仅供内部参考，请勿外传！

行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

上周行业内仅有 1 家上涨

——证券行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：

1-7 月份国民经国民经济运行情况

总的来看，1-7 月份国民经济运行总体平稳，保持向新向优向好发展态势。但也要看到，外部环境复杂多变，国内供强需弱矛盾突出，部分企业经营困难，经济稳中向好的基础还需巩固。

市场回顾：

上周（8.17-8.21）沪深 300 指数的涨跌幅为-1.01%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-2.22%。板块内 1 家个股上涨，1 家平盘，48 家个股下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：中泰证券、哈投股份、东兴证券、中信证券、兴业证券。

股价涨跌幅后五名为：锦龙股份、长江证券、财通证券、国盛证券、太平洋。

本周投资策略：

上周证券行业指数下跌 2.22%，弱势特征明显。证券板块内个股上涨的仅 1 家，下跌家数高达 48 家，整体上弱势格局表现的较为明显。从 2021 年 1 月以来的估值来看，截止到上周末收盘，证券行业二级指数的 PE 值处于估值较低位置。

风险提示：政策风险、市场波动风险。

评级 增持（维持）

2026 年 08 月 25 日

徐广福 分析师

SAC 执业证书编号：S1660524030001

行业相关报告：

1、《证券行业研究周报：上周行业周度表现较弱》2026-08-19

2、《证券行业研究周报：上周行业周度表现较弱》2026-08-12

3、《证券行业研究周报：行业周度表现强于沪深 300》2026-08-05

仅供内部参考，请勿外传！

1. 每周一谈

1-7 月份国民经济保持总体平稳、向新向优发展态势

一、工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势良好

1-7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 2.5%，制造业增长 5.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.4%。装备制造业增加值同比增长 9.7%，高技术制造业增加值增长 13.8%，分别快于全部规模以上工业增加值 4.4 和 8.5 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 3.9%；股份制企业增长 5.8%，外商及港澳台投资企业增长 3.1%；私营企业增长 4.5%。分产品看，3D 打印设备、锂离子电池、工业机器人产品产量同比分别增长 52.3%、40.2%、28.5%。7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.5%，环比增长 0.11%。7 月份，制造业采购经理指数为 49.2%，企业生产经营活动预期指数为 54.1%。1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 39480 亿元，同比增长 18.7%。

二、服务业平稳增长，现代服务业发展向好

1-7 月份，全国服务业生产指数同比增长 4.7%。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，金融业，交通运输、仓储和邮政业生产指数同比分别增长 10.6%、9.5%、6.3%、5.1%。7 月份，全国服务业生产指数同比增长 4.3%。7 月份，服务业商务活动指数为 49.3%，服务业业务活动预期指数为 56.0%。其中，邮政、电信广播电视及卫星传输服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于 55.0%以上较高景气区间。1-6 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 5.9%。

三、市场销售规模扩大，服务零售增长较快

1-7 月份，社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.6%，其中服务零售额增长 5.0%，商品零售额增长 1.1%。在服务零售额中，通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类零售额较快增长。1-7 月份，社会消费品零售总额 287744 亿元，同比增长 1.2%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 249285 亿元，同比增长 1.1%；乡村消费品零售额 38459 亿元，增长 2.4%。按消费类型分，商品零售额 254922 亿元，同比增长 1.1%；餐饮收入 32822 亿元，增长 2.6%。基本生活类和部分升级类商品销售较快增长，限额以上单位粮油食品类、通讯器材类、化妆品类商品零售额同比分别增长 7.2%、15.1%、6.3%。7 月份，社会消费品零售总额 39022 亿元，同比增长 0.6%，环比增长 0.06%。1-7 月份，全国网上商品和服务零售额 117214 亿元，同比增长 4.8%。其中，网上商品零售额 73965 亿元，增长 4.6%；网上服务零售额 43249 亿元，增长 5.2%。

四、固定资产投资下降，知识产权产品投资快速增长

1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）260328 亿元，同比下降 6.7%；扣除房地产开发的固定资产投资下降 3.7%。其中，知识产权产品投资同比增长 9.1%。分领域看，基础设施投资同比下降 3.6%，制造业投资下降 1.7%，房地产开发投资下降 19.2%。全国新建商品房销售面积 45021 万平方米，同比下降 11.8%；新建商品房销售额 42718 亿元，下降 13.1%。分产业看，第一产业投资同比下降 0.5%，第二产业投资下降 2.1%，第三产业投资下降 9.5%。民间投资同比下降 9.4%；扣除房地产开发的民间投资下降 5.7%。高技术产业投资同比增长 5.0%，其中信息服务业，航空、航天器及设备制造业，电子及通信设备制造业投资分别增长 19.2%、12.3%、7.1%。7 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 1.42%。

