



2026年10月22日

晨会纪要20261022

证券分析师:

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001

lijiah@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

重点推荐

- 1.深化资本市场稳定机制，推进包容性改革和细节落地——资本市场聚焦（十八）
- 2.挖掘机内销增速回升，出口延续较快增长——机械设备行业简评
- 3.9月叉车出口增速回升，龙头加码智能化与新能源产品布局——机械设备行业简评

财经要闻

- 1.中办、国办《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》对外发布

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 深化资本市场稳定机制，推进包容性改革和细节落地——资本市场聚焦（十八）	3
1.2. 挖掘机内销增速回升，出口延续较快增长——机械设备行业简评	4
1.3. 9月叉车出口增速回升，龙头加码智能化与新能源产品布局——机械设备行业简评	5
2. 财经新闻	7
3. A股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.深化资本市场稳定机制，推进包容性改革和细节落地—— 资本市场聚焦（十八）

证券分析师：陶圣禹，执业证书编号：S0630523100002，tsy@longone.com.cn

事件：2026 年金融街论坛年会于 10 月 19 日在北京召开，证监会主席吴清在开幕式上做了名为《统筹发展和安全 坚持开放与合作 奋力谱写资本市场“十五五”高质量发展新篇章》的主题演讲，我们就演讲核心内容做以下解读。

“十五五”开局之年，锚定“变局”与“新机”的双重坐标。当前既有外部格局之变，即地缘冲突扰动抬升全球风险溢价、利率环境复杂化推动资产再定价再平衡、人工智能驱动市场加快变革、全球市场联动共振明显加大；也有内部发展之需，即宏观政策发力提效，创新动能不断释放。上市公司经营发展进一步提质增效，上半年共实现营收 37.7 万亿元，净利润 3.6 万亿元，同比增长 19.5%，创近三年新高，年内分红回购 2.1 万亿元，是同期 IPO 融资和再融资的 2.7 倍。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。

投资端深化改革维护资本市场稳定，主动 ETF 注册带来新增稳定力量。2025 年的重心是投融资综合改革牵引，着力点在制度建设、板块优化、供给侧改革；2026 是进入“十五五”正式实施的第一年，我们观察到，今年政策优先级有所调整，将全力维护资本市场安全稳定挪至发力首位。我们判断顶层思路，资本市场平稳运行是发挥投融资功能、服务新质生产力的基础，没有稳定的市场环境，改革成效会打折扣。具体措施上，对于外部环境要加强风险研判和政策工具储备，做到风险可监测、可预警、可隔离；对于内部市场要修复预期，提升市场韧性，持续推进的长周期考核、引导中长期资金入市、公募基金改革、鼓励回购增持等仍在深化，此外证监会还同意首批 18 只主动 ETF 注册，既是产品持续创新的有力体现，也为后续制度型开放补充产品储备，优化 A 股资金结构，提升市场韧性。

融资端聚焦包容性改革，注重制度框架的细节落地。2025 年融资端改革核心是补充层级、拓展入口，以构建完整的多层次资本市场体系金字塔；2026 年进一步打磨制度的包容性细节：1）前端：从新设科创成长层转变为完善科技企业识别筛选机制，是精细化的定向适配，将制度红利留给真正的硬科技企业；2）中端：过去将改革重心放在 IPO 入口上，此次将并购重组、再融资纳入包容性制度体系，覆盖企业上市后全生命周期资本需求；3）后端：补齐上市后监管闭环，核心抓手是将加快出台上市公司监管条例，健全公司治理、信息披露、投资者保护的全链条制度。我们认为，融资端改革已经告别“板块大扩容时代”，未来不再期待新增大的交易板块；改革红利来自规则精细化、差异化调整，重点利好硬科技、未来产业的优质企业，投行价值也将转向科创属性识别、产业并购、上市公司持续资本运作服务，证券行业并购重组和后续整合也有加速趋势。

完善监管体系，多措并举规范市场生态。监管明确全面落实“五大监管”，同时集中推出四项监管新政，补齐制度短板，保护中小投资者：1）筹建基金业运行监测中心，统一承担私募基金份额登记、公私募风险监测，强化私募行业穿透监管；2）发布 AI 在证券期货业安全合规应用意见，规范算法交易、AI 投研，防范算法黑箱、网络安全等新型风险；3）完善违规减持处罚规则，细化认定标准，从严打击大股东、董监高违规减持；4）出台证券市场先行赔付指导意见，完善投资者损失救济机制，降低中小投资者维权门槛。我们认为，严监管不是抑制市场，而是净化生态，减少内幕交易、操纵市场、违规减持等乱象，提升市场公信力。

