

2026年02月01日

战略投资规则迎重要修订，助力中长期资金入市

中小盘研究团队

——中小盘策略专题

周佳（分析师）

zhoujia@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

● A股战略投资规则迎重要修订，进一步加大中长期资金入市力度

2026年1月30日，中国证监会就修改《证券期货法律适用意见第18号》公开征求意见，从扩大战略投资者类型、明确最低持股比例要求、明确资本投资者的基本要求、完善信息披露要求、进一步强化监管要求等方面提出一系列具体举措。本次修订是继《关于推动中长期资金入市的指导意见》和《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》后我国推动中长期资金入市决策部署的又一重大举措，聚焦中长期资金入市的卡点堵点问题；既将社保基金、养老金、企业年金、保险资金、公募基金、银行理财等机构投资者正式纳入战略投资者范畴；又首次明确战略投资者认购上市公司股份原则上不低于5%，且强调战略投资者不得通过任何方式规避最低持股比例、股份锁定期要求；有助于进一步实现中长期资金保值增值、资本市场长期稳定发展、实体经济高质量发展的良性循环。

● 实施“产业投资+资本投资”双轨制，进一步强化中长期资金配置动能

本次修订首次对战略投资者进行了清晰的结构化拆分，正式确立“产业投资者+资本投资者”的“双轨制”框架，并明确资本投资者应深入了解上市公司产业发展，能够引入战略性资源，或者显著改善上市公司治理与内部控制。这一划分既保留了传统产业投资者在产业链协同、技术资源导入方面的核心功能，又正式将社保、保险、理财等长期机构资金纳入战略投资者序列，赋予其通过深度参与公司治理、改善内部控制来创造“治理增量”的明确角色。此举标志着监管层不再要求所有战略资金都必须具备产业资源，有助于推动A股战略投资从单一的产业整合逻辑，向产业协同与公司治理优化并重的综合价值创造模式演进。

● 首次设定5%持股比例门槛，进一步保证中长期资金“战略”属性落地

本次修订明确战略投资者认购上市公司股份原则上不低于5%，可根据持股比例参与公司治理，有助于确保战略投资者的“战略”属性落地而非形式化。一方面，它确立了“战略投资”的实质性标准，5%的比例通常与提名董事、参与重大决策的股东权利直接挂钩，从制度上强制投资者从被动的“财务出资人”转变为深度参与公司治理的“积极股东”。另一方面，它旨在彻底净化市场生态，通过设定明确的资金和权责门槛，有效筛选出真正的“耐心资本”，同时以严禁代持、绕道减持及限售期内融券卖出等监管红线，系统性封堵“假战略、真套利”的操作空间。

● 推动定增市场从融资功能向治理功能转型，定价类定增市场迎来新机遇

一方面，将公募、社保、保险、理财等中长期机构资金正式纳入战略投资者范畴后，公募基金等或将加大定价类定增项目投资力度，从而提升定价类定增市场的活跃度和市场规模。另一方面，5%的最低持股比例要求强制战略投资者深度参与公司治理，从制度上压缩了短期套利空间，促使定增交易从“讲故事”转向“真治理”，有助于提升定增项目的长期价值导向。总体而言，本次政策修订有助于推动定增市场从短期融资工具向长期治理工具转型，促进定增市场高质量发展。

● 风险提示：政策变动风险、流动性风险。

相关研究报告

● 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn