

《金融强国建设“十五五”规划》出台，新一轮资本市场改革开放加快推进

——证券II行业跟踪报告

强于大市(维持)

2026 年 09 月 15 日

行业核心观点:

证监会表态“十五五”期间将持续深入推进新“国九条”以及资本市场“1+N”体系落地见效，以持续深化投融资综合改革为牵引，加快推进实施新一轮的资本市场改革开放。我们认为随着资本市场改革持续、系统性推进，券商各项主营业务全面受益，更具包容性的发行上市制度、扩大向新向优覆盖面不仅打开投行业务增量空间，还有助于市场优质标的扩容、交投活跃度提升，“长钱长投”生态的健全将带来增量资金并提升市场内在稳定性，扩大对外开放有助于国际业务发展以及吸引外资流入。当前上市券商整体业绩同比高增，预计在政策红利下行业将保持高景气，券商业绩具备进一步提升空间，并且板块估值处于近十年来较低分位，建议关注配置机会。

投资要点:

行情回顾: 上周非银金融板块(申万)跌 4.62%，跑输沪深 300 指数 3.78pct，非银金融子行业中证券II-4.33%、保险II-5.29%、多元金融-4.15%。年初以来证券II、保险II、多元金融累计跌幅分别为 13.72%、19.48%、14.93%。券商个股方面，上周 43 家上市券商均下跌，其中信达证券(-8.76%)、华林证券(-8.46%)、长江证券(-8.21%)跌幅居前。

行业数据: 1) 市场交投方面，上周 A 股股票日均成交额 18929.62 亿元，环比-3.90%。截至 2026 年 9 月 11 日，两融余额 26316.26 亿元，较 9 月 4 日-0.24%，占 A 股流通市值比例 2.68%。其中融资余额 26025.95 亿元，占两融余额比例 98.90%。2) 股债承销方面，按发行日统计，2026 年 9 月 1 日至 9 月 11 日，A 股 IPO 和再融资募集资金规模分别为 61.19 亿元、150.47 亿元；国内券商境内市场债券承销规模为 5054.66 亿元。3) 公募基金规模方面，2026 年 9 月 7 日至 2026 年 9 月 11 日，新成立公募基金 38 只，发行份额 161.11 亿份，其中股混型基金 30 只，发行份额 77.7 亿份，份额周度环比-12.47%，债券型基金 4 只，发行份额 51.68 亿份，份额周度环比+72.84%。

动态信息: 2026 年 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，证监会副主席李超出席并重点介绍了“十五五”期间资本市场工作的八大方向。

风险因素: 货币政策、国际关系、地缘政治等发生重大变化；宏观经济不及预期；资本市场改革政策推进不及预期；市场剧烈波动等。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

业绩亮眼，估值筑底

改革深化，转型持续，静待价值重塑

政策持续推动高质量发展，行业估值修复可期

分析师: 王如冰

执业证书编号: S0270524010003

电话: 02032255211

邮箱: wangrb@wlzq.com.cn

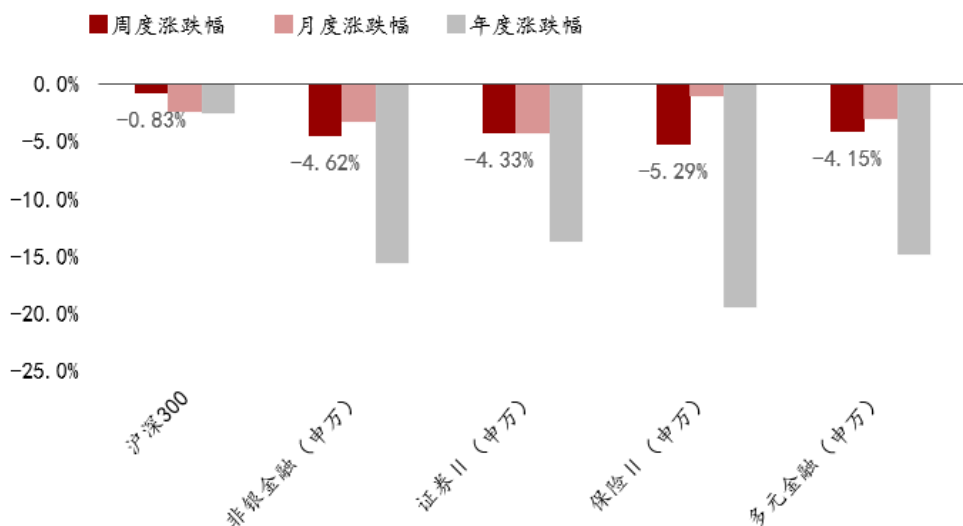
正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业数据.....	3
3 动态信息.....	4
3.1 行业热点.....	5
3.2 公司动态.....	5
4 投资建议.....	5
5 风险提示.....	5
图表 1: 上周非银金融板块表现.....	3
图表 2: 券商个股周涨跌幅.....	3
图表 3: A 股股票周度日均成交额（亿元）.....	4
图表 4: 两融余额及占 A 股流通市值比重（亿元；%）.....	4
图表 5: A 股 IPO 及再融资募资规模（亿元）.....	4
图表 6: 国内券商境内市场债券承销规模（亿元）.....	4
图表 7: 股混型公募基金存量份额&规模（万亿份；万亿元）.....	4
图表 8: 新成立股混型公募基金的发行份额与只数（亿份；只）.....	4