双向开放+跨境监管协同,安全前提下提升跨境投融资便利度。1)产品与机制:提升 QFII 便利度;支持境内外机构开发中国资产指数产品;落实内地香港“五个协同”新模式;加快推进人民币股票交易柜台、REITs 纳入沪深港通;2)机构层面:持续支持外资机构来华新设独资/合资证券基金期货机构,鼓励外资参与国内创新业务;3)全球治理:参与国际金融治理,围绕 AI 治理、金融稳定、可持续金融开展跨境监管协作;严厉打击违法违规跨境展业,保护合规跨境投融资。我们认为,高水平开放不等于放任自流,要始终坚持持牌经营,同时健全跨境信息共享与风险联防,平衡便利化与跨境风险防控,才能有序扩大市场高水平的对外开放。

投资建议:我们认为在前期严监严管和“十五五”开局的双重背景下,资本市场将进入“稳市场、深改革、强监管、扩开放”四轮驱动的新阶段。一方面,长周期考核机制的健全和中长期资金的入市将为市场提供稳定的增量资金;另一方面,板块改革的深化和对外开放的扩大将提升市场的包容性和国际竞争力。建议把握并购重组、财富管理转型、创新牌照展业和 ROE 提升在内的逻辑主线,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。

1.2.挖掘机内销增速回升,出口延续较快增长——机械设备行业简评

证券分析师:商俭,执业证书编号:S0630525060002, shangjian@longone.com.cn

投资要点:

事件:中国工程机械工业协会发布 2026 年 9 月主要企业挖掘机和装载机销量统计。

挖掘机:2026 年 9 月销售挖掘机 2.27 万台,同比增长 14.4%;其中国内销量 9911 台,同比增长 7.16%;出口销量 1.28 万台,同比增长 20.7%。2026 年 1-9 月共销售挖掘机 21.43 万台,同比增长 23.1%;其中,国内销量 10.45 万台,同比增长 16.3%;出口销量 10.97 万台,同比增长 30.4%。

装载机:2026 年 9 月销售装载机 1.24 万台,同比增长 17.9%;其中国内销量 5773 台,同比增长 14.3%;出口销量 6646 台,同比增长 21.3%。2026 年 1-9 月共销售装载机 11.71 万台,同比增长 24.9%;其中,国内销量 5.84 万台,同比增长 16.7%;出口销量 5.87 万台,同比增长 34.2%。

挖掘机内销增速回升,出口延续较快增长。国内方面,2026 年 9 月挖掘机内销同比增长 7.16%,较 8 月提高 3.24 个百分点,国内销量增长有所改善;1-9 月内销同比增长 16.3%,累计销量保持增长。从宏观数据看,国家统计局公布的 2026 年 1-9 月全国固定资产投资中,基础设施建设投资同比下降 4.2%;其中,采矿业投资同比增长 3.2%。我们认为,国内需求仍呈结构性分化,采矿及设备购置需求保持增长,但基建投资整体承压,后续关注重点项目实物工作量及设备更新需求的兑现情况。海外方面,2026 年 9 月挖掘机出口同比增长 20.7%,仍保持较快增长;2026 年 1-9 月累计出口同比增长 30.4%,海外市场继续构成行业增长的重要支撑。从工程机械整体出口金额看,据中国工程机械工业协会整理的海关数据,2026 年 1-8 月我国工程机械出口金额 466.3 亿美元,同比增长 20.8%。我们认为海外需求仍具韧性,高性价比和优质售后国产设备受到青睐,国产设备全球渗透率逐步提升。

工程机械设备使用强度环比改善。据协会统计,2026 年 9 月工程机械主要产品月平均工作时长为 80.7 小时,同比增长 3.32%、环比增长 8.45%;整体月开工率为 52.4%,环比

提高 1.48 个百分点，同比下降 2.73 个百分点。其中，挖掘机、装载机月平均工作时长分别为 61.6 小时、110 小时，开工率分别为 51.4%、57.8%。综合来看，国内设备使用强度环比改善，但整体开工率尚未恢复至去年同期水平，后续持续观察开工率复苏情况。

柳工：推进海外产能建设，强化矿山业务布局。公司在近期投资者交流披露的记录中表示，印度二期项目已于 7 月建成投产，印尼项目处于土地平整及厂房建设阶段，预计 2027 年上半年完成设备投入，未来海外制造与本地服务体系完善有助于提升客户响应能力。公司同时披露，上半年国际矿山业务稳健增长，宽体车销量同比增长超过 50%，已与 15 家全球前 50 大矿山客户建立战略联盟。

建议关注：国内企业正在布局海外售前售后网络，建立海外当地产能，进入全球化加速期，市场渗透率逐步提升。建议关注海外深度布局，品牌认可度高，产品矩阵完善，研发实力强劲的龙头企业，三一重工、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压、艾迪精密等。

