

上周板块内全面上涨

——证券行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：

国家统计局关于 2025 年夏粮产量数据的公告

根据对全国 25 个夏粮生产省（区、市）的调查，2025 年全国夏粮播种面积、单位面积产量、总产量如下：

- 一、全国夏粮播种面积 26578.4 千公顷（39867.6 万亩），比 2024 年减少 34.7 千公顷（52.0 万亩），下降 0.1%。其中小麦播种面积 23073.3 千公顷（34610.0 万亩），比 2024 年减少 17.4 千公顷（26.1 万亩），下降 0.1%。
- 二、全国夏粮单位面积产量 5633.8 公斤/公顷（375.6 公斤/亩），比 2024 年增加 1.6 公斤/公顷（0.1 公斤/亩），基本持平。其中小麦单位面积产量 5987.9 公斤/公顷（399.2 公斤/亩），比 2024 年减少 2.7 公斤/公顷（0.2 公斤/亩），基本持平。
- 三、全国夏粮总产量 14973.8 万吨（2994.8 亿斤），比 2024 年减少 15.3 万吨（3.1 亿斤），下降 0.1%。其中小麦产量 13816.0 万吨（2763.2 亿斤），比 2024 年减少 16.7 万吨（3.3 亿斤），下降 0.1%。

市场回顾：

上周（7.7-7.11）沪深 300 指数的涨跌幅为 0.82%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为 4.46%。板块内 49 家个股全面上涨。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：中银证券、哈投股份、中原证券、湘财股份、国金证券。

股价涨跌幅后五名为：华西证券、招商证券、中国银河、华泰证券、中金公司。

本周投资策略：

上周证券行业指数大涨 4.46%，远远强于沪深 300 指数的周度表现，证券板块内个股全面上涨，最大的周度涨幅为 22.56%。从 2022 年 1 月以来的估值来看，估值相对合理，我们认为证券板块短期强势行情或许后市依然会出现，但需要注意其高波动性，掌握好节奏。

风险提示：政策风险、市场波动风险。

评级

增持（维持）

2025 年 7 月 14 日

徐广福

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524030001

- 1、《证券行业周报：上周板块内个股多数下跌》2025-07-09
- 2、《证券行业研究周报：上周板块内个股全面上涨》2025-07-01
- 3、《证券行业周报：上周多数个股下跌》2025-06-23

1. 每周一谈

国家统计局关于 2025 年夏粮产量数据的公告

根据对全国 25 个夏粮生产省（区、市）的调查，2025 年全国夏粮播种面积、单位面积产量、总产量如下：

一、全国夏粮播种面积 26578.4 千公顷（39867.6 万亩），比 2024 年减少 34.7 千公顷（52.0 万亩），下降 0.1%。其中小麦播种面积 23073.3 千公顷（34610.0 万亩），比 2024 年减少 17.4 千公顷（26.1 万亩），下降 0.1%。

二、全国夏粮单位面积产量 5633.8 公斤/公顷（375.6 公斤/亩），比 2024 年增加 1.6 公斤/公顷（0.1 公斤/亩），基本持平。其中小麦单位面积产量 5987.9 公斤/公顷（399.2 公斤/亩），比 2024 年减少 2.7 公斤/公顷（0.2 公斤/亩），基本持平。

三、全国夏粮总产量 14973.8 万吨（2994.8 亿斤），比 2024 年减少 15.3 万吨（3.1 亿斤），下降 0.1%。其中小麦产量 13816.0 万吨（2763.2 亿斤），比 2024 年减少 16.7 万吨（3.3 亿斤），下降 0.1%。

国家统计局

2025 年 7 月 10 日

2025 年各地区夏粮产量情况

	总产量 (万吨)	播种面积 (千公顷)	单位面积产量 (公斤/公顷)
全国总计	14973.8	26578.4	5633.8
北 京	17.9	31.4	5706.7
天 津	82.9	131.0	6326.6
河 北	1530.9	2286.4	6695.9
山 西	252.0	535.4	4707.0
内 蒙 古			
辽 宁			
吉 林			

黑 龙 江			
上 海	16.9	25.1	6731.0
江 苏	1421.3	2497.6	5690.8
浙 江	91.0	218.6	4162.5
安 徽	1762.0	2888.4	6100.3
福 建	25.3	56.7	4460.9
江 西	27.3	84.3	3234.4
山 东	2736.8	4029.6	6791.6
河 南	3750.0	5682.9	6598.8
湖 北	495.1	1313.3	3769.5
湖 南	46.7	115.0	4058.7
广 东	71.9	151.0	4758.7
广 西	29.3	126.6	2314.7
海 南	10.5	24.7	4258.9
重 庆	126.5	377.2	3353.5
四 川	476.2	1135.5	4194.1
贵 州	236.9	770.2	3075.5
云 南	267.0	990.0	2697.2
西 藏			
陕 西	453.0	1069.2	4236.8
甘 肃	341.0	858.3	3973.2
青 海			
宁 夏	21.4	71.9	2977.1
新 疆	684.0	1108.0	6172.7

