

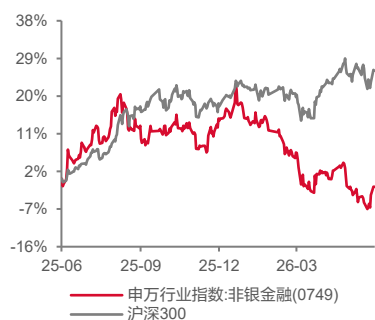
2026年06月18日

超配

证券分析师

陶圣禹 S0630523100002

tsy@longone.com.cn



相关研究

1. 预定利率研究值环比回升4bp至1.93%，看好一季报价值增长带来的板块催化——保险业态观察（十五）
2. 从东方收购上海，看地方金融国资优化布局冲刺一流投行梯队——资本市场聚焦（十六）
3. 人身险产品负面清单2026版落地，严监管纠偏行业乱象推动价值竞争转型——保险业态观察（十四）

拥抱科技革命和产业变革，加速健全资本市场投融资协同机制

——资本市场聚焦（十七）

投资要点：

- **事件：**2026陆家嘴论坛于6月17日在上海召开，本次会议主题为“全球治理倡议下的金融发展与合作：新愿景、新挑战和新机遇”，开幕式上证监会主席吴清就进一步健全投融资相协调的资本市场功能、更好服务新质生产力和经济高质量发展发表主题演讲。
- **资本市场服务新质生产力成效显著，内在稳定性与投资价值稳步提升。**吴清主席在会议上指出，近两年来资本市场在防风险、强监管、促高质量发展方面取得重要突破。在增强内在稳定性方面，中长期资金入市成效显著，社保、保险、年金等中长期资金持有A股流通市值增长85%，净买入A股约1.3万亿元；在依法从严监管方面，两年多来共查办各类案件1358件，罚没款353亿元，优胜劣汰的市场秩序加速构建；在培育优质上市公司群体方面，A股公司分红回购规模达到同期股权融资的3倍多；在服务新质生产力方面，A股科技板块市值占比已超过三成，市值超千亿上市公司中科技企业占比达45%，资本市场与新质生产力双向奔赴、相互成就的态势加快形成。
- **融资端：深化制度创新，全面提升资本市场对科技创新的包容性与适应性。**会议聚焦科技金融大文章，以深化“两创板”改革、激发并购重组活力为抓手，着力打通制度堵点，提升服务质效。
 - 1) **科创板两大核心增量改革：扩大第五套标准适用范围，精准支持未来产业发展。**吴清主席宣布，将扩大科创板第五套标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质人工智能大模型企业上市。同时，落实发展未来产业战略部署，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市。我们认为，这一举措标志着资本市场对前沿科技企业的制度包容性进一步向“深水区”拓展，将有效引导资本向人工智能等未来产业聚集，助力抢占全球科技竞争制高点。
 - 2) **有序推进深化创业板改革，加大对新型消费与现代服务业支持。**在科创板聚焦“硬科技”的同时，创业板改革将加大对新型消费和现代服务业的支持力度，更好服务成长型创新创业企业发展。这表明多层次资本市场在服务科技创新与产业升级方面形成了更加清晰的错位发展与互补格局。
 - 3) **用好用足并购重组快速审核机制，深化再融资改革。**会议明确积极打通并购实施过程中的堵点卡点，推动优化并购相关政策，降低交易成本。同时，深化再融资改革，突出“扶优、扶科”导向，抓紧修订相关制度规则，加快推出储架发行等机制。我们认为，并购重组与再融资机制的优化，将极大提升上市公司通过资本市场进行产业链整合、补链强链的效率，加速行业集中度提升与产业结构转型升级。
 - 4) **支持港股上市公司境内上市，促进两地市场联动。**针对近期部分企业的需求，证监会表示将依规支持符合条件的港股上市公司境内上市。我们认为，此举将进一步丰富A股优质资产供给，促进两地资本市场联动发展与资源高效配置。
- **投资端：丰富产品矩阵与推进高水平双向开放，培育耐心资本与长期投资生态。**会议围绕丰富投资工具、拓宽资金来源以及深化对外开放部署了多项重要举措。
 - 1) **培育壮大耐心资本，畅通创投“募投管退”循环。**吴清主席表示，将会同有关方面积极拓宽资金来源，支持国资基金与社会资本优势互补，引导养老金、保险资金等加大股权

投资力度，促进进一步畅通“募投管退”循环。我们认为，长远来看，将从根本上改善早期科创企业的融资生态，推动资本市场从“短期套利”向“长期价值投资”转型。

2) 推出多元化创新金融产品，满足多层次财富管理需求。会议提出支持在沪深交易所推出主动ETF；推出商业不动产REITs试点（首批4单项目将在上交所挂牌上市）；推出支持中小基金公司规范健康发展一揽子措施。我们认为，主动ETF与商业不动产REITs的推出，将进一步完善资本市场产品矩阵，盘活存量资产，为居民提供多元化的财富管理工具。

3) 加快研究推进人民币外汇期货试点，提升应对汇率波动风险能力和跨境投融资便利度。会议明确加快研究推进人民币外汇期货试点，支持香港于近期启动5年期人民币国债期货上市交易。我们认为，产品库的创新与丰富，有望提升应对汇率波动风险能力，同时提升外资长期配置中国资产的便利化水平和风险管理水平。

4) 加大对外开放力度，积极引入外资机构。吴清主席表示，积极支持外资在华新设独资或合资证券基金期货机构，鼓励外资持牌机构参与基金投顾业务扩大试点。同时，强调“开正门、堵偏门”，依法打击未持牌机构非法跨境证券期货基金经营活动，保障合法合规的跨境投融资安全。

- **全力支持上海国际金融中心建设，打造金融创新“试验田”。**会议宣布了4项支持上海国际金融中心建设的专项政策：一是增强“上海价格”国际影响力，平稳推动液化天然气期货期权上市，支持推进电力等基础性、战略性期货品种研发；二是支持上海打造金融创新“试验田”，推动股债融资、并购重组、机构发展、离岸金融等重大改革开放措施在上海先行先试；三是支持上海浦东、北京海淀、广东深圳、江苏苏州、浙江杭州打造首批资本市场科技金融实践样本；四是精心筹备召开首届中国资本市场学术年会，助力提升软实力。我们认为，将上海定位为金融创新与科技金融实践的“试验田”，将进一步巩固其国际金融中心的枢纽地位，并为全国资本市场改革积累可复制、可推广的经验。
- **投资建议：**我们认为在前期严监严管的背景下，未来高质量发展的具体细则将成为资本市场长远发展的主要推动力，一流投资银行建设的有效性和方向性不改，建议把握并购重组、高“含财率”和ROE提升三条逻辑主线，个股建议关注资本实力雄厚且业务经营稳健的大型券商配置机遇。
- **风险提示：**权益市场大幅波动影响股票交投活跃度，投资者风险偏好降低拖累市场景气度，宏观环境下行影响市场基本面，政策落地力度不及预期。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089