万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

万联证券 WANLIAN SECURITIES

监管定调稳市场，信心修复待时日

——策略跟踪报告

2026 年 11 月 02 日

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: 卢天浩
电话: 18500866773
邮箱: luth@wlzq.com.cn

投资要点:

- **A 股主要宽基指数普遍调整:** 10 月 26 日-10 月 30 日 A 股主要宽基指数普遍调整，其中上证综指调整幅度最小，沪深 300 指数次之。分行业看，申万一级行业多数下跌，其中银行、石油石化、食品饮料行业涨幅位居前列。
- **市场交投活跃度回升，电子行业成交额继续居首:** 10 月 26 日-10 月 30 日沪深京三市日均交易额为 15,993.03 亿元。分行业看，电子行业交投最为活跃，截至 10 月 30 日当周，电子行业成交额为 18,935.51 亿元，较上周下降 1.55%，继续位居全行业第一。
- **石油石化行业估值回升幅度较大:** 截至 10 月 30 日，分行业看，与上周相比，申万一级行业估值水平多数回落。其中市盈率、市净率提升前三的行业为石油石化、食品饮料和煤炭行业。
- **海外方面，**最新披露的美国 GDP 显示，第三季度美国实际 GDP（季调）环比折年率初值为 3.4%，较二季度的 2.2%回升。9 月核心 PCE 同比为 3.12%，前值为 3.03%，显示美国通胀水平仍高于美联储目标值。10 月美联储利率决议宣布将联邦基金利率目标区间维持在 3.75%至 4%不变。这一决定符合市场此前广泛预期。美联储在声明中表示，通胀仍处于高位。虽然地缘政治局势等不确定性依然很高，但美国国内支出保持韧性，生产力增长和资本投资强劲。新增就业与劳动力供给保持同步，失业率变化很小。
- **国内方面，**9 月我国工业企业利润额累计同比增长 15.5%，增速较前值小幅回落 0.2pct。其中高技术制造业引领作用凸显。高端制造持续推进，新质生产力加快形成，规模以上工业结构持续向新向优。10 月我国综合 PMI 为 49.7%，低于荣枯线。制造业 PMI 为 49.3%，较前值小幅回落。财政部相关部门负责人介绍，今年 1-9 月全国发行新增专项债券 35,608 亿元，发行进度为 81%。下一步将抓紧做好提前下达 2027 年部分新增地方政府债务限额工作，确保明年 1 月尽早启动债券发行。
- **资本市场方面，**10 月 30 日，中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委（扩大）会议，要求全力稳市场稳预期，深化投融资综合改革，完善全链条监管体系，持续提升资本市场韧性和信心。

相关研究

三季度基金持仓趋于分散

10 月多数恒生一级行业预测 EPS 上修，关注港股三季报业绩表现

短期承压不改韧性，把握布局窗口机遇

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastı

- **投资建议：**行业配置方面，建议关注：（1）受益于中长期资金入市、高分红高股息且现金流稳健的央国企及红利价值板块；（2）三季报业绩高景气验证、契合“十五五”科技创新导向的新质生产力赛道，可关注人工智能+、半导体、高端制造等；（3）受益于“9·29”新政及四季度扩内需政策落地的消费与顺周期核心资产。
- **风险因素：**政策变动风险；企业盈利不及预期；经济数据不及预期。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

正文目录

1 市场表现.....4
2 估值水平.....6
3 财经要闻.....8
4 投资建议.....9
5 风险提示.....9

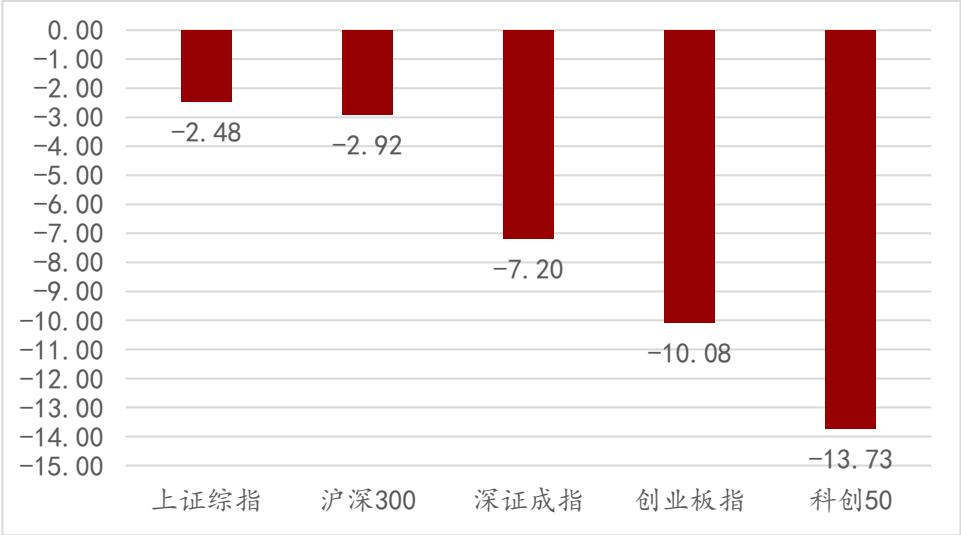
图表 1: 10 月 26 日-10 月 30 日主要指数涨跌幅（%）.....4
图表 2: 10 月 26 日-10 月 30 日申万一级板块涨跌幅（%）.....4
图表 3: A 股日均交易额（亿元）.....5
图表 4: A 股主要宽基指数单日成交换手率（%）.....5
图表 5: 10 月 26 日-10 月 30 日申万一级行业成交额（亿元）.....6
图表 6: 主要宽基指数当前估值水平.....6
图表 7: 申万一级行业当前估值水平.....7
图表 8: 10 月 26 日-10 月 30 日财经要闻.....8

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

1 市场表现

10月26日-10月30日A股主要宽基指数普遍调整，其中上证综指调整幅度最小，沪深300指数次之。

图表1：10月26日-10月30日主要指数涨跌幅（%）

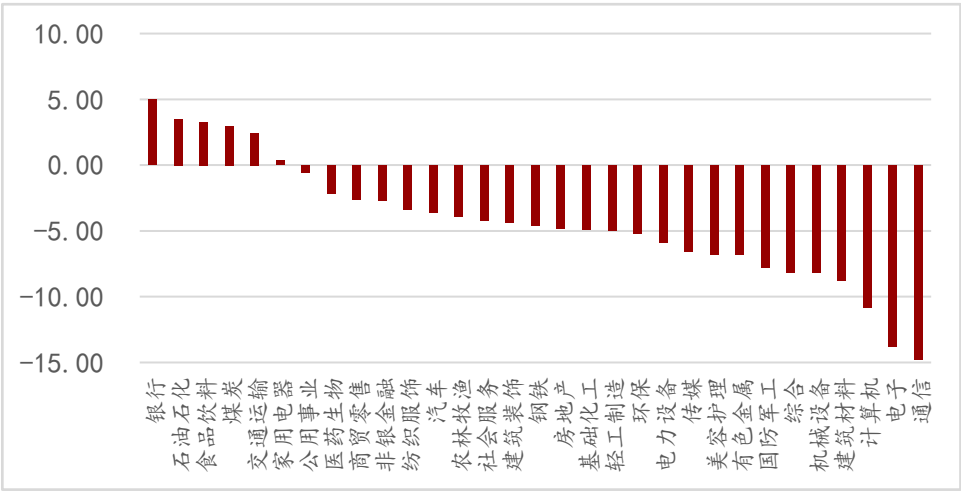


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月30日

10月26日-10月30日申万一级行业多数下跌，其中银行（4.97%）、石油石化（3.50%）、食品饮料（3.29%）行业上涨幅度较大，通信、电子、计算机行业跌幅较大。

图表2：10月26日-10月30日申万一级板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

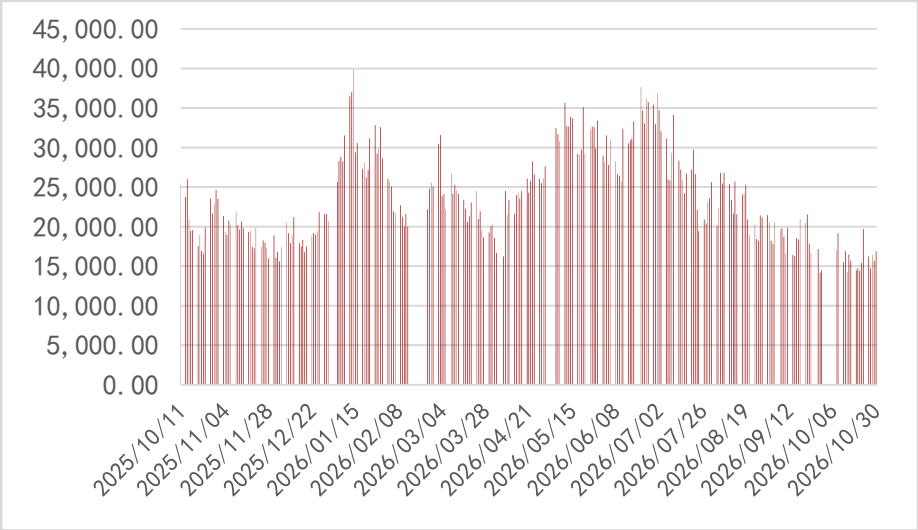
注：数据截至2026年10月30日

10月26日-10月30日沪深京三市日均交易额为15,993.03亿元，较上周回升1.52%。

10月26日-10月30日A股主要宽基指数换手率变化不一。与上周相比，创业板指提升幅度最大，中证500指数次之，上证50指数调整幅度最小。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

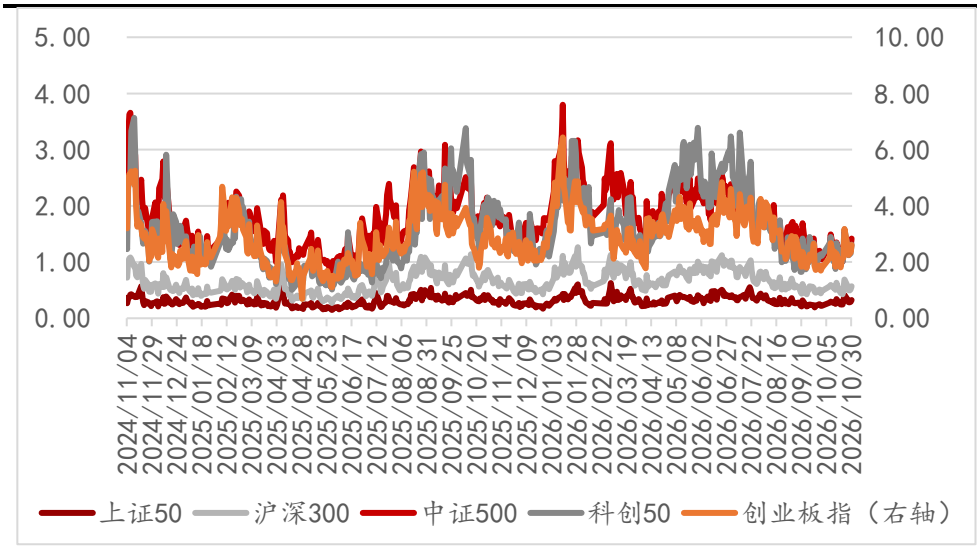
图表3：A股日均交易额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月30日