注：

1. 甘肃、宁夏、新疆部分地区小麦收获尚未完成，3省区的数据为预产数，实产数以日后出版的《中国农村统计年鉴-2025》为准。

2. 此表中部分数据因四舍五入，存在总计与分省合计数不等的情况。

（信息来源：国家统计局 https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202507/t20250710_1960379.html）

我们认为 2025 年夏粮产量基本维持了丰收，受到各地旱情及多种自然原因，小麦的播种面积及亩产均出现微幅下降，但夏粮产量总体维持稳定，展现了我国粮食生产的韧性。

2. 市场回顾

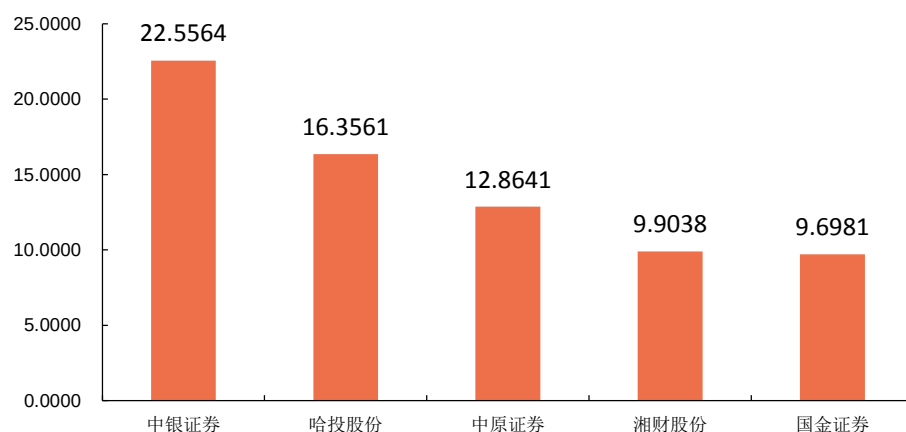
上周（7.7-7.11）沪深 300 指数的涨跌幅为 0.82%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为 4.46%。板块内 49 家个股全面上涨。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：中银证券、哈投股份、中原证券、湘财股份、国金证券。

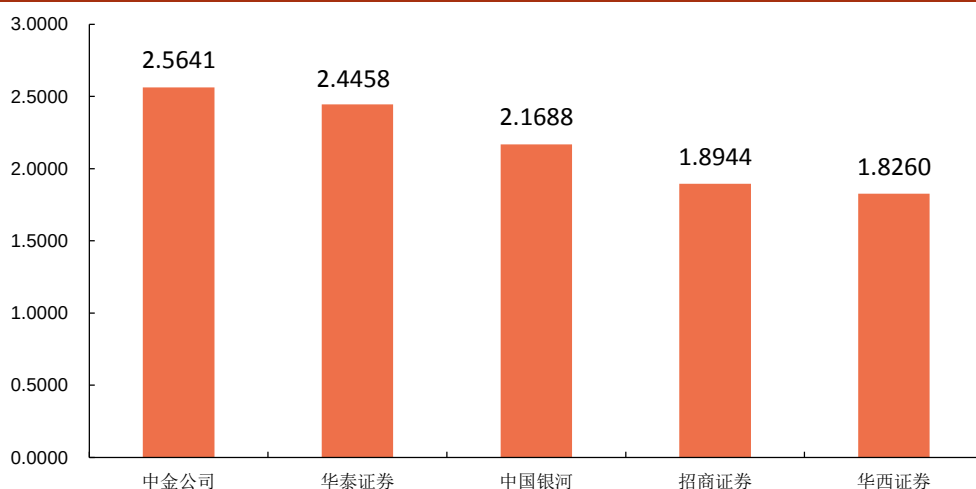
股价涨跌幅后五名为：华西证券、招商证券、中国银河、华泰证券、中金公司。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

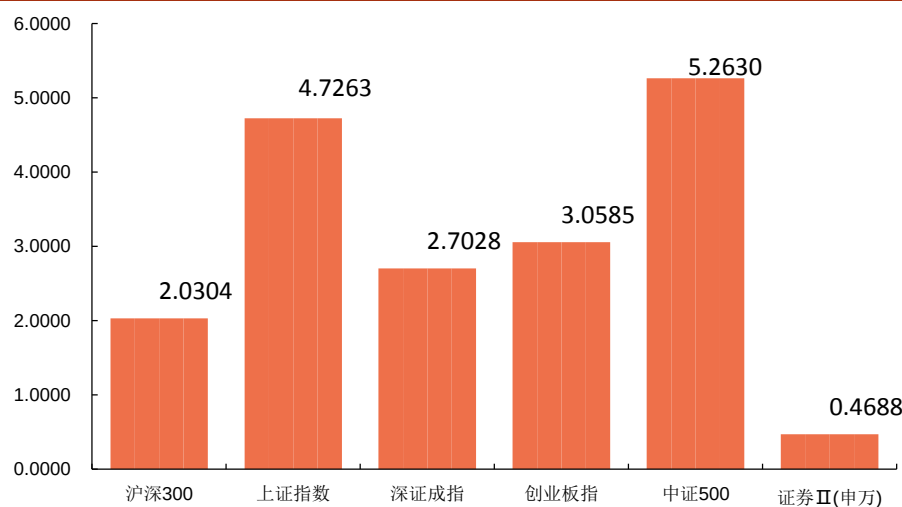
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

