

《金融强国建设“十五五”规划》出台， 有望提振市场情绪

2026 年 09 月 29 日

投资要点：

- **A 股主要宽基指数表现：**截至 9 月 24 日，上证综指收报 3,888.37 点，较 8 月末下跌 2.46%。分结构看，9 月 A 股主要宽基指数中，上证 50 指数调整幅度最小，科创 50 指数次之。
- **市场流动性：**截至 9 月 24 日，9 月 A 股全市场日均成交额较 8 月回落，限售解禁规模有所回升，重要股东净减持规模有所回落，市场新成立偏股型基金份额回升。整体看，市场流动性有所回落。分板块看，截至 9 月 24 日，9 月 F5G 概念、物业管理、新股与次新股概念板块累计主力净流入规模较大。随着证监会持续推动增量资金入市工作，预计中长期 A 股市场流动性有望改善。
- **投资者情绪：**国内需求侧小幅走弱，叠加地缘冲突升级、海外流动性收紧等因素，市场投资者情绪有所回落，风险偏好走弱。分板块看，截至 9 月 24 日，9 月半导体、通信设备、元件板块月成交额居前，交投热度较高。9 月 10 日，《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，预计随着资本市场改革效应持续显现，市场风险偏好有望转暖。
- **大势研判及行业配置建议：**海外方面，8 月美国零售销售额同比增速较 7 月加快，需求侧边际改善。通胀水平仍高于目标区间，劳动力市场表现有所改善。货币政策方面，9 月 FOMC 会议全票通过加息 25bp 的决议。建议持续关注美联储政策动向。
- **国内方面，从经济数据看，1-8 月份国民经济运行平稳。**资本市场方面，9 月 A 股市场流动性有所回落，市场投资者情绪与风险偏好受多因素影响，持续性提升仍需更多支持。9 月 10 日，《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，随着相关部门将持续深化资本市场投融资综合改革，扩大耐心资本、长期资本和战略资本供给，预计市场韧性有望进一步增强，流动性环境有望改善。建议关注：（1）科技领域需求增长较快、技术壁垒较高、商业化落地路径清晰的细分赛道。（2）以高股息、低波动为特征的红利价值股及供需紧平衡、盈利修复的上游资源品板块。
- **风险因素：**海外经济陷入衰退；国内经济复苏力度较弱；政策成效未如预期。

分析师：

宫慧菁

执业证书编号：

S0270524010001

电话：

18028875418

邮箱：

gonghj@wlzq.com.cn

研究助理：

陈欣

电话：

13925030037

邮箱：

chenxin1@wlzq.com.cn

研究助理：

卢天浩

电话：

18500866773

邮箱：

luth@wlzq.com.cn

相关研究

规模类指数 ETF 产品仍是资金关注的重点
南向资金净流入额大幅提升
元首会谈擘画中美关系新篇章

正文目录

1 市场行情回顾	3
1.1 国际市场	3
1.2 A 股市场	3
2 市场流动性及风险情绪	5
2.1 宏观流动性指标	5
2.2 A 股市场流动性指标	6
2.3 市场情绪指标	8
3 估值水平	10
3.1 主要宽基指数估值	10
3.2 申万一级行业估值	10
4 政策分析	11
5 大势研判与行业配置建议	13
6 风险提示	13

图表 1: 主要国际指数月度涨跌幅 (%)	3
图表 2: A 股主要宽基指数月度涨跌幅 (%)	4
图表 3: 申万一级行业月度涨跌幅 (%)	4
图表 4: 中信和申万风格指数月度涨跌幅 (%)	5
图表 5: R007 加权利率、DR007 利率、SHIBOR 一周利率 (%)	6
图表 6: 5 年期 LPR 和 1 年期 LPR 走势 (%)	6
图表 7: 重要股东单月净增持市值 (亿元)	7
图表 8: A 股月度限售股解禁规模 (亿元)	7
图表 9: A 股日成交额 (亿元)	8
图表 10: 新成立基金偏股型基金份额 (亿份)	8
图表 11: 主要宽基指数周平均换手率 (%)	9
图表 12: 两融余额 (亿元) 与融资买入额 (亿元, 右轴)	9
图表 13: 融资买入额占 A 股交易金额比例 (%)	10
图表 14: 主要宽基指数当前估值水平 (%)	10
图表 15: 申万一级行业当前估值水平	11
图表 16: 9 月财经要闻	12

