万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

万联证券 WANLIAN SECURITIES

证监会主席吴清首提资本市场研究重点课题

——策略快评报告

2026 年 11 月 14 日

分析师: 郦彬
执业证书编号: S0270526090001
电话: 18917197688
邮箱: libin1@wlzq.com.cn

分析师: 宫慧菁
执业证书编号: S0270524010001
电话: 18028875418
邮箱: gonghj@wlzq.com.cn

投资要点:

- **事件:** 11 月 14 日，证监会主席吴清在首届中国资本市场学术年会开幕式上致辞，回顾中国资本市场 36 年发展历程，并就下一阶段研究工作重点作出安排。
- **规模与结构数据勾勒当前市场基础:** 此次致辞的多项内容为首次披露。其中，吴清主席以一组数据概括当前市场运行情况，同时列举了投融资结构方面多项最新的细分数据，并介绍了资本市场开放方面的成果。
- 我们认为，整体看，我国资本市场历经多年发展，在市场容量与品种丰富度上已结硕果，投融资功能不断加强、结构更加协调与适配。市场对外开放步伐加快，产品范围持续扩容。我国资本市场中长期健康发展基础夯实。
- **资本市场研究新的重点方向明确:** 此次学术年会第三部分以应变求变、以高质量研究回答好资本市场时代课题为题，列出发展特点规律、稳定长效机制、制度包容性适应性、人工智能双向赋能、市场微观结构、参与全球金融治理六个研究课题，为资本市场研究指明新的方向。
- **致辞中关注人工智能研究与应用:** 致辞提出人工智能从科技创新到产业变革的边界更加模糊，大规模、大体量、大投入特点更加突出，同时指出各方在技术路线、商业前景及潜在风险方面认识在加深、分歧也在加大，强调实现支持创新与安全可控的动态平衡，着力引导资本、资源向创新领域集聚。
- **首次提出“三稳”表述，重视提升市场内在稳定性:** 致辞提出人口结构变化、低利率环境下资产配置出现新的动向、面临深度再平衡，把居民财富配置的深层变化纳入观察框架。吴清主席将当前资本市场发展概括为质的有效提升和量的合理增长的攻坚阶段，指出在制度包容性、投资者结构、基础性制度机制、市场内在稳定性方面仍需继续完善。我们认为，这一表态与此前金融街论坛年会、陆家嘴论坛上的表态基调一致。首次系统提出稳的机制、稳的力量、稳的生态的“三稳”表述，强调了对市场韧性的关注。
- 综上看，致辞延续防风险、强监管、促高质量发展的一贯主线，重心放在研究先行与制度适配。我们认为，六方面课题中，大型科技企业发行上市、量化交易与减持规则、长期资本培育三项，与市场定价和资金结构的关系较为直接。致

相关研究

产业整合纵深推进，新质生产力并购升温

北证 A 股三季报业绩向好，多数行业研发投入延续增长

前三季度港股整体业绩改善

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

辞基调审慎稳健，有助于稳定市场预期，有利于促进中长期资金增配权益资产。

- **风险因素：**研究进展不及预期，技术进步不及预期，监管方向调整。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

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