1 行情回顾

上周非银金融板块（申万）跌4.62%，跑输沪深300指数3.78pct，非银金融子行业中证券Ⅱ-4.33%、保险Ⅱ-5.29%、多元金融-4.15%。年初以来证券Ⅱ、保险Ⅱ、多元金融累计跌幅分别为13.72%、19.48%、14.93%。

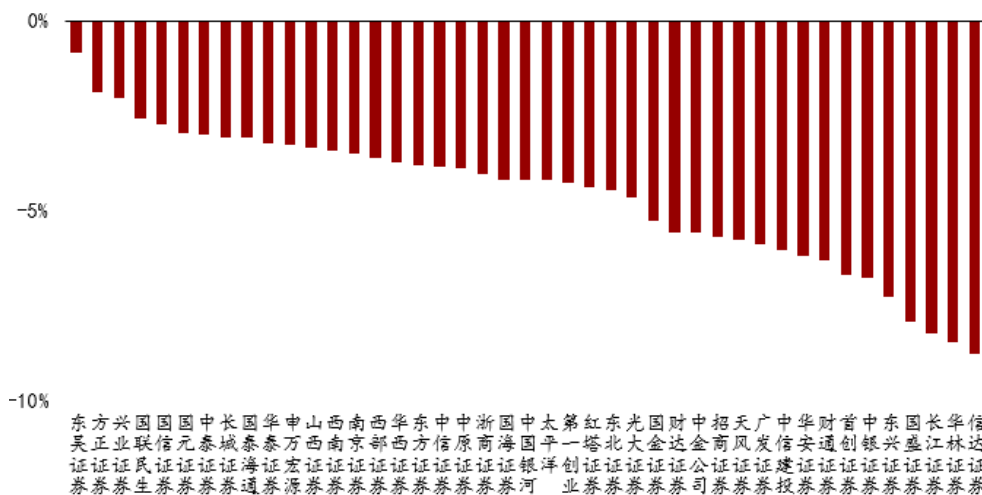
图表1: 上周非银金融板块表现



资料来源: wind, 万联证券研究所

券商个股方面，上周43家上市券商均下跌，其中信达证券(-8.76%)、华林证券(-8.46%)、长江证券(-8.21%)跌幅居前。

图表2: 券商个股周涨跌幅

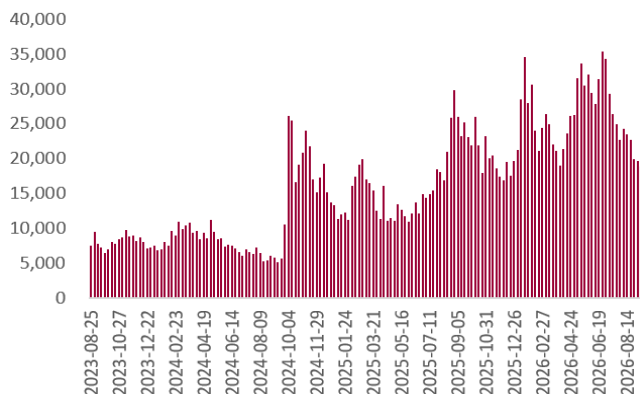


资料来源: wind, 万联证券研究所

2 行业数据

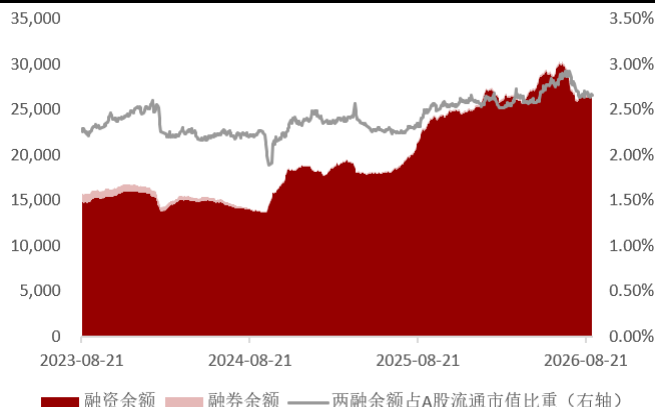