1 市场行情回顾

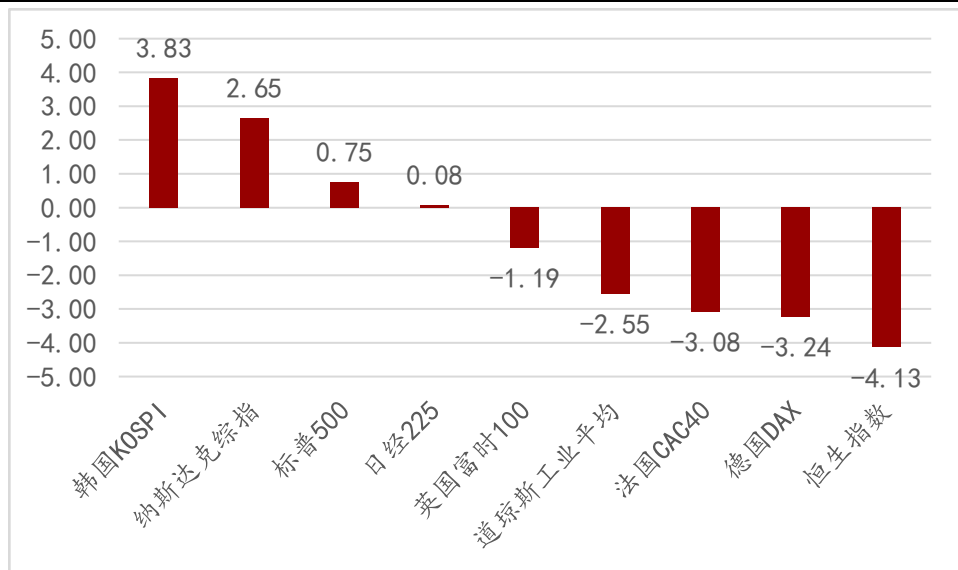
1.1 国际市场

海外方面，8月美国零售销售额同比增长6.04%，增速较7月加快，需求侧边际回升。物价方面，8月美国CPI、核心CPI、PPI分别同比增长3.40%、2.40%、5.40%，通胀增速处于高位。就业方面，8月新增非农就业16.2万人，劳动力市场有所改善。整体看，美国经济基本面保有韧性。货币政策方面，9月美联储FOMC会议宣布加息25bp，联邦基金利率目标区间升至3.75%至4.00%。从会议声明及最新点阵图看，美联储鹰派信号明显。截至9月24日，据CME FedWatch，10月FOMC会议加息25bp的概率达到70.9%，预计年内或再加息1次。资本市场方面，截至9月25日收盘，美国10年期、20年期、30年期国债利率均突破5%，美债收益率上升或对高估值科技股及成长股产生影响。9月初至9月中旬，美国三大指数震荡走低，9月下旬，纳斯达克综指与标普500指数上涨，而道琼斯工业平均指数继续走低。

从世界主要央行动向看，9月10日，欧洲央行就存款便利利率加息25bp。9月18日，日本央行将政策利率上调25bp至1.25%，加息步伐加快。整体看，海外流动性有所收紧。

截至9月25日，9月主要国际指数涨跌不一，其中韩国KOSPI（3.83%）涨幅最大，纳斯达克综指次之。

图表1：主要国际指数月度涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月25日

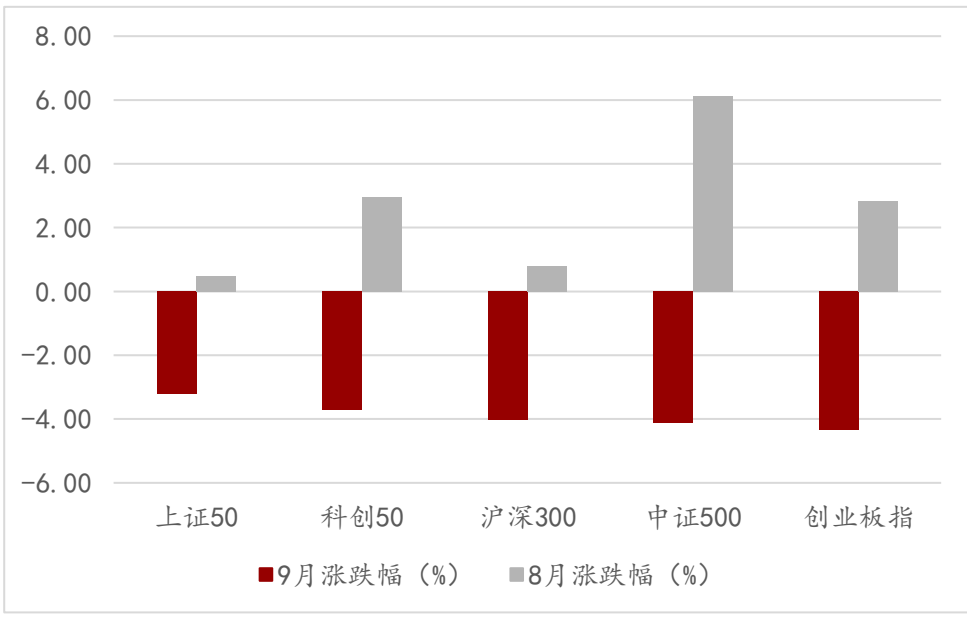
1.2 A股市场

截至9月24日，9月A股主要指数呈现震荡回落态势，分板块看，元件、影视院线、文化传媒涨幅居前。从经济基本面看，1至8月份国民经济运行平稳。工业生产进一步加快，8月份装备制造业与高技术制造业增加值实现10%以上的高同比增速。内需有所走弱，固定资产投资累计同比增速出口总额保持快速增长。就业形势总体稳定，居民消费价格温和回升。总的来看，我国经济总体保持平稳新向优。随着存量政策效能进一步发挥，政策成效还将继续显现，有利于促进经济向好发展。

截至9月24日，上证综指收报3,888.37点，较8月末下跌2.46%。分结构看，9月A股主

要宽基指数中，上证50指数调整幅度最小，科创50指数次之。

图表2: A股主要宽基指数月度涨跌幅(%)

