下载日志已记录，仅供个人参考

《关于发展新质生产力的意见》资本市场划重点

——资本市场周报（2026 年第 28 期）

2026 年 10 月 12 日

核心观点

- **本周资本市场焦点（10 月 5 日-10 月 11 日）：**

- **10 月 9 日，中共中央国务院发布《关于发展新质生产力的意见》**，开篇指出："发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点"**其中，培育新质生产力的金融重点在资本市场。一是**在企业发展早期阶段完善长期资本，坚持投早、投小、投长期、投硬科技，并进一步畅通一级市场股权投资退出渠道。**二是**通过科创债和上市融资持续支持企业成长。后续应继续优化债券融资安排，使之与研发及成果转化周期相匹配，同时 IPO 环节将更加重视企业商业化进展与业绩兑现能力。**三是**优化并购重组和股权激励制度，提高企业竞争能力，强化人才的长期创新激励。**四是**加强投资风险约束，防范盲目投资和重复建设。

- **10 月 10 日，中国证监会党委书记、主席吴清在北京召开座谈会，**与部分上市公司负责人、证券基金机构专家深入交流，就当前资本市场和金融形势充分听取意见建议。回顾 2026 年系列座谈会，**此次通稿更加突出市场稳定与跨境风险应对，明确提出进一步拓宽中长期资金来源、渠道和入市方式，研究储备更多增量政策工具。同时，将投资者回报提至第二位，特别强调推动"有条件的"上市公司加大力度分红回购。**

- **资本市场重要政策动态：**

- **1.10 月 9 日，中国证监会就《公开募集证券投资基金运作管理办法（征求意见稿）》及配套规则公开征求意见，**将权益类基金、基金中基金（FOF）等基金的成立门槛，从规模 2 亿元、份额 2 亿份分别降低至 5000 万元、5000 万份，固收类基金成立门槛维持不变。

- **2.10 月 8 日，香港证监会、会财局与香港联交所发表联合声明，以应对上市发行人财务报表仅因持续经营问题而获发出"无法表示意见"个案日益增加所引起的监管关注。**联合声明就上市发行人管理层、审核委员会及核数师提出具体期望，以共同提升财务汇报的质素及可靠性，并维持投资者信心。

- **全球资本市场表现：**

- **股票市场方面，本周全球股市表现分化，A 股科技成长调整较深，港股回升。**A 股节后仅有两个交易日，上证指数、创业板指和科创 50 分别下跌 0.74%、2.93%和 4.75%，电子、通信板块跌幅居前，煤炭、石油石化等板块上涨。恒生中国企业指数、恒生指数和恒生科技指数全周分别上涨 1.46%、1.00%和 0.96%。标普 500、道琼斯和纳斯达克综合指数全周分别上涨 1.15%、0.93%和 0.64%。**韩国股市跌幅较大，KOSPI 指数全周下跌 5.39%。债券市场方面，本周主要经济体长端国债收益率走势分化，美国、日本回落，中国、英国上行。**全周来看，美国 10 年期国债收益率下降 4BP 至 5.24%。**外汇市场方面，本周美元整体偏强，**美元兑日元上涨 0.33%，美元兑韩元和人民币分别下跌 1.50%和 0.13%。**商品市场方面，本周原油期货上涨，黄金价格回升。**布伦特原油期货全周仍上涨 1.88%至 104.54 美元/桶。伦敦现货黄金全周上涨 1.24%至 4194.15 美元/盎司。美元走强及美债收益率上行一度压制金价；周后段美元走软、美债收益率自高位回落，支持金价回升。