2025 年初至上周末，沪深 300 指数、上证指数、深证成指、创业板指数、中证 500 指数和申万证券行业指数的年内涨跌幅情况如图 3 所示。

图3：指数年内涨跌幅（%）



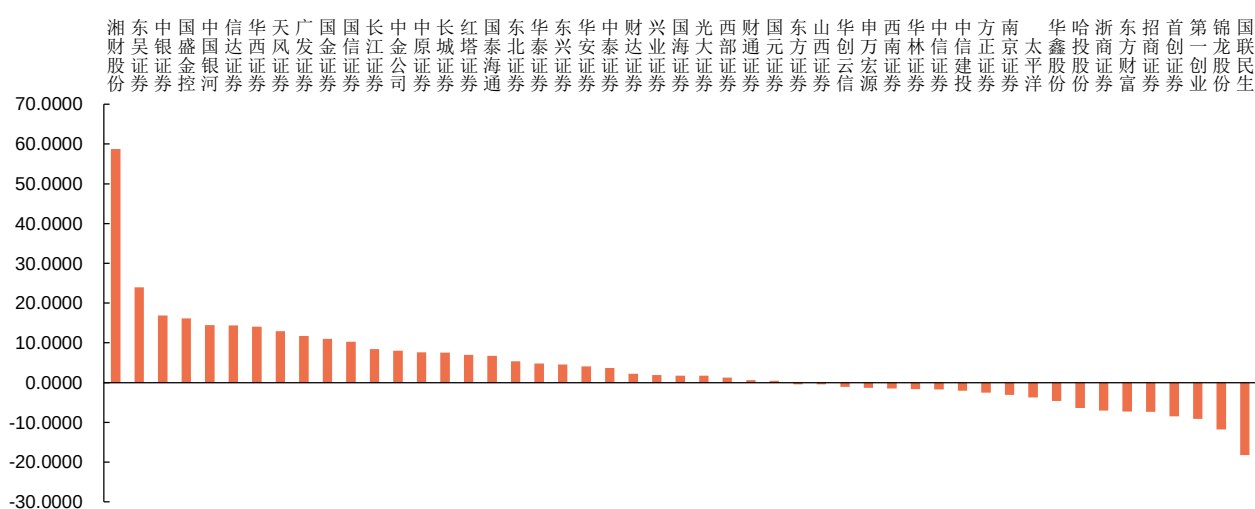
资料来源：Wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

股价涨跌幅前五名为：湘财股份、东吴证券、中银证券、国盛金控、中国银河。

股价涨跌幅后五名为：国联民生、锦龙股份、第一创业、首创证券、招商证券。

图4：上市券商年内涨跌幅（%）

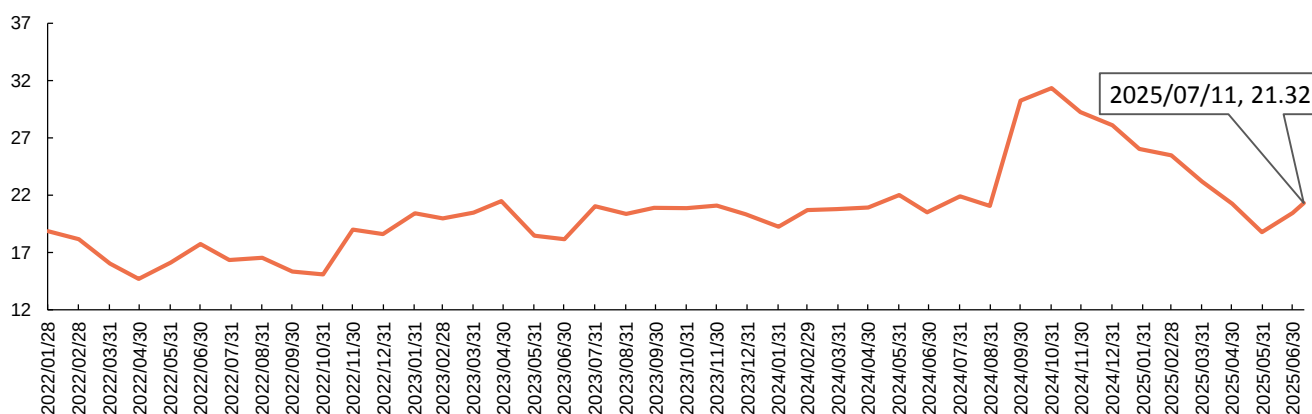


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

上周证券行业指数大涨 4.46%，远远强于沪深 300 指数的周度表现，证券板块内个股全面上涨，最大的周度涨幅为 22.56%。从 2022 年 1 月以来的估值来看，估值相对合理，我们认为证券板块短期强势行情或许后市依然会出现，但需要注意其高波动性，掌握好节奏。

图5：证券行业 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20220128—20250711)



资料来源：Wind，申港证券研究所

4. 风险提示：政策风险、市场波动风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）