图表4：A股主要宽基指数单日成交换手率（%）



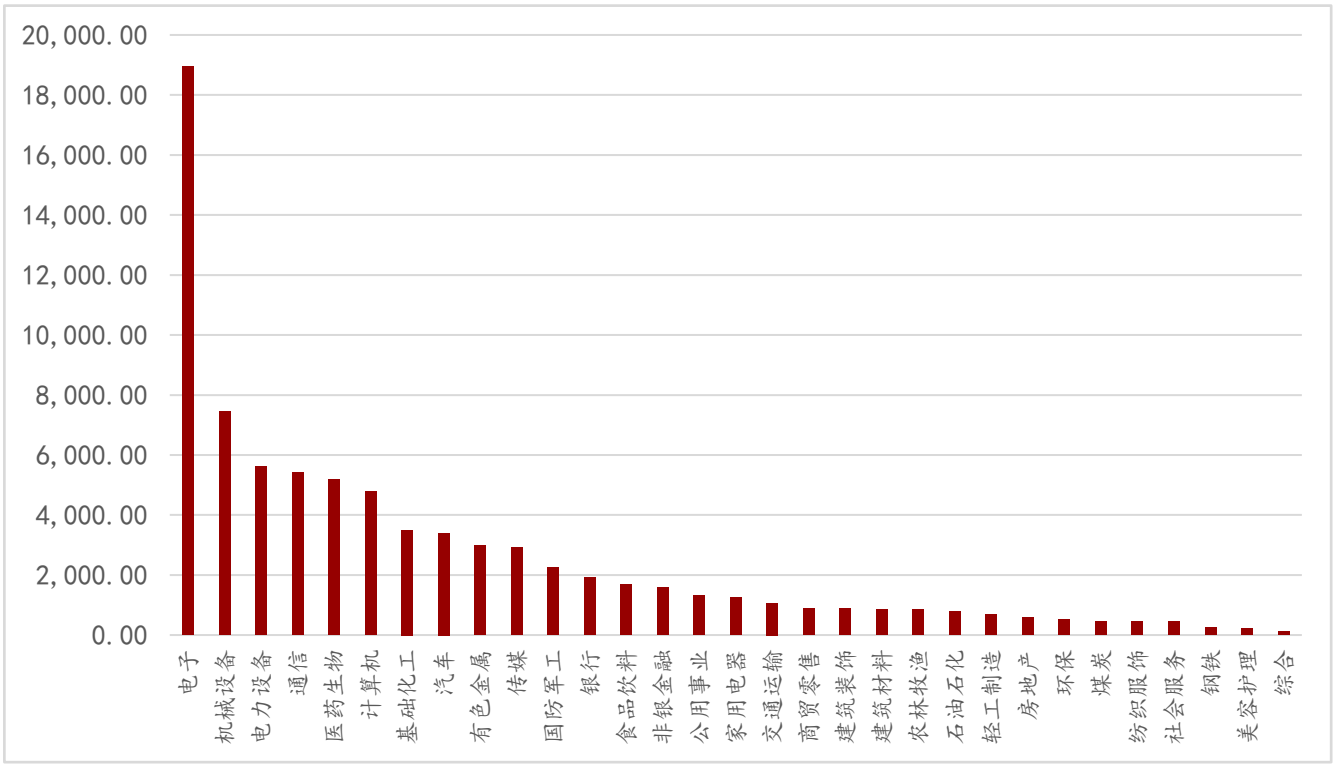
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月30日

分行业来看，申万一级行业中，截至10月30日当周，电子行业交投仍最为活跃，继续位居全行业第一，当周行业成交额为18,935.51亿元，较上周下降1.55%。机械设备、电力设备行业位列第二和第三，成交额分别为7,452.72亿元和5,629.59亿元。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

图表5：10月26日-10月30日申万一级行业成交额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月30日

2 估值水平

10月26日-10月30日，在A股主要宽基指数中，从市盈率看，上证50、沪深300指数较上周有所提升，科创50指数回调幅度较大。从市净率看，主要宽基指数均有所回调，其中上证50指数回调幅度最小，沪深300指数次之。

图表6：主要宽基指数当前估值水平

	PE (TTM)		PB (LF)	
	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/30	2026/10/23
上证50	11.67	11.47	1.23	1.24
沪深300	12.67	12.66	1.33	1.37
中证500	21.81	23.56	1.94	2.15
创业板指	23.54	26.12	3.82	4.49
科创50	56.22	64.42	5.48	6.43

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月30日

分行业看，10月26日-10月30日，与上周相比，申万一级行业估值水平多数回落。其中市盈率、市净率提升前三的行业为石油石化、食品饮料和煤炭行业。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

图表7：申万一级行业当前估值水平

行业	PE(TTM)		PB(MRQ)	
	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/30	2026/10/23
农林牧渔	33.20	33.52	2.19	2.25
基础化工	18.42	19.29	1.91	2.00
钢铁	20.85	21.38	0.88	0.91
有色金属	12.76	13.62	2.48	2.65
电子	30.92	34.98	4.92	5.83
家用电器	15.33	15.23	2.24	2.24
食品饮料	21.47	20.76	3.50	3.46
纺织服饰	18.93	19.22	1.60	1.64
轻工制造	21.22	22.05	1.75	1.84
医药生物	26.00	26.60	2.57	2.64
公用事业	22.50	22.46	1.65	1.66
交通运输	13.42	12.95	1.26	1.22
房地产	7.12	7.35	0.77	0.79
商贸零售	19.77	20.15	1.52	1.56
社会服务	27.09	27.91	2.20	2.28
综合	53.51	58.66	2.12	2.31
建筑材料	22.40	24.74	1.28	1.40
建筑装饰	10.80	11.05	0.63	0.65
电力设备	20.60	22.00	2.23	2.37
国防军工	42.76	45.78	3.25	3.48
计算机	35.42	39.19	3.24	3.63
传媒	23.00	24.34	2.12	2.27
通信	22.75	24.59	2.26	2.44
银行	7.76	7.41	0.73	0.71
非银金融	10.89	10.99	1.09	1.10
汽车	21.78	22.41	1.81	1.87
机械设备	30.97	33.59	2.70	2.93
煤炭	16.77	16.25	1.82	1.77
石油石化	13.60	12.71	1.50	1.40
环保	16.30	16.78	1.34	1.39
美容护理	25.23	26.96	2.20	2.36