风险提示：贸易摩擦风险；海外需求放缓；市场竞争风险；政策不及预期风险。

1.3.9 月叉车出口增速回升，龙头加码智能化与新能源产品布局——机械设备行业简评

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

投资要点：

事件：根据中国工程机械工业协会发布数据，2026 年 9 月叉车整体销量为 15.18 万台，同比增长 16.4%。其中，国内销量 9.03 万台，同比增长 11.3%；出口销量 6.15 万台，同比增长 24.8%。2026 年 1-9 月叉车累计销量为 129.75 万台，同比增长 17.3%。其中，国内销量 80.00 万台，同比增长 14.7%；出口销量 49.75 万台，同比增长 21.6%。

9 月叉车出口增长提速。2026 年 9 月叉车整体销量同比增长 16.4%，较 8 月增速提高 1.3 个百分点；国内销量同比增长 11.3%。从国内制造业景气度看，2026 年 9 月制造业 PMI 为 50.1%，环比提高 0.3 个百分点，重返扩张区间；新订单指数为 50.5%，连续两个月保持在扩张区间，制造业需求总体保持改善。物流方面，最新公布的 2026 年 1-8 月全国社会物流总额为同比增长 4.9%，物流需求保持平稳增长，为叉车等仓储搬运装备需求提供支撑。出口方面，2026 年 9 月叉车出口销量同比增长 24.8%，较 8 月增速提高 8.5 个百分点。9 月制造业 PMI 新出口订单指数为 50.0%，环比下降 0.1 个百分点，处于临界点，制造业整体外需保持基本稳定。工程机械出口方面，最新可得数据显示，2026 年 8 月我国工程机械产品出口额为 60.64 亿美元，同比增长 18.6%；1-8 月累计出口额 466.14 亿美元，同比增长 20.8%，出口持续增长。

杭叉集团：拟募资 22.59 亿元，加码叉车机器人产能与研发。杭叉集团董事会审议通过可转债发行相关议案，并于 9 月 16 日披露预案，拟募集资金不超过 22.59 亿元。其中，拟投入 7.59 亿元用于叉车机器人智慧工厂项目、7.05 亿元用于新能源叉车扩建项目、2.25 亿元用于叉车机器人及物流机器人研发项目，其余用于补充流动资金。此次募投同时覆盖机器人制造、研发及新能源叉车扩产，有望将公司整车制造、智能物流技术与客户场景资源进一步结合，提升智能装备的规模交付能力，推动产品结构向新能源和智能化升级。

安徽合力：发布 G4 系列新能源平衡重叉车。2026 年 10 月 9 日，安徽合力在上市 30 周年活动上发布 2.5-5 吨 G4 系列新能源平衡重叉车。该系列满载最大行驶速度达到 20 公里/小时，满载最大爬坡度为 20%；标配电池续航约 7-8 小时，并提供快充及换电方案。2.5-5 吨覆盖制造业及物流搬运的重要应用场景，G4 系列有望提升公司新能源平衡重叉车在高频、长班作业中的适用性，增强对内燃车型的替代能力。

建议关注：叉车下游应用广泛，周期性特征较弱，与制造业景气程度关联度较高。未来制造业复苏和仓储物流量的增长，对国内叉车需求呈现积极作用。同时，国内企业正加速全球化布局，建立海外本土产能与售后服务体系，全球市场渗透率逐步提升。另外，国内叉车龙头正积极布局智能物流与物流机器人领域，将重塑物流行业竞争格局。建议关注：品牌认可度高，海外已深度布局，研发实力强劲的国产叉车龙头企业，杭叉集团、安徽合力、中力股份，诺力股份。

风险提示：全球化进程不及预期风险；行业竞争加剧风险；国际贸易风险。

2.财经新闻

1.中办、国办《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》对外发布

10月21日，中办、国办《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》对外发布。其中提出，以发展新质生产力、建设现代化产业体系为目标，构建企业主导的产学研融通创新体系，推动创新链产业链深度对接。文件优化科研项目组织与验收机制，畅通科技成果转化渠道，开放应用场景牵引技术落地；聚力攻坚关键核心技术，培育未来产业，以数字化智能化改造传统产业，分层培育科技企业，支持龙头组建创新联合体协同攻关。配套完善科技金融、人才引育、创新平台布局，强化知识产权保护，优化创新评价与激励政策，实施包容审慎监管，并鼓励地方结合禀赋先行先试，打造区域创新高地，支撑高水平科技自立自强。

（信息来源：国务院办公厅）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数回落收阴，周线也有超跌迹象

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 22 点，跌幅 0.6%，收于 3713 点。深成指、创业板双双回落，主要指数跌多涨少。