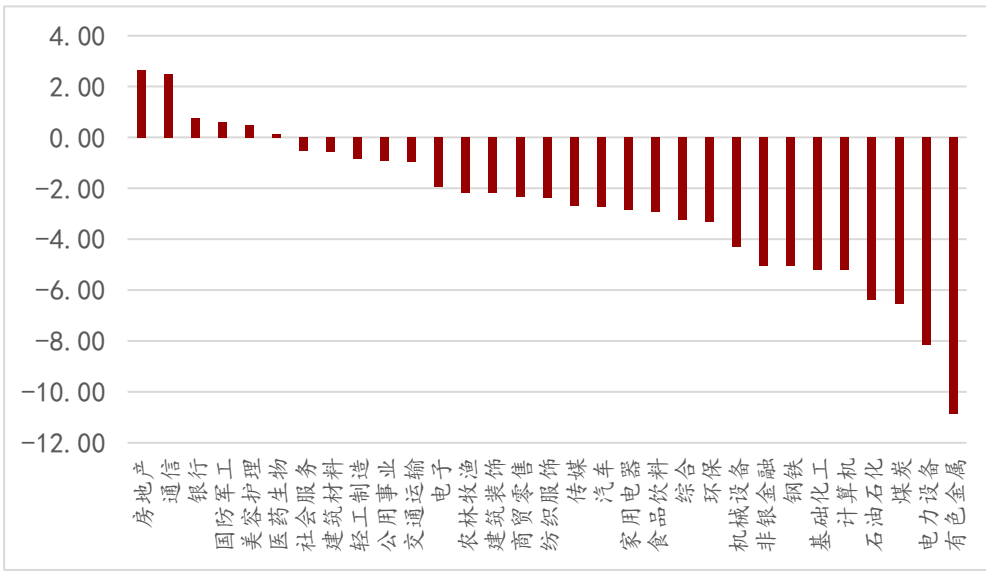


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月24日

分行业看, 截至9月24日, 9月中万一级行业中有6个行业上涨, 房地产(2.67%)、通信(2.51%)、银行(0.77%)行业涨幅居前。

图表3: 申万一级行业月度涨跌幅(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月24日

按风格划分, 截至9月24日, 中信五大风格指数调整。按市盈率划分, 9月高市盈率指数调整幅度最小。按股价划分, 中价股指数表现优于高价股与低价股。

图表4：中信和申万风格指数月度涨跌幅（%）

指数	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月
金融	2.12	-4.31	-2.04	7.58	0.56	-1.25
周期	5.19	-5.67	-5.73	-3.42	5.85	-4.82
消费	1.79	-6.30	-6.34	6.63	0.91	-1.66
成长	15.54	6.26	11.80	-25.44	8.32	-3.01
稳定	-0.38	2.64	-11.99	6.13	-1.57	-1.42
大盘指数	8.09	2.04	0.67	-10.94	1.65	-4.09
中盘指数	12.10	0.66	8.81	-17.80	6.64	-4.78
小盘指数	7.85	-0.06	5.56	-18.07	8.16	-2.20
亏损股指数	8.81	-4.12	-0.93	-16.90	9.50	-2.12
微利股指数	9.78	-2.77	-0.61	-13.28	7.33	-0.84
绩优股指数	12.44	6.81	1.36	-13.25	0.68	-1.50
高市盈率指数	19.59	5.44	18.17	-33.38	14.54	-1.97
中市盈率指数	13.03	0.85	8.52	-19.86	6.74	-3.81
低市盈率指数	0.97	-2.88	-6.36	9.70	-0.73	-2.44
高价股指数	18.76	9.99	14.73	-29.02	8.42	-3.40
中价股指数	4.60	-5.85	-0.89	-7.06	5.44	-0.80
低价股指数	0.40	-5.77	-11.51	5.81	3.13	-2.26

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月24日

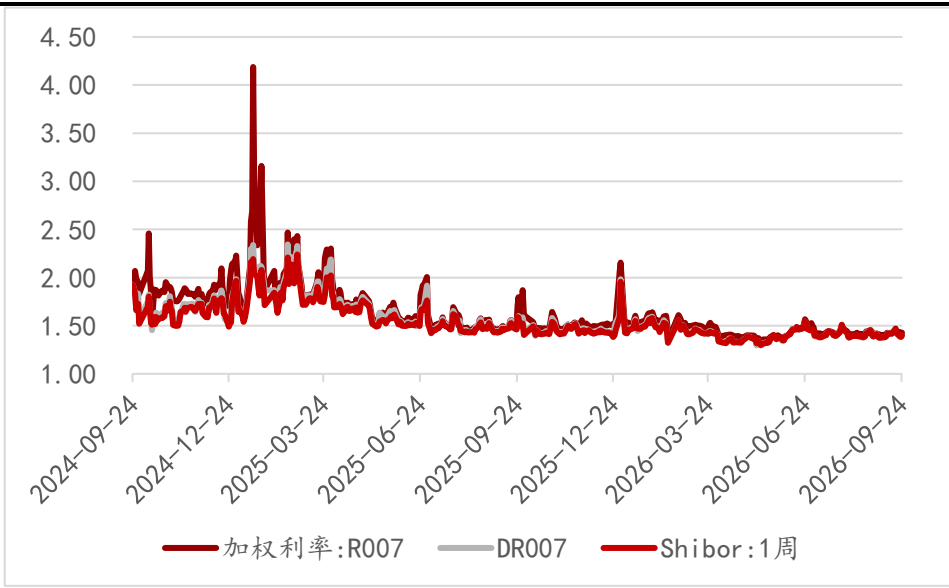
2 市场流动性及风险情绪

2.1 宏观流动性指标

截至9月25日，9月央行通过逆回购操作净回笼资金10,490亿元，MLF操作净投放2,000亿元，合计净回笼8,490亿元，资金回笼规模较8月有所上升。银行间利率保持低位运行，银行体系流动性充裕。从金融数据看，8月M1、M2、社会融资规模存量同比4.10%、7.50%、7.20%，M1增速较前值加快0.10pct。9月24日，央行披露第三季度货币政策例会纪要，提出要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度。此外，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕。

截至9月24日，9月R007和DR007月均值分别为1.42%、1.40%，月均利差约为2.29bp，5年期LPR（3.50%）和1年期LPR（3.00%），与上月持平。

