

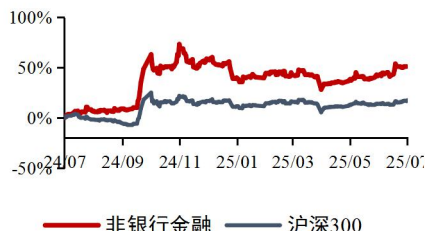
非银行金融

行业周报（20250630-20250706） 领先大市-A(维持)
程序化交易细则实施，行业多项排名出台

2025 年 7 月 9 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

相关报告：

【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

【山证非银行金融】券商专项评价办法细化，期货市场再迎新规-行业周报（20250609-20250615）： 2025.6.16

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

投资要点

程序化交易实施细则正式施行。沪深北三家交易所此前发布的程序化交易管理实施细则于 7 月 7 日正式实施。实施细则对程序化交易报告管理、交易行为管理、信息系统管理、高频交易管理等作出细化规定。明确了瞬时申报速率异常、频繁瞬时撤单、频繁拉抬打压以及短时间大额成交四类异常交易行为的构成要件，并明确了投资者发生程序化异常交易行为时交易所可采取的措施。中证协发布《程序化交易委托协议（示范文本）》。进一步完善了程序化交易合同双方的签约履约行为。程序化交易的各类规则的实施及完善并非是针对量化交易策略发展做出限制，而是为了将高频交易关进制度的笼子。通过对于高频交易中频繁挂单撤单、频繁拉抬打压股价等诱导性行为进行限制，可以有效降低市场波动，减少市场异常极端趋势，引导量化资金回归价值回归功能，维护中小投资者利益。

行业多项排名揭晓。本周，券商文化建设排名及五篇大文章试排名揭晓。文化建设评价中参与 2024 年评估共 105 家券商，评估结果为 A 类公司共计 14 家，B 类公司共计 36 家，数量分别提升 3 家、2 家。五篇大文章试排名中，头部券商领跑态势明显，中信证券在科技创新债承销等多项指标中排名第一。部分特色化中小券商在一些指标中也表现亮眼。

上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 1.40%，沪深 300 上涨 1.54%，创业板指数上涨 1.50%。上周 A 股成交金额 7.21 万亿元，日均成交额 1.44 万亿元，环比增长-3.05%。两融余额 1.85 万亿元，环比提升 0.73%。中债-总全价(总值)指数较年初下跌 0.47%；中债国债 10 年期到期收益率为 1.64%，较年初上行 3.56bp。

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 07 月 04 日，质押股数占比 3.77%.....	6
图 5： 截至 07 月 04 日，两融余额 1.85 万亿元.....	6
图 6： 6 月基金发行份额 1221.24 亿份.....	6
图 7： 6 月股权融资规模 5530.18 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

程序化交易实施细则正式施行。沪深北三家交易所此前发布的程序化交易管理实施细则于7月7日正式实施。实施细则对程序化交易报告管理、交易行为管理、信息系统管理、高频交易管理等作出细化规定。明确了瞬时申报速率异常、频繁瞬时撤单、频繁拉抬打压以及短时间大额成交四类异常交易行为的构成要件，并明确了投资者发生程序化异常交易行为时交易所可采取的措施。中证协发布《程序化交易委托协议（示范文本）》。进一步完善了程序化交易合同双方的签约履约行为。程序化交易的各类规则的实施及完善并非是针对量化交易策略发展做出限制，而是为了将高频交易关进制度的笼子。通过对于高频交易中频繁挂单撤单、频繁拉抬打压股价等诱导性行为进行限制，可以有效降低市场波动，减少市场异常极端趋势，引导量化资金回归价值回归功能，维护中小投资者利益。