市场交投方面，上周A股股票日均成交额2亿元，环比-3.90%。截至2026年9月11日，两融余额26316.26亿元，较9月4日-0.24%，占A股流通市值比例2.68%。其中融资余额26025.95亿元，占两融余额比例98.90%。

图表3: A股股票周度日均成交额(亿元)



资料来源: wind, 万联证券研究所

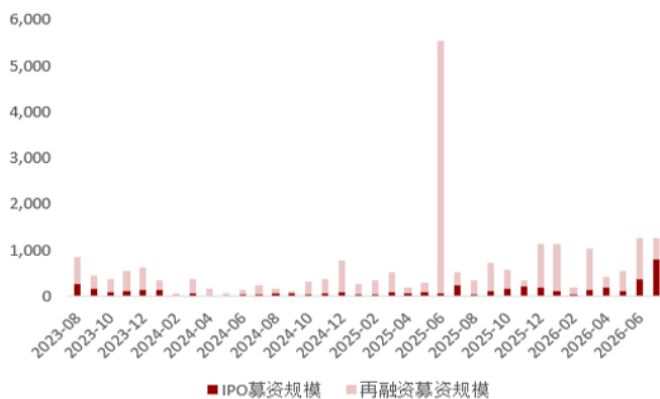
图表4: 两融余额及占A股流通市值比重(亿元; %)



资料来源: wind, 万联证券研究所

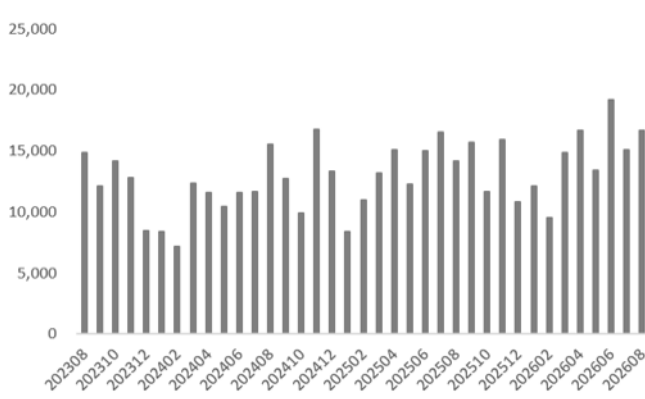
股债承销方面,按发行日统计,2026年9月1日至9月11日,A股IPO和再融资募集资金规模分别为61.19亿元、150.47亿元;国内券商境内市场债券承销规模为5054.66亿元。

图表5: A股IPO及再融资募资规模(亿元)



资料来源: wind, 万联证券研究所 注: 数据截至2026年8月末

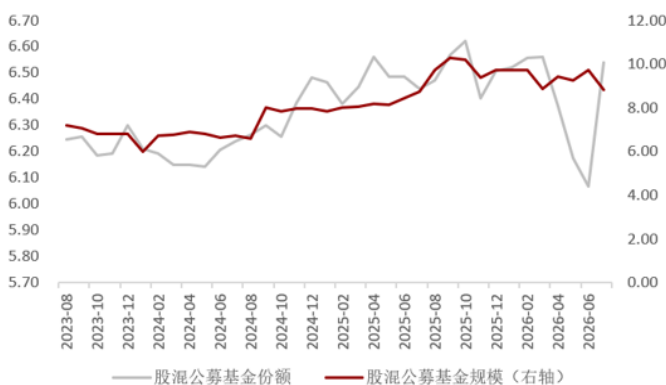
图表6: 国内券商境内市场债券承销规模(亿元)