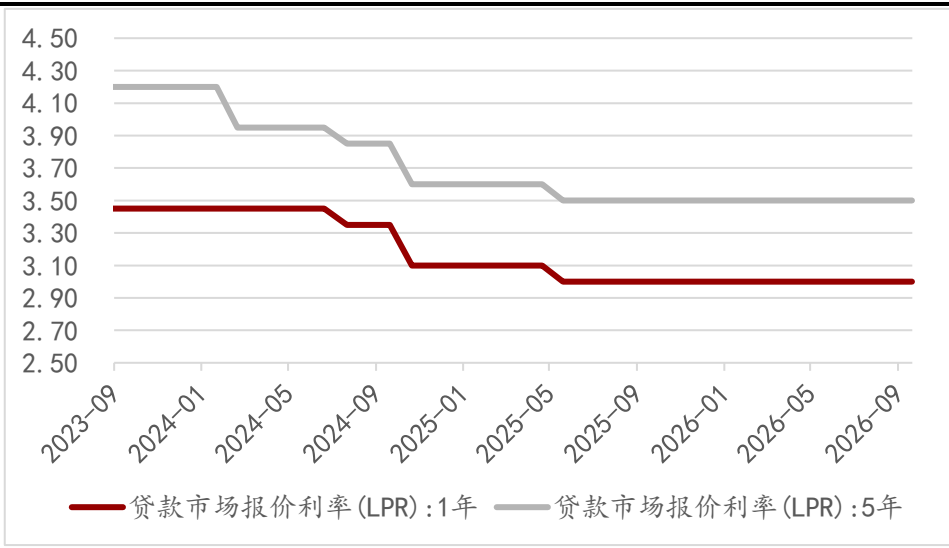
图表5: R007加权利率、DR007利率、SHIBOR一周利率(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月24日

图表6: 5年期LPR和1年期LPR走势(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

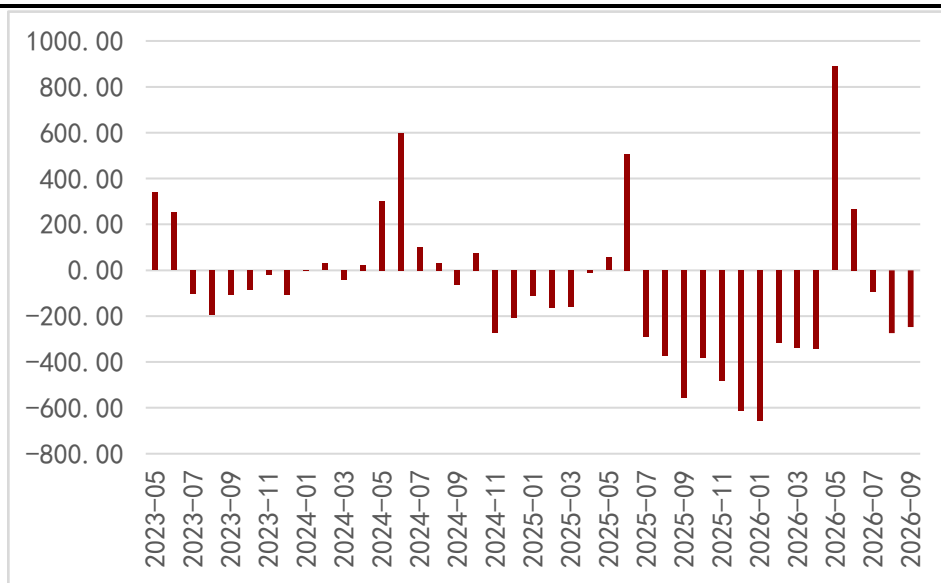
注: 数据截至2026年9月24日

2.2 A股市场流动性指标

截至9月24日, 9月A股全市场日均成交额较8月回落, 限售解禁规模有所回升, 重要股东净减持规模有所回落, 市场新成立偏股型基金份额回升。整体看, 市场流动性有所回落。分板块看, 截至9月24日, 9月F5G概念、物业管理、新股与次新股概念板块累计主力净流入规模较大。随着证监会持续推动增量资金入市工作, 预计中长期A股市场流动性有望改善。

截至9月24日, 9月A股重要股东呈减持态势, 净减持规模为247.24亿元, 较上月有所收窄。从限售解禁情况看, 截至9月24日, 9月全部A股解禁金额约为1,365.30亿元, 较8月有所回升。

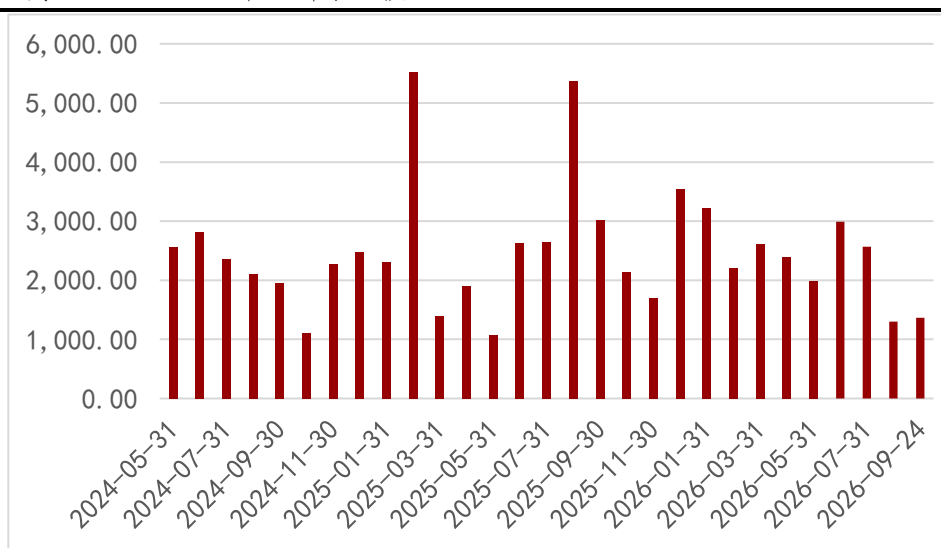
图表7: 重要股东单月净增持市值(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月24日

图表8: A股月度限售股解禁规模(亿元)

