

非银行金融

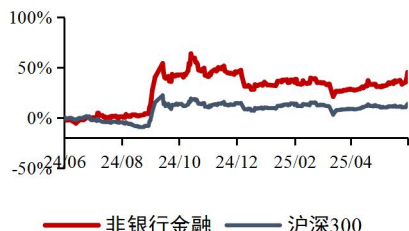
行业周报（20250616-20250622） 领先大市-A(维持)

发布科创板“1+6”政策措施，优化券商分类评价

2025年6月26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

证监会制定《科创板意见》。意见推出科创板改革“1+6”政策措施，“1”是在科创板设置科创成长层，重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，精准服务技术有较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大的优质科技企业。“6”是在科创板推出6项改革措施，包括对于适用科创板第五套标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度；面向优质科技企业试点IPO预先审阅机制；扩大第五套标准适用范围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用；支持在审未盈利科技企业面向老股东开展增资扩股等活动；完善科创板公司再融资制度和战略投资者认定标准；增加科创板投资产品和风险管理工具等。

设立科创成长层，推出科创板改革“1+6”政策措施是监管对科技创新的制度体系和市场生态的进一步完善，有利于完善适配科技创新和产业变革的金融服务体系，推动科技创新和产业创新深度融合，促进科技、资本、产业良性循环。

证监会发布《证券公司分类评价规定（修订草案征求意见稿）》。规定重点完善四方面内容，包括促进证券公司功能发挥的导向，完善评价框架；适当整合、优化业务发展指标，引导行业机构聚焦高质量发展，支持中小机构差异化发展、特色化经营；突出“打大打恶”导向，优化评价结果下调手段，同时适当调整扣分分值设置，提升评价的合理性；总结前期分类评价经验，明确特殊问题的处理规则。

新规将“引导证券公司更好发挥功能作用，提升专业能力”写入总则，突出促进证券公司功能发挥导向，同时，通过减少规模类指标重复加分，提升净资产收益率、投行等各主要业务加分覆盖面，增设基金投顾等专项指标的，有利于大型券商发挥综合实力，走资

相关报告：

【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

【山证非银行金融】券商回购释放信心，行业估值仍处低位-行业周报（20250602-20250608）：2025.6.10

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



本集约化道路，支持中小券商特色化经营，形成差异化的行业竞争格局。

上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌 0.51%，沪深 300 下跌 0.45%，创业板指数下跌 1.66%。上周 A 股成交金额 6.08 万亿元，日均成交额 1.22 万亿元，环比减少 11.42%。两融余额 1.81 万亿元，环比降低 0.23%。中债-总全价(总值)指数较年初下跌 0.52%；中债国债 10 年期到期收益率为 1.64%，较年初上行 3.19bp。

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 06 月 20 日, 质押股数占比 3.81%.....	6
图 5: 截至 06 月 20 日, 两融余额 1.81 万亿元.....	6
图 6: 5 月基金发行份额 657.59 亿份.....	6
图 7: 5 月股权融资规模 167.95 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

证监会制定《科创板意见》。意见推出科创板改革“1+6”政策措施，“1”是在科创板设置科创成长层，重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，精准服务技术有较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大的优质科技企业。“6”是在科创板推出6项改革措施，包括对于适用科创板第五套标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度；面向优质科技企业试点IPO预先审阅机制；扩大第五套标准适用范围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用；支持在审未盈利科技企业面向老股东开展增资扩股等活动；完善科创板公司再融资制度和战略投资者认定标准；增加科创板投资产品和风险管理工具等。

设立科创成长层，推出科创板改革“1+6”政策措施是监管对科技创新的制度体系和市场生态的进一步完善，有利于完善适配科技创新和产业变革的金融服务体系，推动科技创新和产业创新深度融合，促进科技、资本、产业良性循环。