- **风险提示：**政策理解不到位风险；地缘冲突不确定性风险。

分析师

吴京

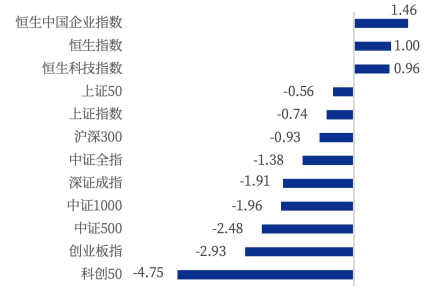
☎：010-8092 7767

✉：wujing_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523080001

研究助理：郝安琪

A 股港股主要股指周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

往期回顾

1. 【CGS-NDI 跟踪】险资境外配置扩容，港股通 ETF 增量可期——资本市场周报（2026 年第 27 期）

2. 【CGS-NDI 跟踪】香港首个五年规划发布，资本市场互联互通再迎利好——资本市场周报（2026 年第 26 期）

3. 【CGS-NDI 跟踪】"十五五"资本市场：提高综合实力与国际竞争力——资本市场周报（2026 年第 25 期）

4. 【CGS-NDI 跟踪】私募投资基金募集监管迎新规——资本市场周报（2026 年第 24 期）

下载日志已记录，仅供内部参考

目录
Catalog

一、 本周焦点 3
（一）国务院发布《关于发展新质生产力的意见》，金融重点在资本市场 3
（二）中国证监会召开资本市场和金融形势专家座谈会，将稳市置于首位 6
二、 资本市场重要政策动态 7
三、 全球资本市场行情概览 9
（一）海外高利率环境延续叠加科技板块调整，全球资产表现分化 9
（二）A 股、港股行情回顾 11
（三）海外股市行情回顾 13
（四）全球债券市场利率动态 14
（五）全球主要货币汇率 14
（六）主要大宗商品价格 15
四、 风险提示 15

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周焦点

（一）国务院发布《关于发展新质生产力的意见》，金融重点在资本市场

2026 年 10 月 9 日，中共中央国务院发布《关于发展新质生产力的意见》，开篇指出：“发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点”，写入中共中央、国务院正式文件，标志这一重大理论判断转化为顶层制度安排。

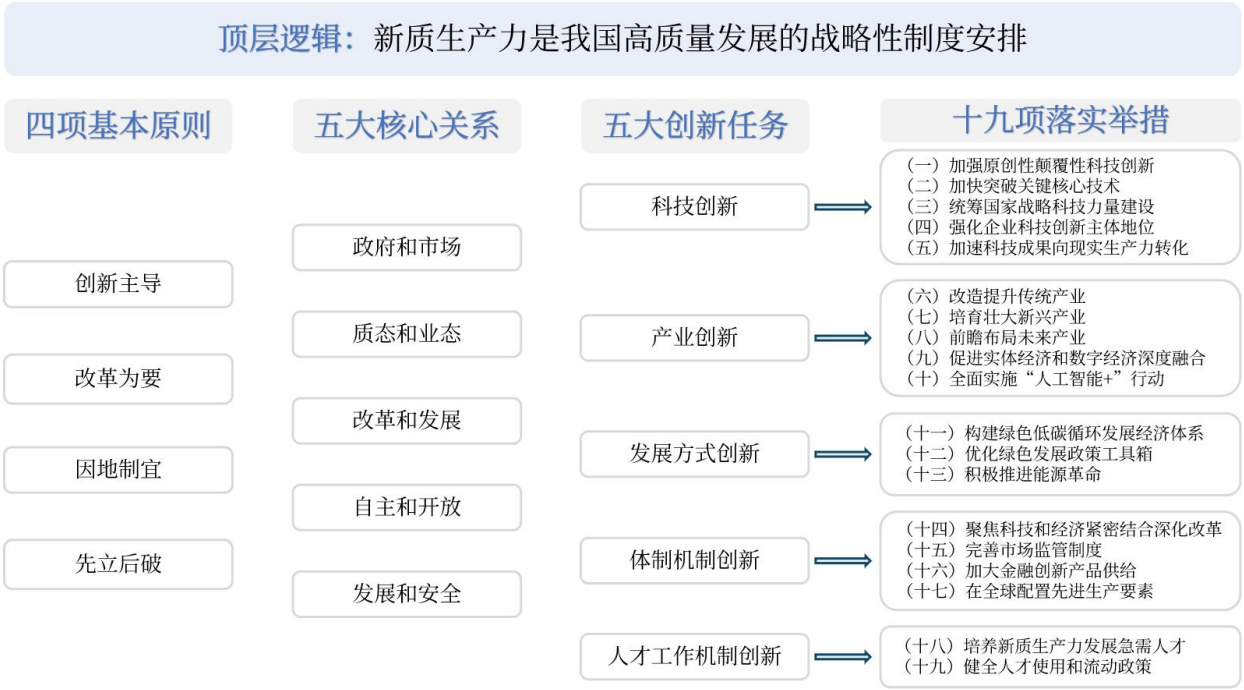
顶层逻辑方面，新质生产力是我国高质量发展的战略性制度安排。高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，而新质生产力是高质量发展的实现方式。高质量发展在一定程度上意味着，我国正由“量的合理增长”这一目标，重点转向“质的有效提升”。未来的经济增长会更多依靠全要素生产率的上升，必须要通过发展新质生产力来实现。