交易上证指数无力向上收复缺口压力位，震荡回落，收阴 K 线，刚刚收复的 5 日均线再度失守。量能延续缩小，大单资金净流出约 16 亿元，金额较少，但尚无做多力量大举介入。日线 MACD 死叉延续，KDJ 金叉延续，日线指标呈现矛盾。30 分钟 KDJ、MACD 再度死叉共振，市场弱势的情况下，分钟线指标快速变换。指数再度跌到日线均线体系之下，5 日均线尚未收复。目前周线也进入超跌状态，超跌易引起反弹，但目前反弹尚无短线技术条件配合，短线或延续震荡态势。下方最近支撑位分别是 555 日均线 3622 点与 120 周均线 3612 点附近。支撑位附近或有做多力量抵抗，但在日线趋势向下的情况下，企稳较难。震荡中仍需适当谨慎。

上证指数周线呈小实体红阳线带上影线，仍处周中短期均线之下。短期周均线空头排列延续，尚未好转。60 周均线有拐头向下迹象，中期周均线也进一步走弱。周 KDJ、MACD 死叉共振延续。周技术条件尚无明显向好迹象。目前指数处 2024 年 10 月 8 日的前期高点支撑位附近，但此支撑也是岌岌可危。目前指数已经明显跌破 2026 年 3 月的前期低点头肩顶颈线位。目前从周线看，指数仍有回落空间，仍需在震荡中谨慎观察。

深成指、创业板小幅回落，收盘分别下跌 0.82%、1.62%，均收阴 K 线，盘中均再创波段新低。深成指下方临近 60 日均线支撑位。创业板下方临近 30 日均线支撑位。两指数均跌破各自 120 周均线重要支撑位。日线、周线均明显超跌。超跌易引起反弹，反弹也需做多力量明显介入，但目前尚无做多力量明显介入。目前日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，日线中短期均线空头排列尚未修复。指数目前日线中短期均线趋势向下，即便反弹，也较难企稳。观察中仍需谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比约 30%，收红个股占比 37%。涨超 9% 的个股 62 只，跌超 9% 的个股 16 只。上交易日板块、个股再度低迷。

上交易日同花顺行业板块中，文化传媒板块涨幅第一，收盘上涨 2.1%。其次，养殖业、农产品加工、IT 服务、影视院线、其他电子、通信设备等板块活跃居前。而电池、能源金属、美容护理、汽车整车等板块回落居前。元件、IT 服务、半导体、通信设备、光学光电子等板块大单资金净流入居前。而电池、证券、汽车整车等板块，大单资金净流出居前。

银行板块，昨日收盘下跌 0.58%，收小阴线，目前暂时处于 20 日均线支撑位上。量能明显缩小，大单资金净流出约 2 亿元。指数自本年 6 月 30 日波段底震荡盘升，目前最大涨幅超 17%，同期上证指数回落超 10%，指数近阶段逆市盘升。目前指数 5 日均线死叉 10 日均线，10 日均线有拐头向下迹象。日线 KDJ、MACD 死叉共振成立，且日线 MACD 背离死叉。日线指标有走弱迹象。短线观察需适当谨慎。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
养殖业	2.97	电池	-7.56
电视广播 II	2.47	商用车	-2.44
渔业	1.88	乘用车	-2.23
出版	1.81	白色家电	-2.21
IT 服务 II	1.69	煤炭开采	-2.00

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2026/10/21	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	24503	-9.68
	逆回购到期量	亿元	560	/
	逆回购操作量	亿元	800	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2621	0.15
	DR007	%,BP	1.3246	0.51
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6412	0.58
	10 年期美债到期收益率	%,BP	5.1060	-2.40
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8100	2.00
	上证指数	点,%	3713.03	-0.60
股市	创业板指数	点,%	2694.71	-1.62
	恒生指数	点,%	23651.87	-0.90
	道琼斯工业指数	点,%	52856.09	0.69
	标普 500 指数	点,%	7757.17	0.58
外汇	纳斯达克指数	点,%	26702.86	1.05
	法国 CAC 指数	点,%	7921.68	1.06
	德国 DAX 指数	点,%	25645.04	1.35
	英国富时 100 指数	点,%	10752.88	0.19
国内商品	美元指数	/,%	101.6897	-0.02
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.6747	-1.00
	欧元/美元	/,%	1.1233	-0.04
	美元/日元	/,%	158.14	-0.02
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3081.00	0.39
	铁矿石	元/吨,%	681.50	0.07
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4159.50	0.41
	WTI 原油	美元/桶,%	97.15	-0.68
	LME 铜	美元/吨,%	14370.50	-0.59

资料来源：同花顺，东海证券研究所

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中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。

五、联系方式：

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：18221956989
传真：(8621) 50585608
邮编：200125