资料来源: wind, 万联证券研究所 注: 数据截至2026年8月末

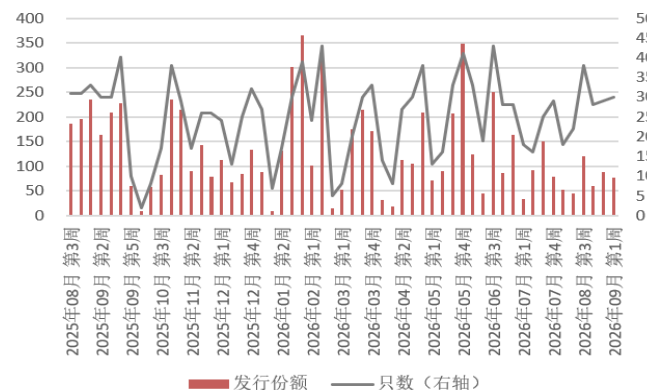
公募基金规模方面,2026年9月7日至2026年9月11日,新成立公募基金38只,发行份额161.11亿份,其中股混型基金30只,发行份额77.7亿份,份额周度环比-12.47%,债券型基金4只,发行份额51.68亿份,份额周度环比+72.84%。

图表7: 股混型公募基金存量份额&规模(万亿份; 万亿元)



资料来源: wind, 万联证券研究所 注: 数据截至2026年7月末

图表8: 新成立股混型公募基金的发行份额与只数(亿份; 只)



资料来源: wind, 万联证券研究所

3 动态信息

3.1 行业热点

【证监会】2026年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，证监会副主席李超出席并重点介绍了“十五五”期间资本市场工作的八大方向：1) 进一步提高资本市场制度包容性、适应性；2) 进一步增强资本市场内在稳定性；3) 进一步加强监管和投资者保护；4) 进一步健全多层次资本市场体系；5) 进一步提高上市公司质量和投资价值；6) 进一步加快建设一流投资银行和投资机构；7) 进一步建设安全高效的金融基础设施；8) 进一步扩大高水平对外开放。此外，关于资本市场投融资综合改革，李超提到，融资端将实施更具包容性的发行上市、并购重组等制度，动态完善上市标准体系，有序扩大向新向优的覆盖面，加快修订再融资注册办法等制度规则，投资端将持续健全“长钱长投”的市场机制和生态，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，继续大力发展权益类公募基金，强化各类中长期资金“稳定器”功能。(资料来源：证监会官网，万联证券研究所整理)

3.2 公司动态

【中金公司】2026年9月7日，中金公司公告显示，证监会批复同意中金公司新增31.04亿股股份吸收合并东兴证券、信达证券，同时，证监会还核准东方资产、信达资产成为中金公司主要股东，中金公司成为东兴基金、信达澳亚基金主要股东等。(资料来源：中金公司公告，万联证券研究所整理)

4 投资建议

证监会表态“十五五”期间将持续深入推进新“国九条”以及资本市场“1+N”体系落地见效，以持续深化投融资综合改革为牵引，加快推进实施新一轮的资本市场改革开放。我们认为随着资本市场改革持续、系统性推进，券商各项主营业务全面受益，更具包容性的发行上市制度、扩大向新向优覆盖面不仅打开投行业务增量空间，还有助于市场优质标的扩容、交投活跃度提升，“长钱长投”生态的健全将带来增量资金并提升市场内在稳定性，扩大对外开放有助于国际业务发展以及吸引外资流入。当前上市券商整体业绩同比高增，预计在政策红利下行业将保持高景气，券商业绩具备进一步提升空间，并且板块估值处于近十年来较低分位，建议关注配置机会。

5 风险提示

货币政策、国际关系、地缘政治等发生重大变化；宏观经济不及预期；资本市场改革政策推进不及预期；市场剧烈波动等。

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