五、货物进出口较快增长，贸易结构继续优化

仅供内部参考，请勿外传！

1-7 月份，货物进出口总额 301264 亿元，同比增长 17.3%。其中，出口 174400 亿元，增长 14.0%；进口 126864 亿元，增长 22.0%。1-7 月份，一般贸易进出口同比增长 10.2%。对共建“一带一路”国家进出口增长 15.5%。民营企业进出口增长 17.2%，占进出口总额的比重为 56.9%。机电产品出口增长 21.2%，占出口总额的比重为 63.8%。7 月份，货物进出口总额 46580 亿元，同比增长 19.2%。其中，出口 27125 亿元，增长 17.8%；进口 19454 亿元，增长 21.2%。

六、就业形势总体稳定，城镇调查失业率季节性上升

1-7 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，与 1-6 月份和上年同期持平。7 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月上升 0.2 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.2%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.2%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.9%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.2%，比上月上升 0.2 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.2 小时。

七、市场价格温和上涨，7 月份涨幅有所回落

1-7 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.9%。分类别看，食品烟酒及在外餐饮价格同比下降 0.2%，衣着价格上涨 1.6%，居住价格下降 0.2%，生活用品及服务价格上涨 1.7%，交通通信价格上涨 1.6%，教育文化娱乐价格上涨 1.2%，医疗保健价格上涨 2.1%，其他用品及服务价格上涨 10.8%。在食品烟酒及在外餐饮价格中，猪肉价格下降 13.4%，粮食价格下降 0.3%，鲜果价格上涨 1.1%，鲜菜价格上涨 3.5%。7 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%，环比下降 0.1%。1-7 月份，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 1.1%。其中，7 月份核心 CPI 同比上涨 0.9%。

1-7 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 1.8%。其中，7 月份同比上涨 3.5%，环比下降 0.7%。1-7 月份，全国工业生产者购进价格同比上涨 2.8%。其中，7 月份同比上涨 5.5%，环比下降 1.0%。

我们认为：2026 年 1-7 月国民经济保持总体平稳、向新向优态势：生产供给平稳增长，规上工业增加值同比增长 5.3%，服务业生产指数增长 4.7%，装备制造业和高技术制造业增势良好，新动能持续壮大。外贸韧性尤为突出，货物进出口总额 301264 亿元，同比增长 17.3%，对共建"一带一路"国家进出口增长 15.5%。但国内供强需弱矛盾突出——社零总额仅增长 1.2%，固定资产投资下降 6.7%（扣除房地产后仍降 3.7%），房地产链条深度调整仍在继续。就业物价总体稳定，城镇调查失业率均值 5.2%，CPI 上涨 0.9%。总的看，经济向新向优的态势在延续，但稳中向好的基础仍需巩固，后续扩内需政策或有望进一步加码。

2. 市场回顾

上周（8.17-8.21）沪深 300 指数的涨跌幅为-1.01%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-2.22%。板块内 1 家个股上涨，1 家平盘，48 家个股下跌。

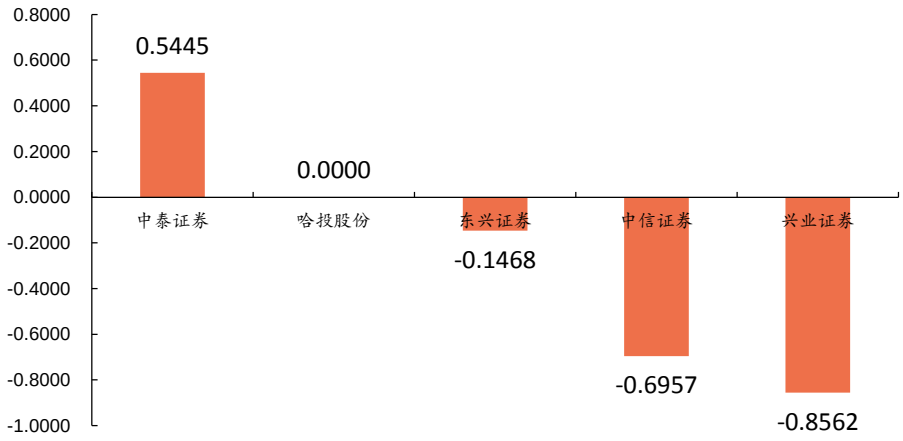
证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：中泰证券、哈投股份、东兴证券、中信证券、兴业证券。