基本原则方面，一是坚持创新主导，将科技创新作为第一动力。二是坚持改革为要，注重改革在促进新质生产力发展方面的重要作用。三是坚持因地制宜，要立足资源禀赋发展新质生产力，避免地方一哄而上同质化布局。四是坚持先立后破，要做好新旧动能平稳接续转换，确立科学的转型节奏。

总要求方面，统筹处理好五大核心关系。一是统筹政府和市场关系，形成政府引领、市场有效的良好生态培育新质生产力发展。二是统筹质态和业态关系，把握二者辩证统一逻辑，质态影响业态，业态承载质态。三是统筹改革和发展关系，以持续深化制度改革适配生产力发展。四是统筹自主和开放关系，以高水平开放推进自立自强。五是统筹发展和安全关系，坚持高质量发展和高水平安全良性互动。

主要任务方面，《意见》构建了科技创新、产业创新、发展方式创新、体制机制创新、人才机制创新五位一体的完整创新体系，五大创新环环相扣，形成“源头创新—产业落地—模式升级—制度保障—人才支撑”的全链条发展逻辑。

图 1：《关于发展新质生产力的意见》概览



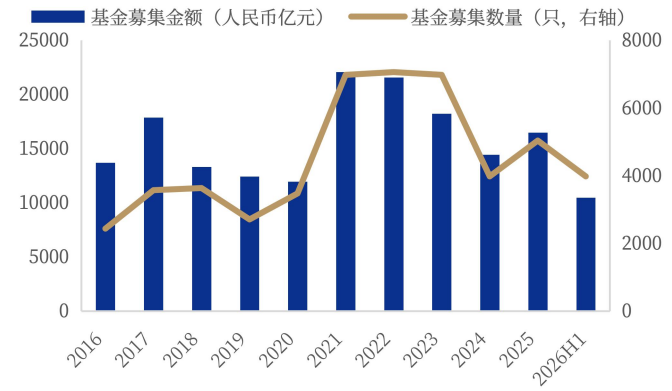
资料来源：新华社，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

其中，体制机制创新位列第四项任务，其中包括“加大金融创新产品供给”，其部署主要围绕资本市场展开，银行、保险、租赁等发挥配套支持作用。培育新质生产力的金融重点在资本市场，这一导向与“十五五”规划的思路一脉相承。相关政策可以沿着企业生命周期理解。企业培育早期，通过天使投资、创业投资、私募股权投资及政府投资基金等股权资本分担创新风险，支持早期研发和技术创新。成长期，通过股债与银行信贷协同发力，提供持续资金支持。成熟期，通过并购重组、股权激励促进产业资源整合，支持企业转型升级，激励科技人才持续创新。在企业发展的全过程中，由保险提供风险保障，租赁降低设备等资产的前期投入门槛。同时，通过完善监管，防范泡沫化、盲目投资和低效重复建设，引导资本高效流向更具创新潜力的领域。**资本市场方面重点如下：**