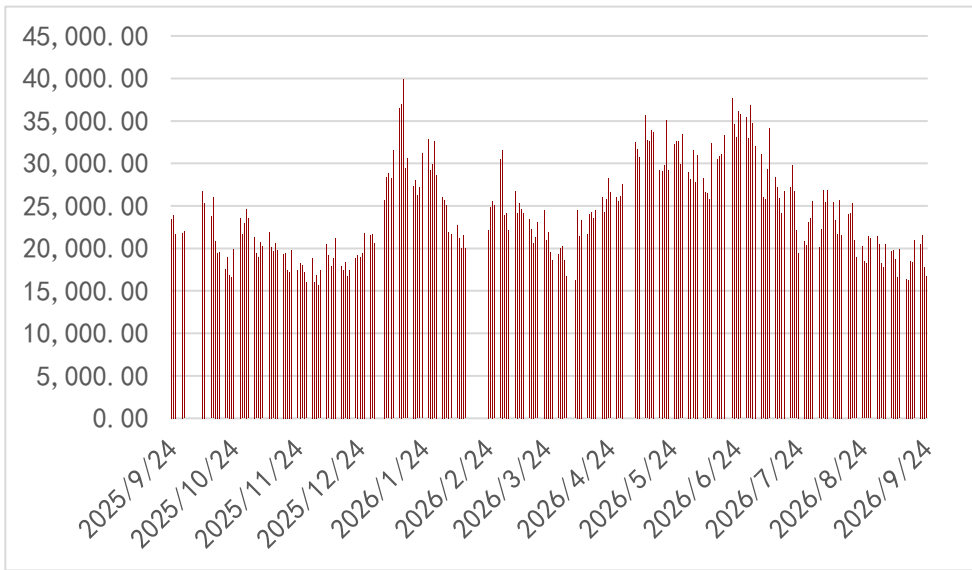


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月24日

9月1日至24日, A股日均成交额为18,818.07亿元, 较8月有所下降。9月新成立偏股型基金434.63亿份, 较上月明显增加。

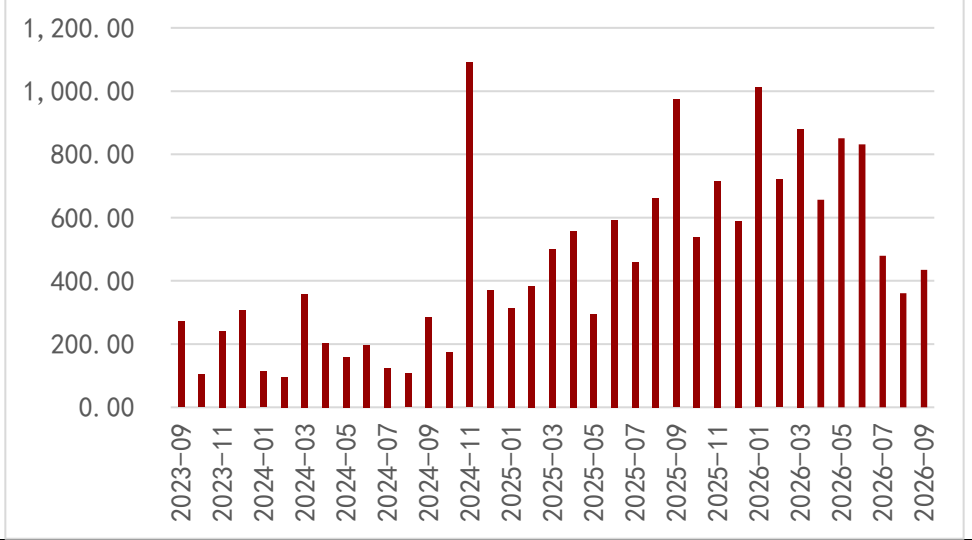
图表9: A股日成交额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月24日

图表10: 新成立基金偏股型基金份额(亿份)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

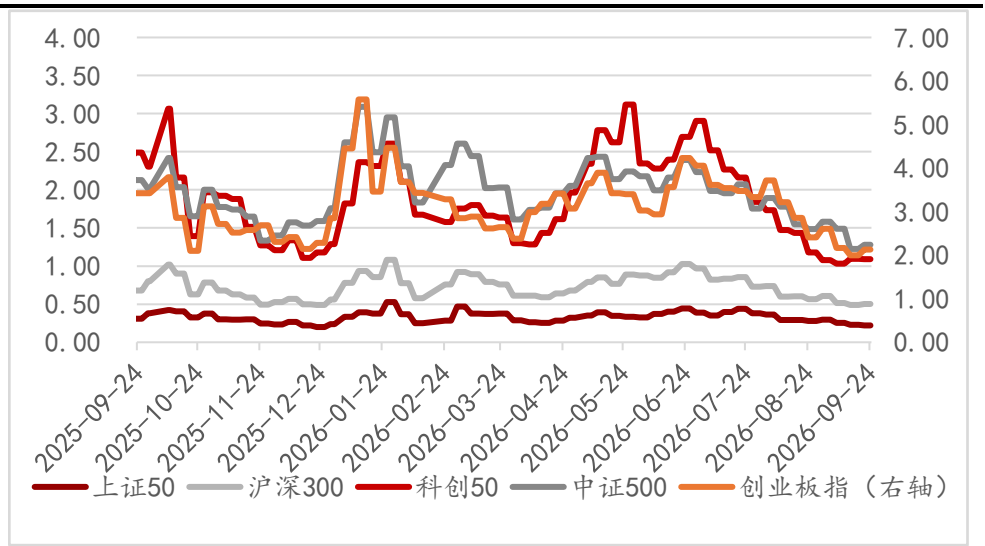
注: 数据截至2026年9月24日

2.3 市场情绪指标

国内需求侧小幅走弱, 叠加地缘冲突升级、海外流动性收紧等因素, 市场投资者情绪有所回落, 风险偏好走弱。分板块看, 截至9月24日, 9月半导体、通信设备、元件板块月成交额居前, 交投热度较高。9月10日, 《金融强国建设“十五五”规划》正式出台, 预计随着资本市场改革效应持续显现, 市场风险偏好有望转暖。