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月30日

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

3 财经要闻

图表8：10月26日-10月30日财经要闻

标题	内容	时间
国家统计局：前九月规模以上工业企业利润较快增长 新动能引领作用明显	国家统计局工业司首席统计师于卫宁就 1-9 月份工业企业利润数据进行解读。于卫宁表示，1-9 月份，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，加大宏观政策调节力度，因地制宜培育壮大新质生产力，工业生产稳中有进，规模以上工业企业利润实现较快增长，工业经济高质量发展稳步推进。1-9 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 15.5%，今年以来持续保持两位数增长。从三大门类看，采矿业利润增长 38.2%，制造业利润增长 17.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润下降 14.3%。9 月份，全国规模以上工业企业利润增长 14.4%。	2026/10/27
中国人民银行设立债市非银大额赎回互换便利	中国人民银行发布的公告显示，为进一步落实好“构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系”的要求，维护债券市场稳定，中国人民银行决定设立债市非银大额赎回互换便利。根据公告，在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现系统性压力的特定情景下，支持具有系统性影响的银行理财子公司、公募基金管理人（或对应母行、证券母公司等），从中国人民银行借入央行票据用于市场回购融资，以购买本公司（或资管子公司）遭赎回公募产品的符合条件的债券或产品份额，并向中国人民银行抵押。参与机构应持续满足金融市场审慎管理要求，维护市场纪律。	2026/10/27
受权发布丨中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议公报	会议指出，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，用好用足宏观政策，深入挖掘内需潜力，进一步深化改革开放，推动经济持续向新向优向好发展，确保完成今年经济社会发展主要目标任务，实现“十五五”良好开局。统筹发展和安全，加强普惠性、基础性、兜底性民生建设，做好安全生产、防灾减灾救灾、食品药品安全和社会稳定工作。	2026/10/29

资料来源：中国新闻网、新华网、证券日报网，万联证券研究所整理

海外方面，最新披露的美国GDP显示，第三季度美国实际GDP（季调）环比折年率初值为3.4%，较二季度的2.2%回升。9月核心PCE同比为3.12%，前值为3.03%，显示美国通胀水平仍高于美联储目标值。10月美联储利率决议宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.75%至4%不变。这一决定符合市场此前广泛预期。美联储在声明中表示，通胀仍处于高位。虽然地缘政治局势等不确定性依然很高，但美国国内支出保持韧性，生产力增长和资本投资强劲。新增就业与劳动力供给保持同步，失业率变化很小。

国内方面，9月我国工业企业利润额累计同比增长15.5%，增速较前值小幅回落0.2pct。其中高技术制造业引领作用凸显。高端制造持续推进，新质生产力加快形成，规模以上工业结构持续向新向优。10月我国综合PMI为49.7%，低于荣枯线。制造业PMI为49.3%，较前值小幅回落。财政部相关部门负责人介绍，今年1-9月全国发行新增专项债券35,608亿元，发行进度为81%。下一步将抓紧做好提前下达2027年部分新增地方政府债务限额工作，确保明年1月尽早启动债券发行。

资本市场方面，10月30日，中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委（扩大）会议，要求全力稳市场稳预期，深化投融资综合改革，完善全链条监管体系，持续提升资本市场韧性和信心。

4 投资建议

投资建议：行业配置方面，建议关注：（1）受益于中长期资金入市、高分红高股息且现金流稳健的央国企及红利价值板块；（2）三季报业绩高景气验证、契合“十五五”科技创新导向的新质生产力赛道，可关注人工智能+、半导体、高端制造等；（3）受益于“9·29”新政及四季度扩内需政策落地的消费与顺周期核心资产。

5 风险提示

政策变动风险；企业盈利不及预期；经济数据不及预期。

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。

免责条款

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