股价涨跌幅后五名为：锦龙股份、长江证券、财通证券、国盛证券、太平洋。

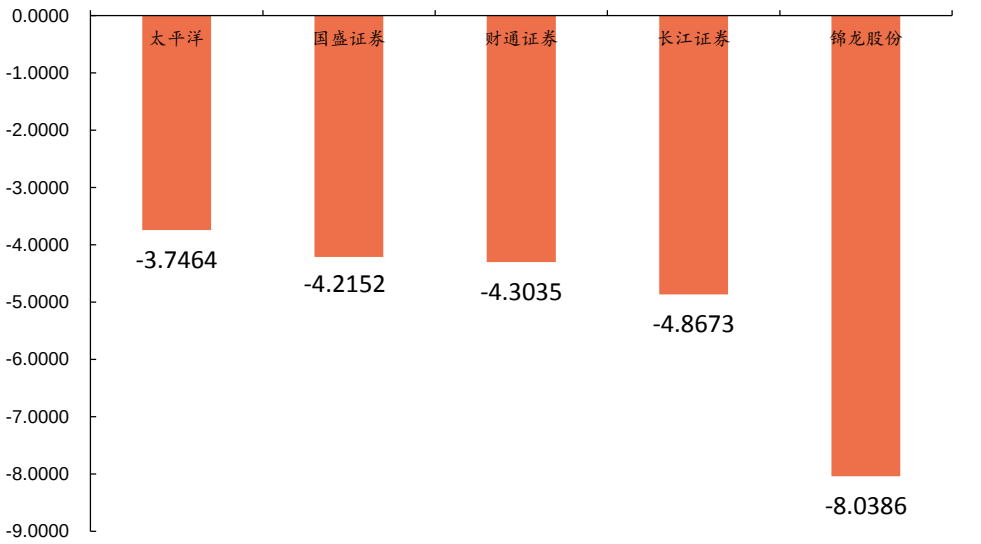
图1：周度涨跌幅（%）前五的公司

仅供内部参考，请勿外传！



资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：周度涨跌幅（%）后五的公司

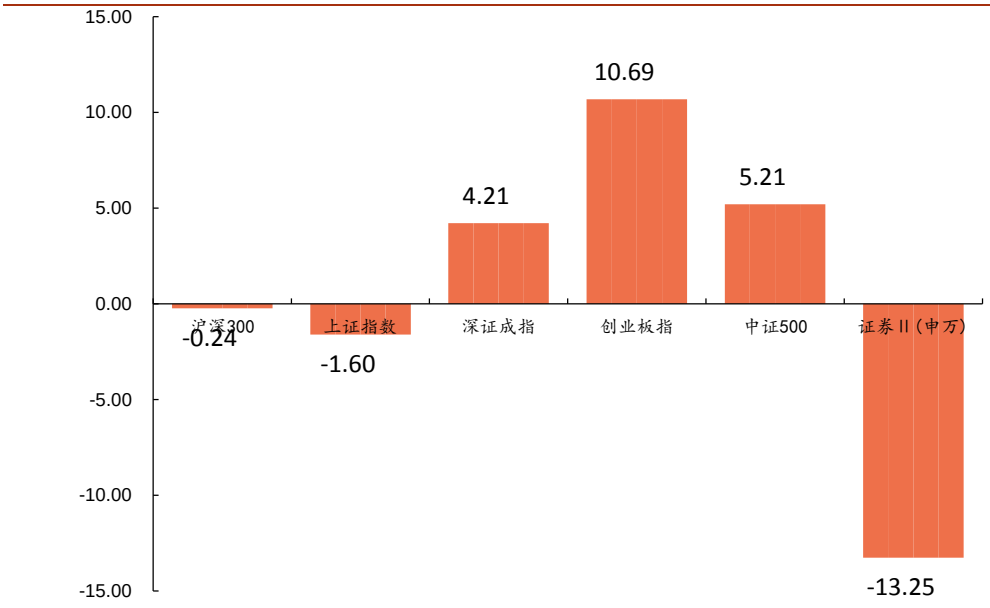


资料来源：Wind，申港证券研究所

2026 年初至上周末，我们跟踪的主要基准指数：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，年内涨跌幅情况如图 3 所示。