证监会发布《证券公司分类评价规定（修订草案征求意见稿）》。规定重点完善四方面内容，包括促进证券公司功能发挥的导向，完善评价框架；适当整合、优化业务发展指标，引导行业机构聚焦高质量发展，支持中小机构差异化发展、特色化经营；突出“打大打恶”导向，优化评价结果下调手段，同时适当调整扣分分值设置，提升评价的合理性；总结前期分类评价经验，明确特殊问题的处理规则。

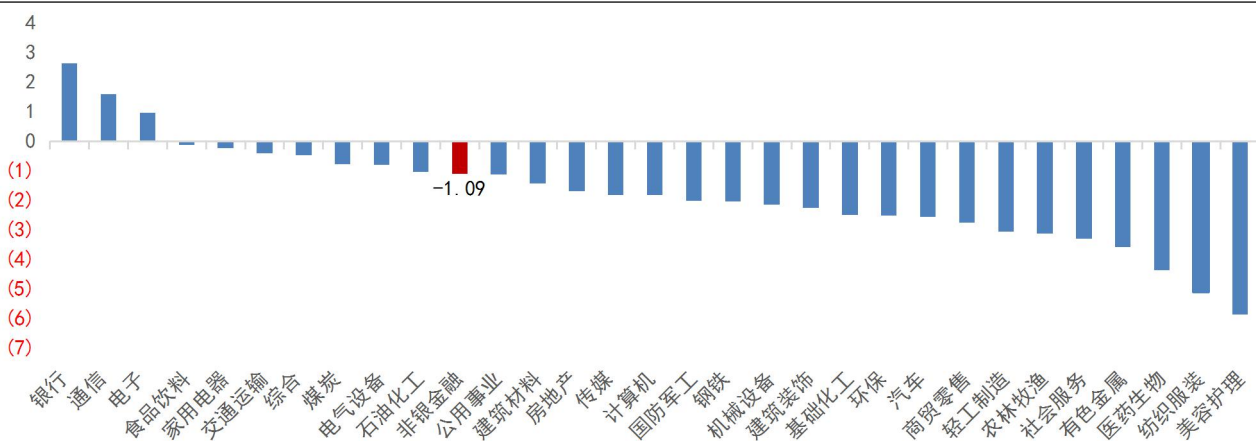
新规将“引导证券公司更好发挥功能作用，提升专业能力”写入总则，突出促进证券公司功能发挥导向，同时，通过减少规模类指标重复加分，提升净资产收益率、投行等各主要业务加分覆盖面，增设基金投顾等专项指标的，有利于大型券商发挥综合实力，走资本集约化道路，支持中小券商特色化经营，形成差异化的行业竞争格局。

2. 行情回顾

上周（20250616-20250622）沪深300指数、创业板指数分别收于3846.64(-0.45%)、2009.89(-1.66%)，申万一级非银金融指数跌幅为-1.09%，在31个申万一级行业中排名第11位；证券III跌幅为-1.73%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有东吴证券(4.65%)、怡亚通(3.92%)、国泰海通(1.32%)，跌幅居前的有南华期货(-15.11%)、瑞达期货(-12.25%)、湘财股份(-7.04%)。

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（%）
东吴证券	4.65	南华期货	-15.11
怡亚通	3.92	瑞达期货	-12.25
国泰海通	1.32	湘财股份	-7.04
江苏金租	0.99	永安期货	-5.99
恒生电子	0.94	浙江东方	-5.44

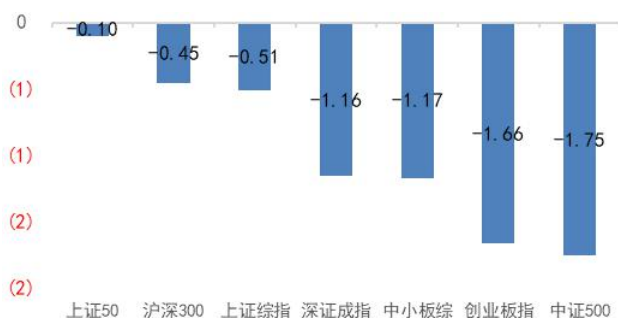
数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