第一，完善长期资本投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策，壮大耐心资本。早期科技企业技术研发和商业化的不确定性较高、投资回报周期较长，股权投资通过风险共担、收益共享，更能适应这一阶段的融资需求。9 月工信部等十部门印发的《促进中小企业发展“十五五”规划》更加强调直接融资在培育中小企业中的作用，强化政府投资基金对硬科技的支持，并明确设立国家中小企业发展基金二期，此次《意见》的政策逻辑与之一脉相承。从实施情况看，2024 年后我国一级股权市场持续回暖，2026 年上半年市场募资规模明显提高（图 2）。**后续重点应在推动股权融资常态化对接和畅通资本退出渠道。一方面，**建立优质中小企业上市培育库，深化区域性股权交易市场“专精特新”专板建设，加强企业的融资对接、培训和辅导。**另一方面，**发展并购市场和私募股权二级市场基金（S 基金），畅通资本退出渠道，促进资本循环。

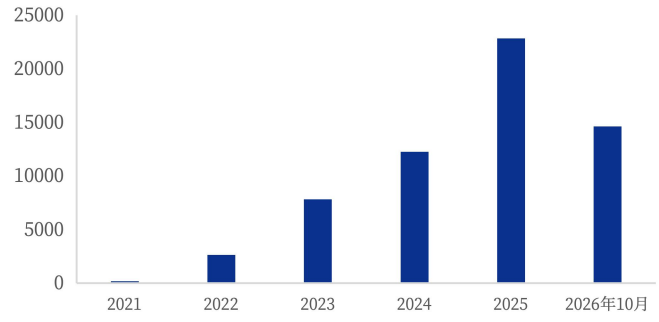
图 2：2016—2026 年上半年中国股权投资市场基金募集情况



资料来源：清科研究中心，中国银河证券研究院

注：包含早期投资机构、VC、PE

图 3：科创债发行额（亿元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

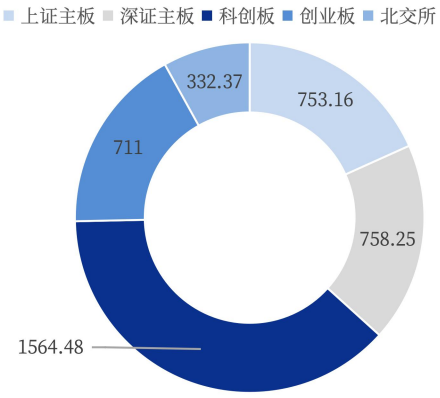
第二，丰富科技创新债券产品体系。2025 年 5 月人民银行、证监会联合推出债券市场“科技板”后，2025 年科创债发行近 2.3 万亿元、同比接近翻倍。2026 年前 10 个月，发行规模超 1.4 万亿元（图 3）。同时，近年来科创债应用场景持续拓展。例如，2025 年 8 月数据港发行国内首只算力科创债“25 数港 K1”，2026 年 8 月落地全国首单 Token 算力工厂科创债等。在丰富科技创新债券产品体系方面，**后续重点在于优化与研发及成果转化周期相匹配的期限和还本付息安排，同时进一步探索转股、收益挂钩等创新条款安排。**

第三，支持优质科技型企业上市融资。近年来，资本市场上市制度对科技创新企业的包容性持续提升，审核效率不断提高。此前发布的科创板“1+6”制度安排，将科创板第五套标准扩大适用范围至人工智能、商业航天、低空经济等领域，为相关科创企业发展提供了有力支持。2024 年至 2026 年 10 月，科创板 IPO 募资规模在各板块中表现突出（图 4）。此外，融资效率持续改善，今年以来沪深两市 IPO 平均审核周期已经缩短至 6 个月左右，部分优质公司再融资

