二甲酸期权、对二甲苯期权、瓶片期权、短纤期权；广州期货交易所碳酸锂期货、碳酸锂期权；上海国际能源交易中心20号胶期权、低硫燃料油期权、国际铜期权。（上交所）

5. 上市公司重点公告

【中金公司】自 2026 年 1 月 22 日起，经中国国际金融股份有限公司董事会决议，因工作调整，孙男先生不再担任公司管理委员会成员、董事会秘书及联席公司秘书职务。同时，公司董事会聘任梁东擎女士为董事会秘书及联席公司秘书。

【广发证券】近日，广发证券股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国证券监督管理委员会《关于同意广发证券股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可〔2026〕100 号）。

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

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

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