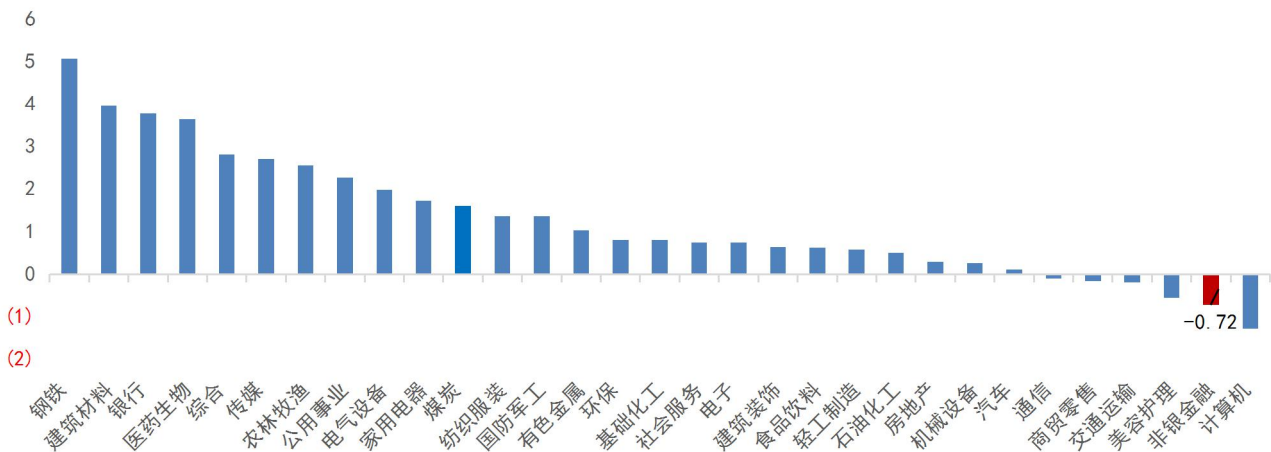
行业多项排名揭晓。本周，券商文化建设排名及五篇大文章试排名揭晓。文化建设评价中参与2024年评估共105家券商，评估结果为A类公司共计14家，B类公司共计36家，数量分别提升3家、2家。五篇大文章试排名中，头部券商领跑态势明显，中信证券在科技创新债承销等多项指标中排名第一。部分特色化中小券商在一些指标中也表现亮眼

2. 行情回顾

上周（20250630-20250706）沪深300指数、创业板指数分别收于3982.20(1.54%)、2156.23(1.50%)，申万一级非银金融指数跌幅为0.72%，在31个申万一级行业中排名第30位；证券Ⅲ跌幅为0.71%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有江苏金租(3.99%)、中油资本(3.84%)、华西证券(2.42%)，跌幅居前的有南华期货(-12.73%)、弘业期货(-9.43%)、瑞达期货(-9.19%)。

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 (%)
江苏金租	3.99	南华期货	-12.73
中油资本	3.84	弘业期货	-9.43
华西证券	2.42	瑞达期货	-9.19
四川双马	1.47	国盛金控	-8.37
东吴证券	0.91	永安期货	-6.52

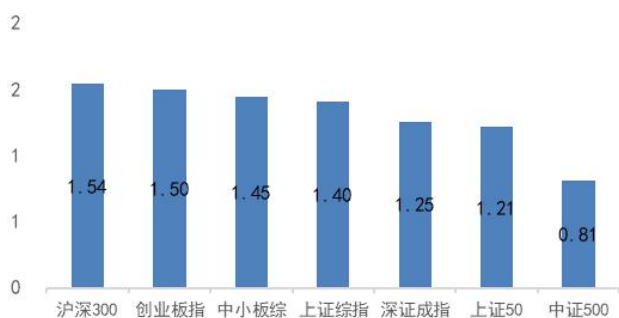
数据来源：Wind，山西证券研究所

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 1.40%，沪深 300 上涨 1.54%，创业板指数上涨 1.50%。上周 A 股成交金额 7.21 万亿元，日均成交额 1.44 万亿元，环比减少 3.05%。

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

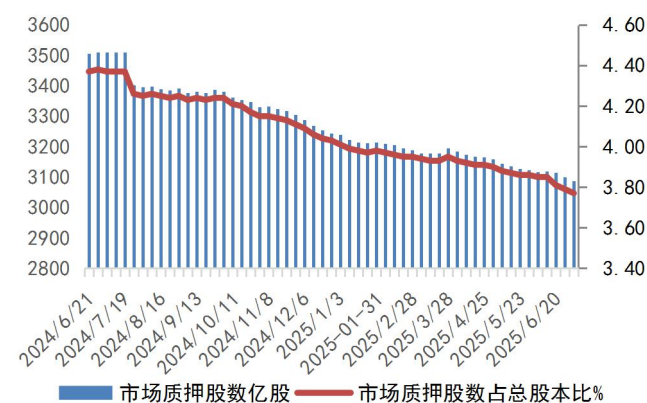
2) **信用业务**: 截至 07 月 04 日, 市场质押股 3087.84 亿股, 占总股本 3.77%; 两融余额 1.85 万亿元, 环比提升 0.73%。其中, 融资规模 1.84 万亿元, 融券余额 128.80 亿元。