截至9月24日, 9月A股主要宽基指数换手率普遍调整, 其中, 沪深300指数换手率调整幅度最小, 中证500指数次之。

图表11: 主要宽基指数周平均换手率 (%)

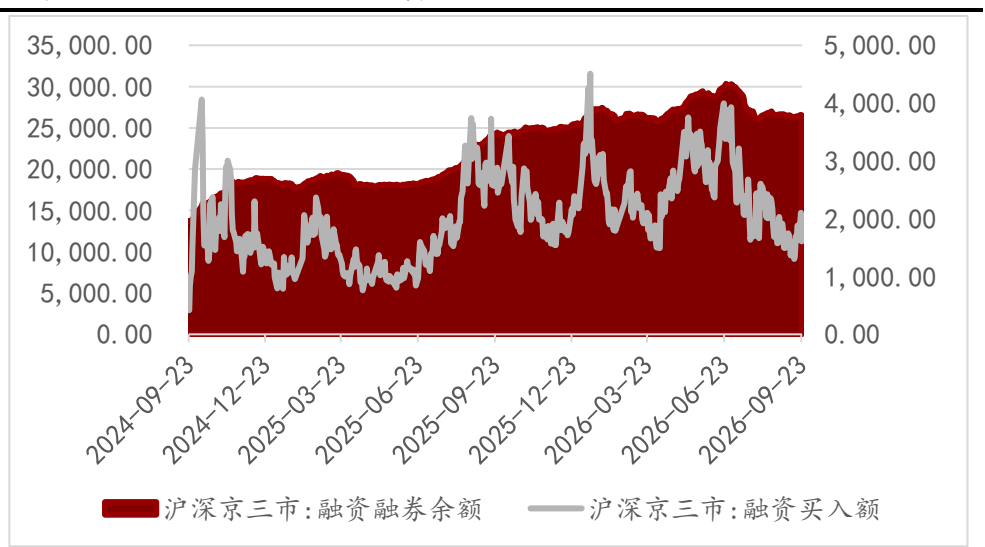


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月24日

截至9月23日, 沪深京三市两融余额为26,550.08亿元, 日均融资买入额为1,636.50亿元。截至9月23日, 融资买入额占A股交易额比重约为9.02%, 较8月末上升。

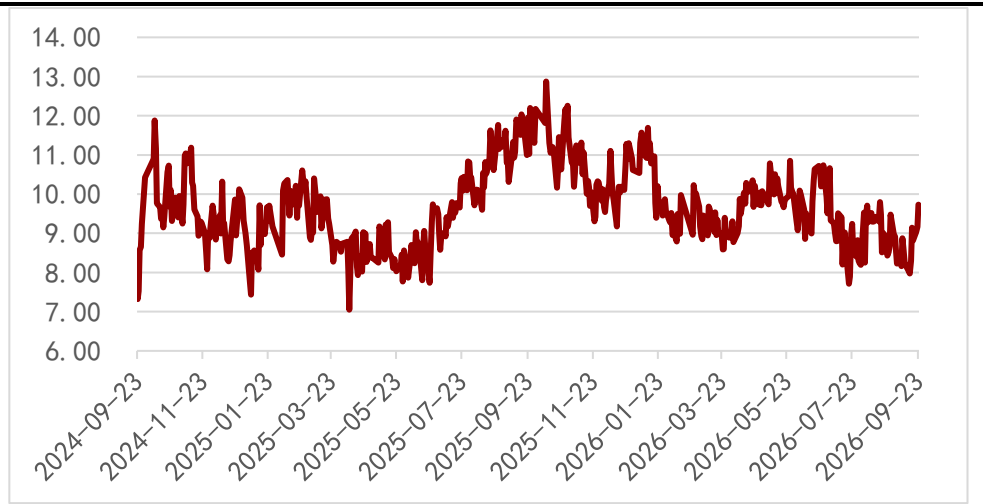
图表12: 两融余额 (亿元) 与融资买入额 (亿元, 右轴)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月23日

图表13: 融资买入额占A股交易金额比例(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月23日

3 估值水平

3.1 主要宽基指数估值

截至9月24日收盘,A股主要宽基指数中,科创50指数的动态市盈率所处历史分位最高,当前处于历史90.43%分位数水平。与8月末相比,科创50指数动态市盈率小幅回落,沪深300指数回落幅度较大。从动态市净率看,科创50指数市净率较8月末小幅回落。

图表14: 主要宽基指数当前估值水平(%)

		上证50	沪深300	中证500	创业板指	科创50
PE (TTM)	当前所处2010年来历史分位数	63.68	63.20	64.73	19.00	90.43
	2026/8/31	69.31	71.11	67.75	24.67	92.07
	2025/12/31	86.19	80.37	68.22	29.09	82.24
PB (MRQ)	当前所处2010年来历史分位数	40.37	34.91	59.78	61.09	94.62
	2026/8/31	50.71	46.43	64.78	68.29	94.94
	2025/12/31	57.36	50.41	55.94	59.55	62.93

注: 科创50历史分位数计算范围自2020年7月20日起

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月24日

3.2 申万一级行业估值

申万一级行业中,截至9月24日,按行业当前动态市盈率所处2010年以来历史分位数划分,9月有6个行业市盈率回升。建筑材料、银行和综合等12个行业动态市盈率超过历史50%分位数。按行业当前动态市净率所处2010年来历史分位数划分,电子、机械设备、煤炭等9个行业超过历史50%分位数。