下载日志已记录，仅供内部参考

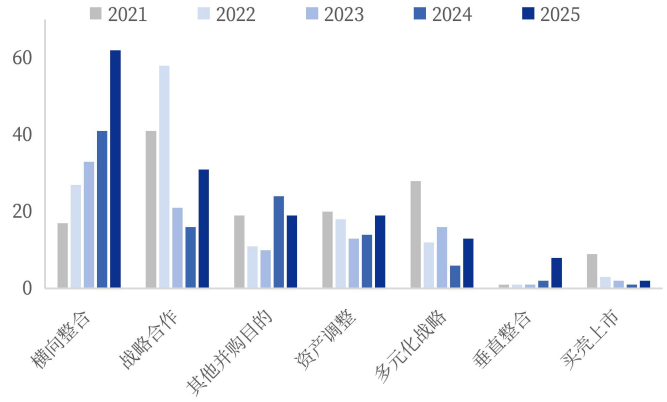
审核不到 1 个月[1]。《意见》**强调支持“优质企业”，意味着后续在关注行业发展前景和技术创新潜力的同时，将同步重视企业的商业化进展与业绩兑现能力，包括产品能否实现交付、收入能否持续增长、亏损能否逐步收窄等，引导资源更精准流向优质科创企业。**

图 4：2024 年至 2026 年 10 月 IPO 融资规模（亿元）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 5：不同类型重大重组目的的交易数量



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

第四，优化科技型企业并购重组、股权激励等制度。（1）并购重组事关资本市场多个核心问题，例如，畅通 PE/VC 退出渠道，助力中小上市公司和传统上市公司转型升级，支持大型企业通过并购实现产业整合、延链补链，是畅通资本循环、优化资源配置的重要途径。2024 年 9 月“并购六条”政策出台以来，市场活跃度回升，且横向整合和垂直整合类并购明显增加（图 5），上市公司并购逻辑正由规模扩张转向产业链协同和资源整合，更加注重通过并购提升核心竞争力，推动产业优化升级。目前，并购重组仍面临科技型企业估值较难、交易双方定价分歧较大，以及融资支付安排与风险分担机制难以协调等堵点。尤其是尚未盈利的科技企业，其技术价值和成长潜力较难通过传统财务指标充分衡量。**后续重点在于完善适应科技型企业特点的估值定价机制，用好股份、现金、定向可转债及分期支付等安排，进一步优化审核机制，降低交易成本、提高重组效率。（2）**完善股权激励制度，推动人才收益与企业长期创新价值相匹配。“十五五”规划纲要和 2024 年“科创板八条”已对中长期激励和股权激励作出部署，本次《意见》再次强调股权激励在培育新质生产力中的作用。科技企业竞争力高度依赖人才，股权激励有助于有助于将核心人才利益与企业长期发展相结合，激发创新活力，为培育新质生产力提供人才支撑。目前，科技型企业股权激励的覆盖面和实施效果仍有提升空间。**后续可在鼓励更多企业实施的基础上，进一步探索优化激励对象、考核指标和激励期限，将技术突破和商业化进展纳入考核，使权益归属和考核周期与研发周期相匹配。**

第五，强化投资风险约束，防范盲目跟风与低效重复建设。《意见》提出：“严禁借发展新质生产力之名违规滥用政策，对一哄而上、盲目投资等造成重大损失的严肃追究责任。”从近年来部分投资失败案例看[2]，风险既来自投资主体缺乏产业认知、忽视产能过剩和技术迭代的盲目跟风，也来自脱离企业实际价值的高估值投资，以及叠加刚性回购义务的 Pre-IPO 对赌安排。**后续重点应强化专业尽调与独立判断，结合企业发展阶段评估技术可行性、市场需求和现金流，合理控制估值与投资集中度，审慎设置对赌和退出条款。**同时，明确追责与容错边界，区分违规失职与正常创新风险，兼顾风险防范和耐心资本培育。