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。

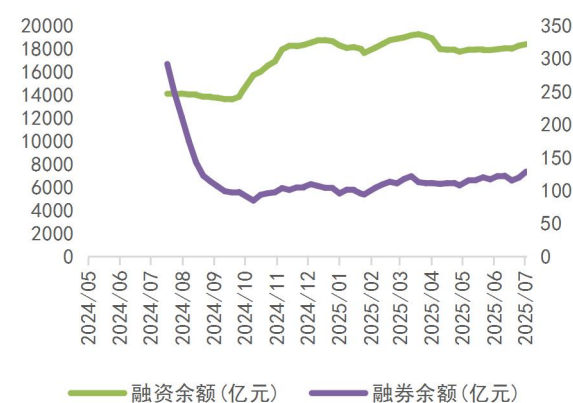
5) **债券市场**: 中债-总全价(总值)指数较年初下跌 0.47%; 中债国债 10 年期到期收益率为 1.64%, 较年初上行 3.56bp。

图 4: 截至 07 月 04 日, 质押股数占比 3.77%



数据来源: wind, 山西证券研究所

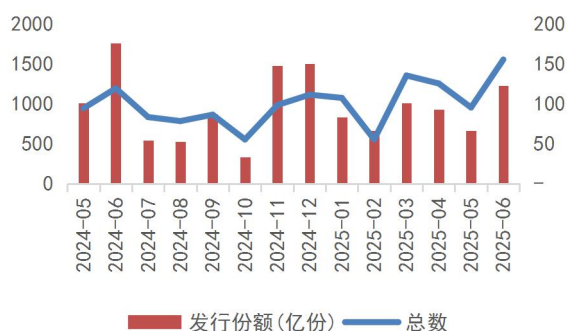
图 5: 截至 07 月 04 日, 两融余额 1.85 万亿元



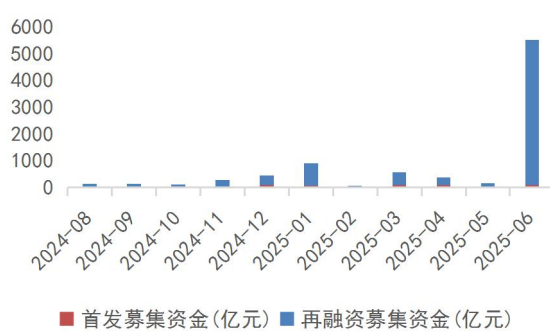
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 6 月基金发行份额 1221.24 亿份

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

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

券商文化建设评价结果已出炉。参与 2024 年评估共 105 家券商，评估结果为 A 类公司共计 14 家，其中 AA 级 6 家，A 级 8 家；B 类公司共计 36 家，其中 BB 级 9 家，B 级 27 家；C 类公司共计 55 家，其中 CC 级 37 家，C 级 18 家。从各挡位分布情况来看，A 类券商数量回升明显，达到 14 家，2023 年仅有 11 家；B 类数量有所提升，2022 年与 2023 年均为 34 家券商；C 类券商有所减少。（财联社）

12 家中资券商入选港交所综合基金平台首批分销商。7 月 3 日，港交所公布综合基金平台（IFP 平台）首批分销商名单，12 家中资券商凭借金融科技与资产配置领域的领先优势入选，进一步巩固了其连接内地与中国香港资本市场的重要桥梁作用。入选的 12 家中资券商分别为：中国银河国际、兴证国际、中金香港、中信建投国际、中信证券经纪（香港）、广发证券（香

港）经纪、国信香港、国泰君安国际、海通国际、华泰金控、平安证券（香港）、中泰国际。
（证券日报）

五篇大文章试排名揭晓。中证协已向券商发布了做好金融“五篇大文章”专项评价指标，同时公布了 2025 年证券公司做好金融“五篇大文章”试评价数据统计情况，涵盖了科技创新债券承销等多项核心业务指标的初步排名。从各项业务排名来看，呈现出头部券商领跑、中小券商积极追赶的态势。其中，中信证券表现尤为突出，一举夺得多项指标榜首，一些中小“黑马”券商在部分指标项中也能跻身行业前十。（证券日报）

中证协发布《程序化交易委托协议（示范文本）》。示范文本包括程序化交易报告、交易行为管理、高频交易管理和违约责任等内容,具体为:一是明确程序化交易的报告要求。《示范文本》对程序化交易投资者的报告时间、报告信息、重大变更以及证券公司的保密责任进行了约定。二是明确客户进行程序化交易的管理要求。《示范文本》中明确了客户的禁止交易行为,以及证券公司按照监管规定有权对程序化交易客户的交易行为实施有效管理,对高频交易实施差异化、从严管理。三是约定违约责任、争议解决、协议生效与终止、损失承担等事项。（中证协）

5. 上市公司重点公告

【西部证券】李军先生因职务变动，于 2025 年 7 月 4 日辞去公司副总经理职务。

【信达证券】聘任程远为公司副总经理。

【华西证券】聘任李钧担任公司首席信息官。

【东兴证券】公司已取得中国证监会批复，核准汇金公司成为公司实际控制人。

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

