

非银行金融

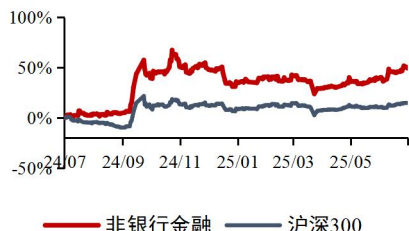
行业周报（20250707-20250713） 领先大市-A(维持)

科创板改革配套规则发布，券商上半年业绩预喜

2025 年 7 月 16 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

投资要点

上交所公布科创板改革配套业务规则。本周，上交所出台科创板改革系列配套规则。在科创板试点引入预先审阅制度，符合条件的企业可在正式申报 IPO 前申请对其申报文件开展预先审阅，提高科创板企业发行上市可预期性，更大力度支持科技企业高水平发展。通过预审制，有利于减轻企业因过早披露业务技术信息、上市计划，可能对其生产经营造成的不利影响，从而进一步提升资本市场支持科技创新的制度包容性、适应性。

券商中期业绩预增。截至 7 月 13 日，9 家上市券商公布业绩预告，均实现归母净利润大幅增长。其中，国联民生、华西证券净利润增长均超 10 倍，国金证券、华西证券净利润增速超 100%。从业绩增长归因看，多数券商预增主要由于财富管理业务及自营投资业务大幅增长，部分券商投行业务亦有所贡献。从一级市场来看，6 月一级市场股权融资 373.55 亿元，同比增长 15%，再融资 7254.807 亿元，剔除四大行注资后 2054.81 亿元，同比增长 72%。随着科创板相关政策落地及资本市场改革政策的推动，下半年券商业务有望持续受益，推动业绩增长。

上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 1.09%，沪深 300 上涨 0.82%，创业板指数上涨 2.36%。上周 A 股成交金额 7.48 万亿元，日均成交额 1.50 万亿元，环比增长 3.80%。两融余额 1.88 万亿元，环比提升 1.23%。中债-总全价(总值)指数较年初下跌 0.66%；中债国债 10 年期到期收益率为 1.67%，较年初上行 5.76bp。

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。

相关报告：

【山证非银行金融】程序化交易细则实施，行业多项排名出台-行业周报（20250630-20250706） 2025.7.9

【山证非银行金融】发布科创板“1+6”政策措施，优化券商分类评价-行业周报（20250616-20250622）： 2025.6.26

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



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.....	7
6. 风险提示.....	7

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 07 月 11 日，质押股数占比 3.76%.....	5
图 5： 截至 07 月 11 日，两融余额 1.88 万亿元.....	5
图 6： 6 月基金发行份额 1221.24 亿份.....	5
图 7： 6 月股权融资规模 5530.18 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

上交所公布科创板改革配套业务规则。本周，上交所出台科创板改革系列配套规则。在科创板试点引入预先审阅制度，符合条件的企业可在正式申报 IPO 前申请对其申报文件开展预先审阅，提高科创板企业发行上市可预期性，更大力度支持科技企业高水平发展。通过预审制，有利于减轻企业因过早披露业务技术信息、上市计划，可能对其生产经营造成的不利影响，从而进一步提升资本市场支持科技创新的制度包容性、适应性。

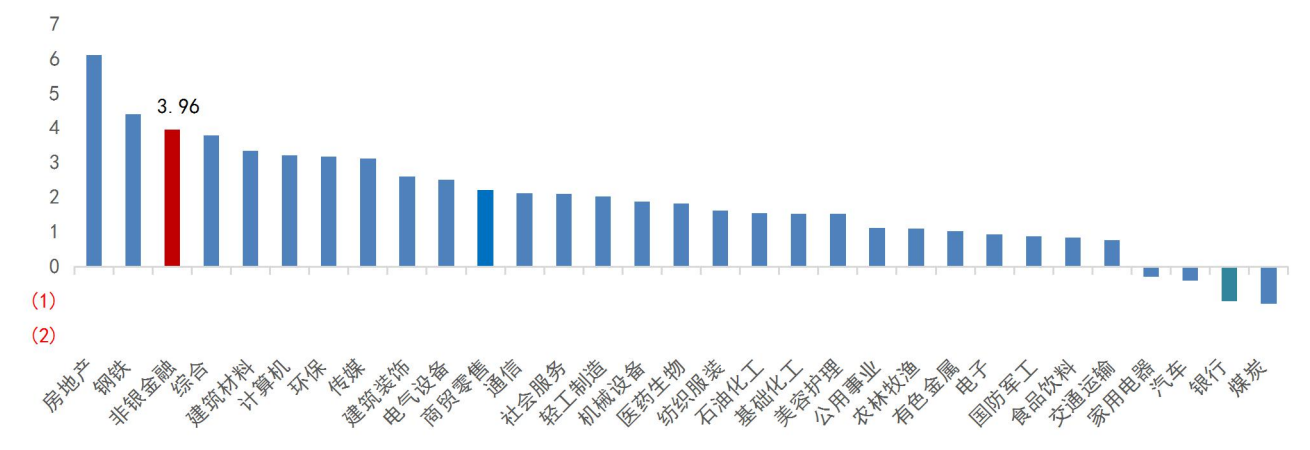
券商中期业绩预增。截至 7 月 13 日，9 家上市券商公布业绩预告，均实现归母净利润大幅增长。其中，国联民生、华西证券净利润增长均超 10 倍，国金证券、华西证券净利润增速超 100%。从业绩增长归因看，多数券商预增主要由于财富管理业务及自营投资业务大幅增长，部分券商投行业务亦有所贡献。从一级市场来看，6 月一级市场股权融资 373.55 亿元，同比增长 15%，再融资 7254.807 亿元，剔除四大行注资后 2054.81 亿元，同比增长 72%。随着科创板相关政策落地及资本市场改革政策的推动，下半年券商业务有望持续受益，推动业绩增长。