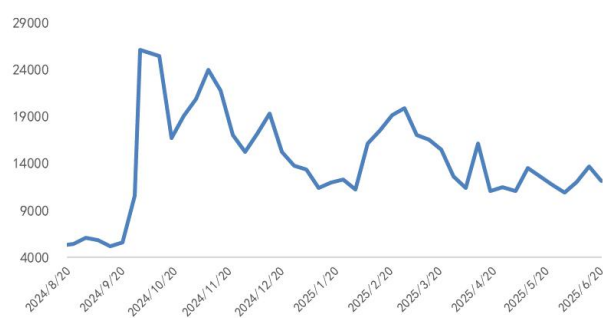
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌 0.51%，沪深 300 下跌 0.45%，创业板指数下跌 1.66%。上周 A 股成交金额 6.08 万亿元，日均成交额 1.22 万亿元，环比减少 11.42%。

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

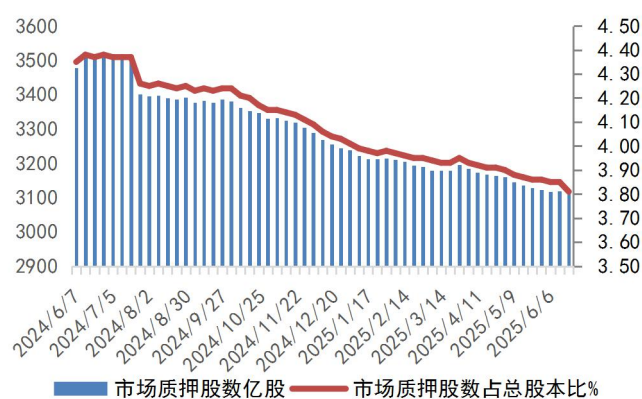
2) **信用业务**: 截至 06 月 20 日, 市场质押股 3113.95 亿股, 占总股本 3.81%; 两融余额 1.81 万亿元, 环比减少 0.23%。其中, 融资规模 1.80 万亿元, 融券余额 115.34 亿元。

3) **基金发行**: 25 年 05 月, 新发行基金份额 657.59 亿份, 发行 95 只, 环比下降 28.90%。其中, 股票型基金发行 265.87 亿份, 环比下跌 42.06%, 发行份额占比 40.43%。

4) **投行业务**: 25 年 05 月, 股权承销规模 167.95 亿元, 其中, IPO 金额 34.56 亿元; 再融资金额 133.39 亿元。

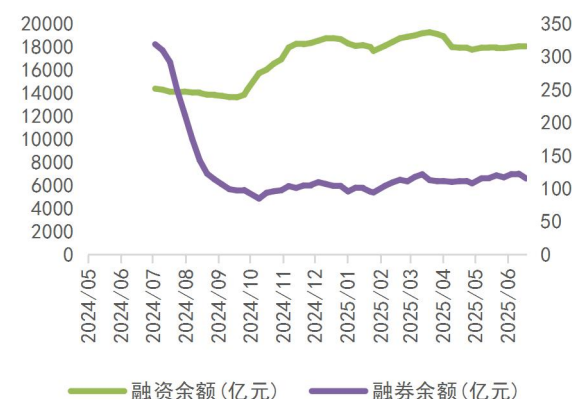
5) **债券市场**: 中债-总全价(总值)指数较年初下跌 0.52%; 中债国债 10 年期到期收益率为 1.64%, 较年初上行 3.19bp。