图表15: 申万一级行业当前估值水平

行业	PE (TTM)			PB (MRQ)		
	2026/9/24	2026/8/31	当前所处 2010年来 历史分位 数 (%)	2026/9/24	2026/8/31	当前所处 2010年来 历史分位 数 (%)
农林牧渔	32.07	33.81	52.02	2.29	2.37	4.23
商贸零售	21.15	21.73	30.13	1.64	1.68	22.22
煤炭	17.08	18.25	77.23	1.78	1.90	78.90
汽车	22.47	23.22	59.69	1.99	2.05	22.99
食品饮料	19.52	20.18	12.71	3.38	3.49	3.37
传媒	24.79	24.92	21.36	2.27	2.29	19.61
公用事业	20.02	20.23	52.66	1.70	1.72	24.98
电力设备	25.41	27.63	14.61	2.71	2.92	35.74
交通运输	14.35	14.48	40.93	1.27	1.29	9.18
石油石化	12.60	13.27	40.70	1.32	1.39	63.31
医药生物	28.76	28.75	27.60	2.77	2.77	9.96
家用电器	15.11	15.53	34.18	2.33	2.38	17.89
计算机	41.51	44.27	25.94	3.72	3.93	26.83
建筑材料	33.44	33.73	97.58	1.67	1.67	29.04
纺织服饰	19.86	20.31	36.94	1.71	1.74	8.96
基础化工	22.48	23.75	69.96	2.25	2.38	68.43
国防军工	51.63	51.45	36.08	3.73	3.72	72.80
建筑装饰	10.55	10.81	52.75	0.68	0.70	0.65
房地产	8.54	8.52	10.63	0.84	0.82	12.54
钢铁	20.30	21.22	58.34	0.93	0.96	29.72
电子	54.10	55.61	78.71	7.68	7.83	98.50
银行	7.31	7.27	92.71	0.69	0.69	28.46
非银金融	7.63	7.97	0.10	1.18	1.23	5.08
通信	29.83	29.65	31.50	2.90	2.88	70.81
有色金属	16.45	18.46	9.32	3.04	3.41	57.40
机械设备	37.46	38.41	79.03	3.38	3.45	82.34
轻工制造	22.25	22.53	20.00	2.03	2.04	18.00
美容护理	26.73	26.32	8.94	2.42	2.39	1.56
环保	18.69	19.14	19.41	1.55	1.60	10.85
社会服务	30.08	30.63	18.26	2.52	2.55	3.82
综合	67.78	69.72	91.67	2.75	2.83	54.63

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月24日

4 政策分析

宏观经济方面, 8月份国民经济延续总体平稳、向新向优态势, 规模以上工业增加值同比增长5.2%, 装备制造业和高技术制造业增速分别达12.1%和16.7%, 前8个月社会消费品和服务零售总额增长2.5%, 8月货物进出口增长19.8%, CPI温和回升至0.8%, 统计局表示下阶段将强化宏观政策调节、着力扩大内需。商务部等三部门联合发布《2025年度中国对外直接投资统计公报》, 我国对外直接投资规模稳居全球前列, 呈现多元化投资趋势, “一带一路”合作成果丰硕。

宏观调控方面, 中国人民银行货币政策委员会召开三季度例会, 认为今年以来货币政策保持适度宽松, 强化逆周期和跨周期调节, 人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。中国人民银行印发“十五五”改革发展规划并配套出台9份行动方案, 锚定金融强国建设六大核心要素, 以央行高效履职服务经济高质量发展。

资本市场方面, 证监会表示“十五五”期间将紧紧围绕打造“安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”总目标, 持续深入推进新“国九条”和“1+N”政

策体系落地见效，以深化投融资综合改革为牵引、以提高制度包容性适应性为导向、以依法从严监管为保障，力争到2030年资本市场建立40周年之际，高质量发展新格局基本形成，综合实力与国际竞争力明显提高。

产业政策方面，习近平总书记就发展先进制造业作出重要指示，强调坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。李强总理在全国先进制造业大会上要求以新一代智能制造为主攻方向，纵深开展“人工智能+制造”行动。

