

2026 年 10 月 21 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

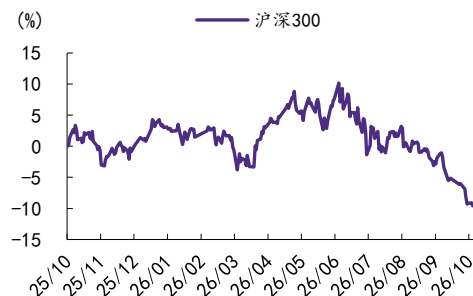
四箭齐发，维护资本市场安全和稳定

——点评报告

事件

分析师：谭倩 S1050521120005
tanqian@cfsc.com.cn

最近一年大盘表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《9 月美国 CPI 超预期，10 月联储加息概率上行，利率敏感资产承压》2026-10-15
- 2、《9 月 FOMC：整体偏鹰，全票加息落地，利率中枢上移》2026-09-17
- 3、《“稳信心”到“提韧性”，夯实 A 股牛市基础》2026-08-19

10 月 19 日，吴清主席在 2026 金融街论坛年会发表主题演讲，系统部署“十五五”开局之年资本市场工作。讲话正值市场震荡整固阶段，外部扰动影响持续，“稳市场、重改革、严监管、扩开放”四条主线清晰，政策托底与制度建设并举，释放明确的稳预期信号。

投资要点

■ 稳市场：“稳定当头”，机制端与资金端双向发力

吴清主席讲话将“稳字当头”置于首位，一方面“巩固完善稳市机制建设”，高度警惕境外挂钩 A 股个股的杠杆产品等新风险点；另一方面着力资金供给，“推动进一步健全适配长期投资的长周期考核机制，扩大中长期资金来源、渠道和入市方式”。此外，当日首批 18 只主动 ETF 获批注册，为潜在增量资金入市提供新载体，有利于进一步吸引中长期资金加配权益；“鼓励有条件的上市公司加大回购增持等力度”，与年内产业资本回购提速的趋势形成呼应，市场内在稳定力量持续壮大。

■ 重改革：包容性制度供给锚定新质生产力

“落实落细‘两创板’改革举措”，完善科技企业识别筛选机制，实施更具包容性适应性的发行上市、并购重组制度，并择机发布新修订的再融资注册管理办法。科技企业直接融资通道进一步拓宽，科创板、创业板改革进入落地期。

■ 严监管：从行为约束走向投资者补偿

“全面落实‘五大监管’”，近期四项举措各有指向：筹建基金业运行监测中心、规范人工智能在证券期货业的安全合规应用、完善违规减持处罚规则、制定先行赔付指导意见。监管链条从事后处罚向事前监测延伸、从行为约束向投资者实际补偿延伸，中小投资者保护落到实处。

■ 扩开放：以可预期性稳定外资信心

“提升 QFII 投资运作便利度”，支持境内外机构合作推出更多基于中国资产的指数和产品，推进人民币股票交易柜台和 REITs 纳入沪深港通。在外部环境不确定性仍存的背景下，开放制度的可预期性成为稳定跨境资金预期的关键变量。

■ 四箭齐发，A股中长期配置价值凸显

通观全篇吴清主席演讲，以“稳”立基、以“改”蓄势、以“严”护航、以“放”扩容，政策重心在于巩固市场内在稳定性，为A股提供了明确的政策坐标。

立足中长期，正如讲话所强调的，“资本市场运行底层逻辑已悄然发生深刻变化，中国资产的配置价值更加凸显”，盈利改善与长线资金入市的共振正在形成，A股权益市场有望持续动能向新、结构向优、生态向好，中长期配置价值愈发凸显，有助于有效稳定市场预期、提振投资者信心。

回到短期，经过连续调整后，A股微观筹码出清的负反馈已渐入尾声，叠加ETF持续放量、产业资本回购提速、三季报预喜率走高等托底信号，指数进一步调整的空间已非常有限，等待中观产业催化与微观资金回补后的止跌反弹机会。

■ 风险提示

国内政策不及预期、海外事件冲击超预期。

■ 研究所组介绍

谭倩：研究所所长，14 年研究经验。

■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询

价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。