图 4: 截至 06 月 20 日, 质押股数占比 3.81%



数据来源: wind, 山西证券研究所

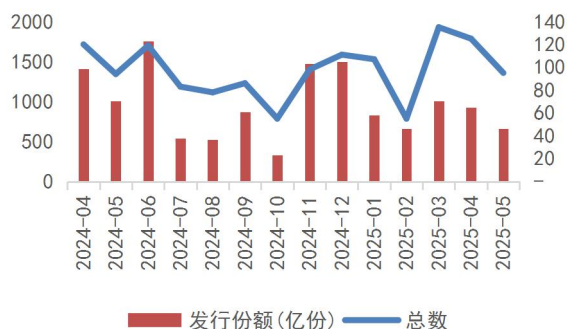
图 5: 截至 06 月 20 日, 两融余额 1.81 万亿元



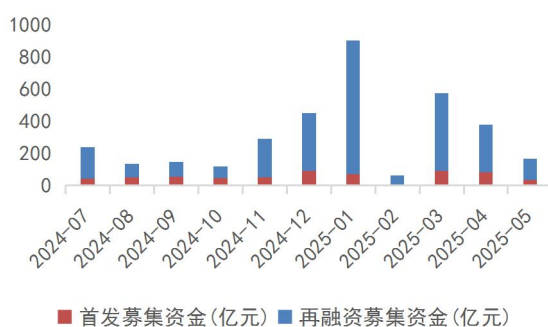
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 5 月基金发行份额 657.59 亿份

图 7: 5 月股权融资规模 167.95 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

吴清主席在 2025 陆家嘴论坛开幕式上发表主旨演讲。证监会将以深化科创板、创业板改革为抓手，以发展多元股权融资为重点，着力打造更具吸引力、竞争力的市场体系和产品服务矩阵，加快构建更有利于支持全面创新的资本市场生态。一是更好发挥科创板改革“试验田”作用。二是进一步强化股债联动服务科技创新的优势。三是更大力度培育壮大耐心资本、长期资本。四是支持科技型上市公司做优做强。五是构建更加开放包容的资本市场生态。（证监会）

证监会发布《关于在科创板设置科创成长层，增强制度包容性适应性的意见》。意见推出“1+6”政策措施。“1”即在科创板设置科创成长层，并且重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，更加精准服务技术有较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大的优质科技企业。“6”即在科创板创新推出 6 项改革措施，包括对于适用科创板第五套标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度；面向优质科技企业试点 IPO 预先审阅机制；扩大第五套标准适用范

围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用；支持在审未盈利科技企业面向老股东开展增资扩股等活动；完善科创板公司再融资制度和战略投资者认定标准；增加科创板投资产品和风险管理工具等。（证监会）

证监会发布《证券公司分类评价规定（修订草案征求意见稿）》。旨在优化证券公司分类评价制度，针对发挥功能性作用、鼓励中小机构差异化发展、坚持问题导向、突出扶优限劣。同时，规定重点完善四方面内容，包括促进证券公司功能发挥的导向，完善评价框架；适当整合、优化业务发展指标，引导行业机构聚焦高质量发展，支持中小机构差异化发展、特色化经营；突出“打大打恶”导向，优化评价结果下调手段，同时适当调整扣分分值设置，提升评价的合理性；总结前期分类评价经验，明确特殊问题的处理规则。（证监会）

证监会公告允许合格境外投资者参与 ETF 期权交易。证监会允许合格境外投资者参与在国务院或中国证监会批准设立的交易场所上市交易的交易型开放式指数基金期权（ETF 期权）交易。合格境外投资者参与 ETF 期权交易应当遵守中国证监会以及有关交易场所的交易规则，交易目的限于套期保值交易。自 2025 年 10 月 9 日起施行。（证监会）

5. 上市公司重点公告

【中信建投】中国人民银行同意公司在全国银行间债券市场发行不超过 60 亿元人民币的科技创新债券，专项用于支持科技创新领域投融资。

【华泰证券】中国证监会同意华泰证券向专业投资者公开发行科技创新公司债券，总额不超过 100 亿元。

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