图表16: 9月财经要闻

标题	内容	时间
中国人民银行行长潘功胜出席二十国集团财长和央行行长会议	二十国集团（G20）在美国阿什维尔召开今年第二次财长和央行行长会议，讨论全球经济形势与前景、促进经济增长、全球失衡、发展中国家主权债务等议题，中国人民银行行长潘功胜出席并发言。潘功胜行长指出，贸易摩擦和保护主义拖累全球经济，各方应坚定维护多边主义、强化宏观经济政策协同；解决主权债务问题应坚持“共同行动、公平负担”原则，经济增长是恢复债务可持续性的根本出路；解决全球失衡需要各国推动自身结构性改革，逆差国削减财政赤字、顺差国适度推动消费和投资增长，并坚持多边主义、着眼于中期承诺。潘功胜行长表示，中国经济运行总体平稳向好，长期向好的基本面没有改变，中国从不刻意追求贸易顺差，将坚持扩大内需和高水平对外开放；人民银行将持续推进货币政策框架转型，继续实施好适度宽松的货币政策，为经济稳定增长和金融市场平稳运行营造良好环境。	2026/9/2
工业和信息化部印发《信息通信行业发展“十五五”规划》 力争培育增长新动能	《规划》锚定基本实现新型工业化目标，提出到 2030 年，全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网，加快形成技术先进、安全可控的信息通信产业体系，有效构建技管结合、敏捷高效的信息通信行业治理体系，打造全域联动、实战实用的网络和数据安全保障能力，行业赋能水平与全球化发展水平进一步提升，为到 2035 年基本实现信息通信行业现代化奠定坚实基础。《规划》列出 13 个主要指标，涵盖总体发展、创新发展、绿色发展、基础设施、应用普及 5 个方面。	2026/9/7
李超副主席在国新办新闻发布会上答记者问	这次“十五五”规划《纲要》对提高资本市场制度的包容性、适应性，健全投资与融资相协调的资本市场功能又作出了新的重大部署。证监会认真落实中央要求，广泛听取各方面意见，并进行了深入研究。对于“十五五”期间资本市场的工作，总的考虑是，紧紧围绕打造“安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”这一总目标，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，以提高制度包容性、适应性为导向，以依法从严加强监管为保障，加快推进实施新一轮的资本市场改革开放。力争到 2030 年，资本市场建立 40 周年之际，资本市场高质量发展的新格局基本形成，综合实力与国际竞争力明显提高。	2026/9/10
中国人民银行副行长陆磊出席国新办新闻发布会并答记者问	为实施好“十五五”规划《纲要》和《金融强国建设“十五五”规划》，近日，中国人民银行制定印发了人民银行的“十五五”改革发展规划，配套出台了 9 份相关领域的行动方案，锚定习近平总书记指明的金融强国建设六大核心要素，旨在以央行高效履职来推进金融强国建设，服务经济高质量发展。	2026/9/10
8 月份国民经济运行平稳、发展向新向好	国家统计局数据显示，8 月份国民经济运行延续总体平稳、向新向优态势：规模以上工业增加值同比增长 5.2%、比上月加快，装备制造业和高技术制造业增速分别达 12.1%和 16.7%；服务业生产指数增长 4.1%；前 8 个月社会消费品和服务零售总额增长 2.5%，服务零售快于商品零售；固定资产投资下降 7.2%，但知识产权产品和高技术产业投资保持增长；8 月货物进出口增长 19.8%，贸易结构继续优化；CPI 温和回升至 0.8%。统计局同时指出，下阶段将强化宏观政策调节、着力扩大内需，推动经济持续向新向优向好发展。	2026/9/15
潘功胜：深刻认识中国金融结构变化	《求是》刊发了人民银行行长潘功胜署名文章，文章指出中国金融结构正发生深刻变化：债券和股票融资合计占社融增量比重首次超过贷款，直接融资存量占比升至三分之一左右，金融资源更多流向科技创新、绿色发展等重点领域，A 股总市值和债券市场总规模均居世界第	2026/9/16

迁 提升金融服务
实体经济适配性

二。围绕“十五五”时期，文章提出四方面部署：推进货币政策框架转型、更加注重价格型调控；强化政策协同，提升对重点领域和薄弱环节的金融服务质效；建设规范、开放、有活力、有韧性的现代化金融市场，稳步推进制度型开放；健全宏观审慎管理体系，维护股市、债市、汇市平稳运行。

习近平就发展先进制造业作出重要指示

习近平总书记就发展先进制造业作出重要指示，强调坚持智能化、绿色化、融合化方向，持续做大做强先进制造业，提升产业链自主可控水平，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，为推进中国式现代化提供有力支撑。在全国先进制造业大会上，国务院总理李强出席讲话，要求以新一代智能制造为主攻方向，强化关键核心技术攻关，加快新兴产业规模应用和未来产业前瞻布局，纵深开展“人工智能+制造”行动，培育壮大先进制造业集群。

2026/9/17

《轻工纺织产业发展“十五五”规划》发布

《轻工纺织产业发展“十五五”规划》指出，轻工纺织产业是国民经济的传统优势产业、重要民生产业，在国际上具有较强竞争力，在稳增长、促就业、扩消费、惠民生等方面发挥重要作用。围绕保持轻工纺织产业规模优势、大力提升发展质效的目标，《规划》部署了提升产业创新能力、增强供给和需求适配性、加快智能化绿色化转型、拓展产业融合发展路径、统筹优化国内外产业布局等5项重点任务，细化为14项重点任务和5个专栏。

2026/9/22

商务部、国家统计局和国家外汇局联合发布《2025年度中国对外直接投资统计公报》

《2025年度中国对外直接投资统计公报》分中国对外直接投资综述、中国对外直接投资流量存量、中国对世界主要经济体的直接投资、对外直接投资者构成、对外直接投资企业构成、附表等六部分，全面反映2025年中国对外直接投资情况。对外投资主要呈现以下特点：一是对外直接投资规模稳居全球前列，呈现多元化投资趋势。二是互利共赢成效显著。三是“一带一路”合作成果丰硕。

2026/9/23

中国人民银行货币政策委员会召开2026年第三季度例会

中国人民银行货币政策委员会2026年第三季度例会认为，今年以来宏观政策更加积极有为，货币政策保持适度宽松，强化逆周期和跨周期调节，综合运用多种货币政策工具，为经济持续向好创造适宜的货币金融环境。贷款市场报价利率改革效能持续释放，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，货币政策传导效率增强，社会融资成本处于历史较低水平。外汇市场供求基本平衡，人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定。金融市场总体运行平稳。

2026/9/24

资料来源：新华网、新华财经、中国人民银行、证监会、商务部、国家统计局，万联证券研究所整理

5 大势研判与行业配置建议

海外方面，8月美国零售销售额同比增速较7月加快，需求侧边际改善。通胀水平仍高于目标区间，劳动力市场表现有所改善。货币政策方面，9月FOMC会议全票通过加息25bp的决议。建议持续关注美联储政策动向。

国内方面，从经济数据看，1-8月份国民经济运行平稳。资本市场方面，9月A股市场流动性有所回落，市场投资者情绪与风险偏好受多因素影响，持续性提升仍需更多支持。9月10日，《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，随着相关部门将持续深化资本市场投融资综合改革，扩大耐心资本、长期资本和战略资本供给，预计市场韧性有望进一步增强，流动性环境有望改善。建议关注：（1）科技领域需求增长较快、技术壁垒较高、商业化落地路径清晰的细分赛道。（2）以高股息、低波动为特征的红利价值股及供需紧平衡、盈利修复的上游资源品板块。

6 风险提示

海外经济陷入衰退；国内经济复苏力度较弱；政策成效未如预期。

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