[1] 资料来源：https://www.csrc.gov.cn/jiangsu/c106440/c7659191/content.shtml
[2] 资料来源：https://www.china-iace.com/newsinfo/11250889.html?templateId=1569084

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）中国证监会召开资本市场和金融形势专家座谈会，将稳市置于首位

10 月 10 日，中国证监会党委书记、主席吴清在北京召开座谈会，与部分上市公司负责人、证券基金机构专家深入交流，就当前资本市场和金融形势充分听取意见建议。回顾 2026 年系列座谈会，此次通稿**更加突出市场稳定与跨境风险应对，明确提出进一步拓宽中长期资金来源、渠道和入市方式，研究储备更多增量政策工具。同时，在分红回购方面强调推动“有条件的”上市公司加大力度，完善投资者回报和权益保护机制。具体而言，我们认为有三方面亮点：**

第一，持续加强稳市机制建设放在首位，进一步关注中长期资金的供给与入市安排。7 月相关座谈会建议分别强调一二级市场逆周期调节、落实长周期考核和推动稳市机制制度化，此次将稳市机制、中长期资金和耐心资本合并置于首项。同时，中长期资金表述则由“引导入市”“落实长周期考核”拓展为“拓宽来源、渠道和入市方式”，更加关注资金供给与入市安排。

第二，投资者回报被提至第二项，更注重结合企业实际情况推进。相比 7 月的“加大分红力度”，此次将分红回购列为第二项，并增加“有条件的”限定，强调企业根据自身情况加大分红回购力度。

第三，此次会议强调强化交易监管、加强跨境风险监测应对，并单列“研究储备更多增量政策工具”，体现对外部风险冲击及政策准备的重视。后续应重点关注中长期资金来源拓展、稳市机制建设及增量政策工具的具体落地。

表 1：2026 年以来证监会面向市场主体座谈会

主要内容	1 月 30 日	2 月 27 日	3 月 19 日	5 月 14 日	7 月 20 日	7 月 20—21 日	**10 月 10 日**
通稿标题	资本市场“十五五”规划上市公司座谈会	资本市场“十五五”规划外资机构座谈会	资本市场“十五五”规划投资机构座谈会	资本市场支持现代服务业和新型消费企业发展座谈会	投资者座谈会听取意见建议	上市公司、行业机构、专家学者系列座谈会听取意见建议	**资本市场和金融形势专家座谈会**
邀请对象	部分境内外上市公司代表	8 家在华外资证券基金期货机构代表	全国社保基金等投资机构代表	现代服务业和新型消费领域的境内外上市公司和企业代表	包括大中小散各类投资者代表	来自上市公司、证券基金机构和专家学者的代表	**部分上市公司负责人、证券基金机构专家**
建议	（1）持续优化发行上市制度规则，更好适配新兴产业、未来产业发展和传统产业转型升级需求；（2）提升上市公司再融资效率，更好激活并购重组市场活力；**（3）更大力度培育耐心资本和推动中长期资金入市，更好匹配产业发展的长周期需求**；（4）完善上市公司分红回购和激励约束机制，督促上市公司进一步提升规范运作和信息披露水平；（5）加大对上市公司全球化发展的政策支持，助力培育世界一流企业。	（1）持续提升资本市场服务实体经济的适配性和覆盖面，提高政策的连续性和可预期性；（2）进一步提升上市公司投资价值，强化投资者保护和公司治理；（3）不断提高跨境投融资便利化水平，加强与国际标准和监管规则对接；（4）推动行业机构“引进来”和“走出去”双向开放，支持外资机构差异化、特色化发展，提升本土机构全球资源配置能力。	（1）进一步深化投资端改革；（2）提高制度包容性适应性；**（3）增强资本市场内在稳定性**	（1）改革完善发行上市制度规则，更好适配现代服务业和新型消费企业特点；（2）持续优化再融资、并购重组、股权激励等制度，助力优质企业快速发展和提高国际竞争力；（3）推出更多服务和消费领域相关指数和基金产品；**（4）持续引导中长期资金入市**；（5）加强境外上市与境内上市相关规则的协同	（1）加强一二级市场逆周期调节；**（2）多措并举引导中长期资金入市；**（3）规范发展量化交易和 AI 应用；（4）进一步推动上市公司加大分红力度；（5）提高证券违法犯罪成本	（1）进一步加强资本市场基础制度建设；**（2）落实中长期资金长周期考核机制；**（3）不断提升上市公司规范运作和治理水平；（4）进一步规范量化交易行为；（5）加大市场违法违规惩处力度；（6）强化资本市场预期引导；**（7）进一步推动稳市机制制度化**	**（1）持续加强稳市机制建设，进一步拓宽中长期资金来源、渠道和入市方式，发展壮大耐心资本；（2）推动有条件的上市公司加大分红回购力度，完善投资者回报和权益保护机制；（3）优化发行上市制度，支持不同类型、不同行业、多元化的优质企业发展壮大；（4）强化交易监管，加强跨境风险监测应对；（5）研究储备更多增量政策工具**