仅供内部参考，请勿外传！

图3：指数年内涨跌幅（%）



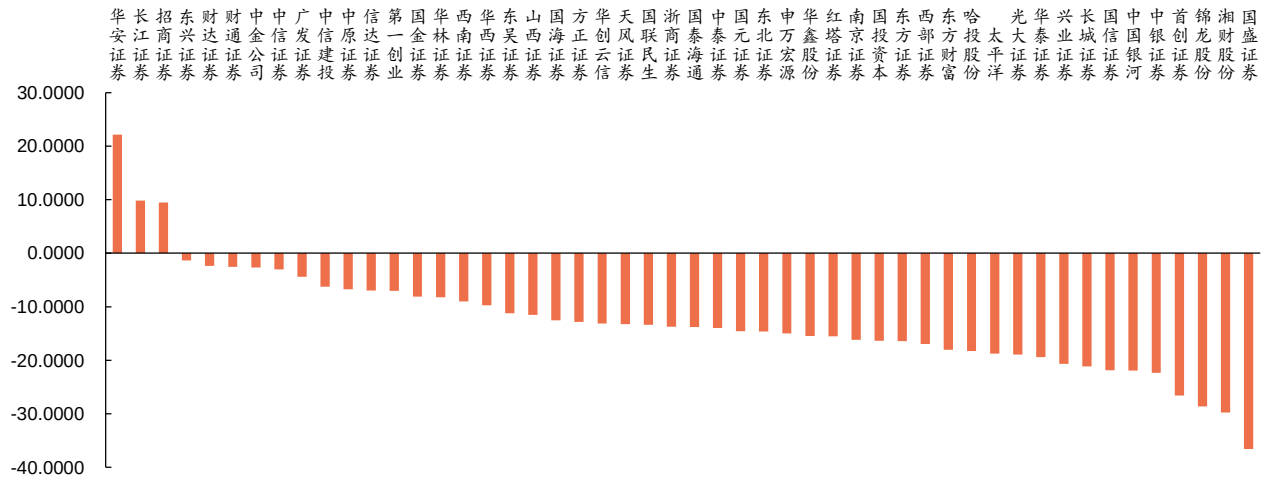
资料来源：Wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

股价涨跌幅前五名为：华安证券、长江证券、招商证券、东兴证券、财达证券。

股价涨跌幅后五名为：国盛证券、湘财股份、锦龙股份、首创证券、中银证券。

图4：上市券商年内涨跌幅（%）



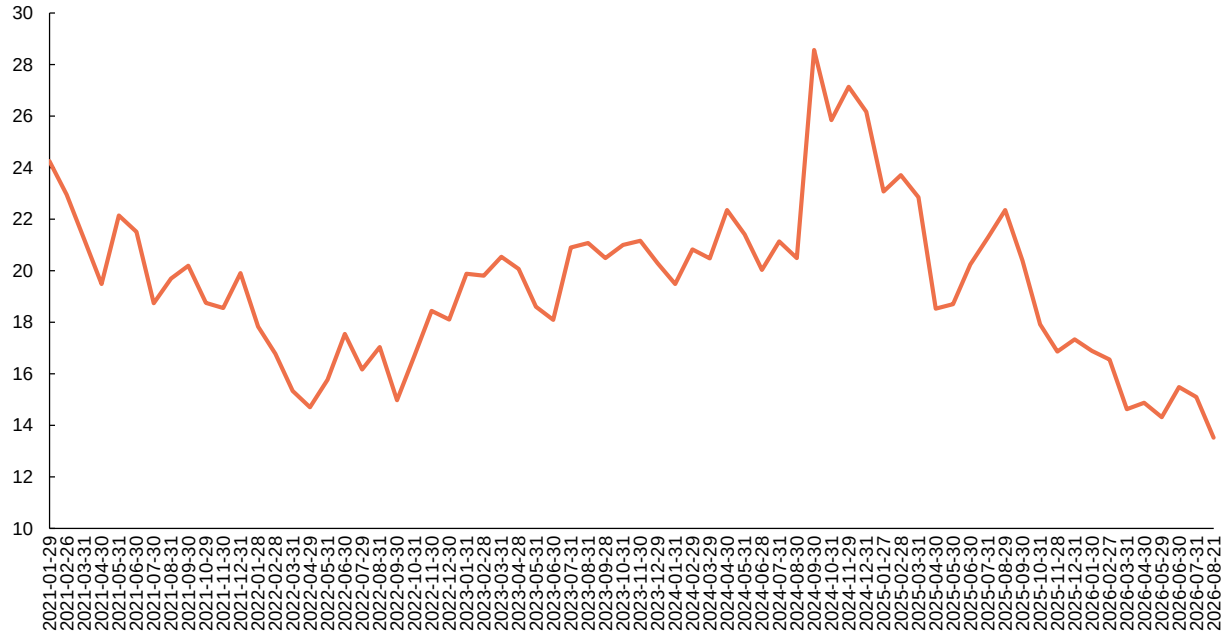
资料来源：Wind，申港证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3. 本周投资策略：

上周证券行业指数下跌 2.22%，弱势特征明显。证券板块内个股上涨的仅 1 家，下跌家数高达 48 家，整体上弱势格局表现的较为明显。从 2021 年 1 月以来的估值来看，截止到上周末收盘，证券行业二级指数的 PE 值处于估值较低位置。

图5：证券行业 PE(月度数据，单位：倍数)



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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。）