2. 行情回顾

上周（20250707-20250713）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4014.81(0.82%)、2207.10(2.36%)，申万一级非银金融指数涨幅为 3.96%，在 31 个申万一级行业中排名第 3 位；证券Ⅲ涨幅为 4.45%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有南华期货（36.96%）、中油资本（27.78%）、永安期货（22.96%），跌幅居前的有江苏金租（-0.16%）、爱建集团（1.77%）、华西证券（1.83%）。

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

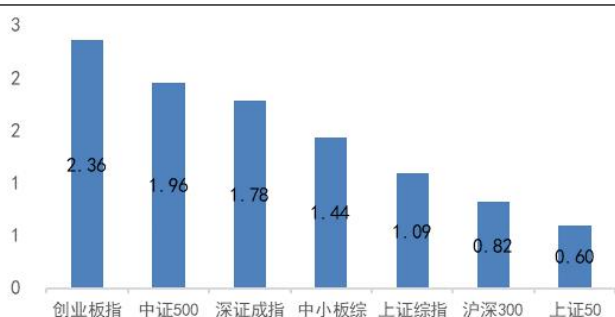
前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
南华期货	36.96	江苏金租	-0.16
中油资本	27.78	爱建集团	1.77
永安期货	22.96	华西证券	1.83
中银证券	22.56	招商证券	1.89
瑞达期货	21.45	中国银河	2.17

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

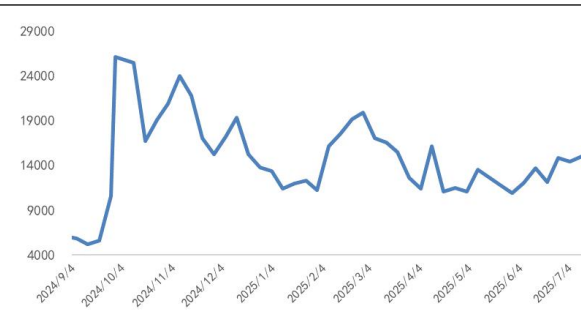
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 1.09%，沪深 300 上涨 0.82%，创业板指数上涨 2.36%。上周 A 股成交金额 7.48 万亿元，日均成交额 1.50 万亿元，环比增长 3.80%。

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 07 月 11 日，市场质押股 3079.90 亿股，占总股本 3.76%;两融余额 1.88 万亿元，环比提升 1.23%。其中，融资规模 1.86 万亿元，融券余额 132.08 亿元。

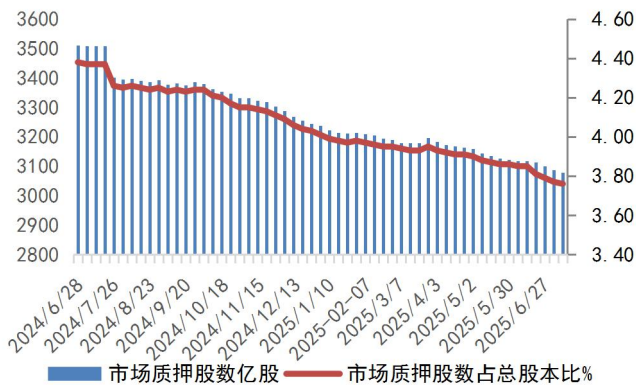
3) 基金发行：25 年 06 月，新发行基金份额 1221.24 亿份，发行 155 只，环比上涨 85.71%。其中，股票型基金发行 224.50 亿份，环比下跌 15.56%，发行份额占比 18.38%。

4) 投行业务：25 年 06 月，股权承销规模 5530.18 亿元，其中，IPO 金额 91.53 亿元；再融资金额 5438.65 亿元。



5) 债券市场：中债-总全价(总值)指数较年初下跌 0.66%;中债国债 10 年期到期收益率为 1.67%,较年初上行 5.76bp。

图 4：截至 07 月 11 日，质押股数占比 3.76%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：6 月基金发行份额 1221.24 亿份

