

以投融资综合改革为牵引，资本市场“十五五”路线图明确

——策略快评报告

2026 年 09 月 11 日

投资要点：

- **事件：**9 月 10 日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，中国证监会副主席李超就“十五五”时期资本市场改革发展方向作了系统阐述。
- **改革主线以投融资综合改革与制度包容性并重：**证监会副主席李超发言将“提高制度包容性、适应性”置于突出位置，明确要优化发行上市制度，支持新兴产业、未来产业、传统产业转型升级以及现代服务业、新型消费等多元优质企业发展，努力将 A 股市场打造为境内优质企业上市首选地。预计“包容性”政策设计以更加多元、更具适应性的制度安排，匹配不同类型、不同成长阶段企业的融资需求，实现融资端与投资端的动态平衡。
- **稳市机制从应急处置向常态化制度演进：**发言中强调持续加强稳市机制建设、健全“长钱长投”市场机制，拓宽中长期资金来源渠道和入市方式，并推动健全支持资本市场的货币政策工具长效机制。我们认为，这一部署通过投资者结构的机构化、长期化增强市场内在稳定性，同时强化跨市场、跨行业、跨境风险监测，丰富政策工具箱。
- **监管效能与数智化转型同步提升：**发言重申坚守金融工作的人民性，聚焦欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等重大违法行为，着力在“打准、打疼”上下功夫，并推进监管数智化转型、加强新型业务风险防控。随着修订后的证券公司监管条例有望于近期出台，证券投资基金法、上市公司监管条例等重要法律法规制定修改加快推进，我们认为，行政、刑事、民事有效衔接的追责体系将不断完善，将切实维护公开、公平、公正的市场秩序。
- **多层次资本市场体系服务实体经济全周期融资需求：**发言中提出健全多元股权融资体系、发展多层次债券市场、健全期货市场品种布局并提升大宗商品价格影响力，加快建设一流投资银行和投资机构、世界一流交易所。这与“十五五”规划关于构建同科技创新相适应的科技金融体制、做好金融“五篇大文章”的部署相衔接，旨在形成覆盖企业全生命周期、适配差异化融资需求的资本市场体系。
- 总体看，此次发言系统阐释了“十五五”时期资本市场改革的方法论与实施路径，政策组合兼顾发展与安全、改革与稳定、融资与投资，制度建设的确定性、稳定性和可预

分析师：

宫慧菁

执业证书编号：

S0270524010001

电话：

18028875418

邮箱：

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

北证 A 股中报业绩表现明显回升

今年前八月半导体相关行业并购重组活跃

首批创业板算力基础设施 ETF 正式发行

期性进一步增强。随着相关改革举措落地见效，资本市场服务实体经济和高质量发展的能力有望持续提升。

- **投资建议：**配置方面，建议关注两条主线：（1）受益于科技金融与新质生产力、具备较强创新能力与成长质量的优质企业。（2）受益于中长期资金入市与符合“提质增效重回报”要求的高分红资产。
- **风险因素：**国内经济表现不及预期；政策效果不及预期；市场环境发生重大变化等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场