资料来源：中国证监会，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

二、资本市场重要政策动态

1.中国证监会就《公开募集证券投资基金运作管理办法》及配套规则公开征求意见[3]

10 月 9 日，中国证监会就《公开募集证券投资基金运作管理办法（征求意见稿）》及配套规则公开征求意见。主要修订内容包括：一是加强投资风格稳定性管理，强化业绩比较基准约束作用，要求行业主题基金清晰界定基金名称所示投资方向、非行业主题基金坚持分散投资原则。二是将权益类基金、基金中基金（FOF）等基金的成立门槛，从规模 2 亿元、份额 2 亿份分别降低至 5000 万元、5000 万份，固收类基金成立门槛维持不变。三是优化完全被动复制型指数基金关于举牌、减持、短线交易的相关监管要求；适度放松其他指数类基金的交易限制。四是完善“迷你基金”监管要求，要求基金管理人如选择持续运作“迷你基金”的，需承担基金运作的固定费用成本，并要求建立基金产品规模过低的强制退出机制。五是优化发起式基金退出要求，删除现行关于发起式基金成立满 3 年规模不足 2 亿元需终止基金合同的规定。

简评：此次修订兼顾权益类基金发展与投资者保护，有望为产品创新和长期培育提供更多空间，并提升基金投资运作的稳定性。第一，降低权益类基金、FOF 等产品的成立门槛，取消发起式基金成立满 3 年规模不足 2 亿元的终止要求，有助于缓解产品募集和存续压力，为需要较长培育期的投资策略保留发展空间。第二，针对不同类型指数基金优化投资和交易限制，有助于减少指数跟踪过程中受到的制度约束，提高组合调整效率，更好满足投资者的指数化配置需求。第三，要求主题基金明确投资范围、非主题基金坚持分散投资，有助于保持基金投资风格稳定，使投资者更准确地判断产品的风险收益特征。

2.香港证监会、会财局及联交所发表联合声明，关注仅因持续经营问题而发出的“无法表示意见”个案增加[4]

10 月 8 日，香港证监会、会计及财务汇报局（会财局）与香港联交所发表联合声明，以应对上市发行人财务报表仅因持续经营问题而获发出“无法表示意见”个案日益增加所引起的监管关注。联合声明就上市发行人管理层、审核委员会及核数师提出具体期望，以共同提升财务汇报的质素及可靠性，并维持投资者信心。证监会、会财局及联交所将继续密切监察有关情况，若发现失当行为或违规情况，将采取适当的监管、纪律处分或执法行动。倘有关情况未见显著改善，联交所将考虑按需要修订《上市规则》，包括规定财务报表载有仅因持续经营问题而发出之无法表示意见的上市发行人须停牌。