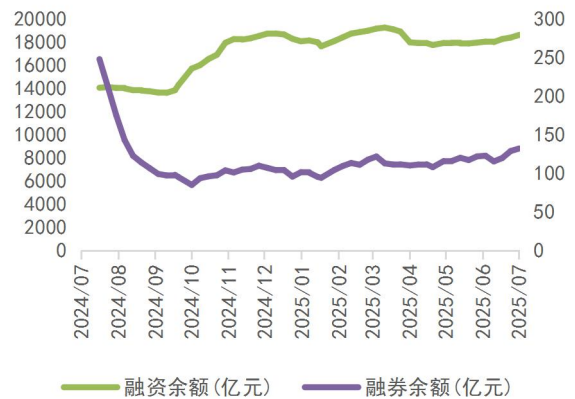


数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：中债 10 年国债到期收益率(%)

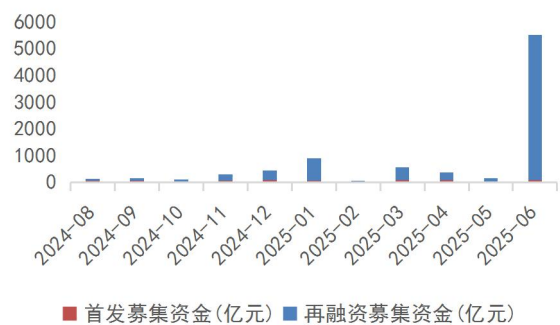


图 5：截至 07 月 11 日，两融余额 1.88 万亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：6 月股权融资规模 5530.18 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

4. 监管政策与行业动态

上交所发布沪股通投资者程序化交易报告。按照内外资一致的原则将沪股通投资者纳入程序化交易报告范畴，报告路径方面，由北向投资者向香港经纪商报告，再经由香港联交所提供给上交所。报告内容和监管要求方面，和境内整体保持一致。对未按要求履行报告及变更报告义务、报告信息不完备等违反相关规定的主体，上交所可以提请香港联交所协助采取相应的监管措施或者纪律处分。（上交所）

上交所发布科创成长层配套业务规则。在科创板试点引入预先审阅制度，符合条件的企业可在正式申报 IPO 前向本所申请对其申报文件开展预先审阅。相应的，预先审阅的过程、结果及相关文件不对外公开。科创成长层股票简称后增加了特殊标识“U”。为了帮助投资者直观地区分存量和新注册科创成长层股票，上交所已经组织市场对行情终端和交易终端展示进行优化，对新注册科创成长层股票添加标签“成”，提示信息为“新注册科创成长层股票”；对存量科创成长层股票添加标签“成1”，提示信息为“存量科创成长层股票”。（上交所）

中证协发布证券业高质量发展 28 条。一是分层分类推进一流投行和投资机构建设。二是引导激励证券公司更好支持新质生产力发展，做好金融“五篇大文章”。三是引导提升投行综合金融服务能力，积极参与多层次资本市场体系建设，加大对并购重组财务顾问业务的投入。四是持续推动发展债券业务，推动证券公司构建以偿债能力为中心的履职体系，在项目承揽、承做、推介、定价、配售、受托管理等各环节不断提高执业质量。五是加快发展财富管理业务，加强投资研究能力，支持证券投顾业务转型，规范开展资产管理业务，推动优化做市等交易机制。六是推进场外市场建设，引导证券公司依法合规参与区域性股权市场相关业务，规范发展柜台业务，审慎有序发展场外衍生品市场，发挥风险管理功能。七是推动证券业国际化，鼓励优质证券公司依法开展跨境业务，促进数据依法有序流动，更好地服务跨境业务需求。（财联社）

5. 上市公司重点公告

【国金证券】发布 25H 业绩预告，受财富管理与自营投资收益增长影响，公司预计实现归母净利润 10.92 亿元-11.37 亿元，同比增长 140%-150%

【华安证券】发布 25H 业绩预告，受投资收益及手续费及佣金净收入增长影响，公司预计实现营业收入 28.08 亿元，同比上涨 43.09%，实现归属于上市公司股东的净利润 10.35 亿元，同比上涨 44.94%。

【长城证券】发布 25H 业绩预告，公司财富管理、自营投资业务稳定增长，投资银行、资产管理业务同比快速回升。预计上半年实现归母净利润 12.35 亿元-14.07 亿元，同比增长 85%-95%。

【国信证券】发布 25H 业绩预告，自营投资业务收入及经纪业务手续费净收入同比增长，预计实现归母净利润 47.8 亿元-55.3 亿元，同比增长 52%-76%。

【华林证券】发布 25H 业绩预告，公司财富管理及权益投资收入增长，预计实现归母净利润 2.7 亿元-3.5 亿元，同比增长 118.98%-183.86%。

【国联民生】发布 25H 业绩预告，受并表影响，投资、财富、投行业务同比显著增长，公司预计实现归母净利润 11.29 亿元，同比增长 1183%。

【华西证券】发布 25H 业绩预告，预计实现归母净利润 4.45 亿元-5.75 亿元，同比增长 1025.19%-1353.90%。

【财达证券】发布 25H 业绩预告，受财富、投行、投资业务增长，公司预计实现归母净利润 3.63 亿元-4.04 亿元，同比增长 51%-68%。

【方正证券】公司执委会委员、副总裁徐子兵先生到龄退休。

【红塔证券】发布 25H 业绩预告，预计实现归母净利润 6.51 亿元-6.96 亿元，同比增长 45%-55%。

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