简评：此次联合声明强化上市公司对持续经营问题的评估、整改和披露责任，有助于提升财务信息可靠性，保障投资者知情权。一方面，要求管理层以合理假设、可靠数据和可行计划支持持续经营判断，并具体披露融资、债务重组等措施的实施进展；审核委员会及核数师也须加强审查，使投资者能够更准确地评估企业经营及偿债风险。另一方面，提出必要时考虑修订停牌规则，督促相关公司及时解决问题。现行停牌豁免兼顾了投资者交易权利和企业融资需要，但相关公司仍须及时解决持续经营问题。

3.港交所将发布延长现货交易时段讨论文件及 T+1 结算咨询总结[5]

[3] 资料来源：https://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7663393/content.shtml

[4] 资料来源：
https://sc.sfc.hk/TuniS/apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/TC/news-and-announcements/news/doc?refNo=26PR162

[5] 资料来源：
https://www.sfc.hk/-/media/TC/files/COM/Speech/Chinese-Speech--CEO-at-ASIFMA-Future-of-Liquidity-conference-Web.pdf?rev=42b75e44337f447fa4775251b7b54541&hash=5799A75E1AAFDAA0D9764D3944CA0B39

下载日志已记录，仅供内部参考

10 月 9 日，香港证监会行政总裁梁凤仪在亚洲证券业与金融市场协会亚太资本市场流动性前瞻论坛发表主题演说时表示，香港交易所将于第四季就延长现货市场交易时段发表讨论文件。长远而言，延长交易时段的政策将辅以其他有望落实的创新措施，例如代币化货币及数码港元结算安排。此外，**就缩短结算周期至 T+1，香港交易所将于短期内发表咨询总结**，以及落实目标实施日期。

简评：延长交易时段与优化结算机制相互配合，有望提升香港市场的交易便利和资本效率，增强对国际资金的吸引力。一方面，延长交易时段可为不同时区的投资者提供更多参与机会，便于其根据全球市场信息及时调整持仓和管理风险；长远若配合代币化货币及数码港元结算安排，有望改善交易与资金交收的时间衔接。另一方面，缩短结算周期至 T+1 有助于减少成交至交收期间的风险敞口，提升资金周转效率，并推动券商、托管机构等完善自动化处理和运营流程，进一步与主要国际市场接轨。

4.香港证监会与马来西亚证券事务监察委员会公布单一提交安排，简化企业在两地同步上市的流程[6]

9 月 30 日，香港证券及期货事务监察委员会（证监会）与马来西亚证券事务监察委员会（马证委）公布简化监管程序及提交安排，以便利企业在香港及马来西亚同步上市。在该安排下，申请人如拟在香港联合交易所（联交所）主板或马来西亚证券交易所主要市场作主要上市，并同步在另一市场作第二上市，只须提交一份上市申请及一份上市文件。经协调的监管审核：证监会、联交所及马证委已建立经协调的审核程序，以衔接时间表，尽量减少重复工作，以及简化向申请人提出查询的程序。

5.恒生指数公司公布恒生科技指数编算方法咨询总结，成份股数目由 30 只增加至 50 只[7]

10 月 7 日，恒生指数公司公布恒生科技指数编算方法修订方案的市场咨询总结。将成份股数目由 30 只增加至 50 只，其中按市值排名选取首 40 只，余下 10 只则按过去十二个月的收入增长排名选取。将选股范畴由主板上市公司修订至恒生综合大中型股指数成份股，取消合资格候选公司必须属于恒生行业分类系统五个指定行业的要求。非现有成份股另须符合过去三个月日均成交额最少一亿港元的要求；按收入增长排名入选的成份股，则须于最近连续两个财政年度均录得最少五亿港元的年收入。上述修订将于截至 2026 年 9 月 30 日的指数检讨中实施，并于 2026 年 12 月的指数调整中生效。

6.日本交易所集团推进东证股价指数改革，提升指数投资功能和市场代表性[8]

10 月 7 日，日本交易所集团（JPX）更新东证股价指数（TOPIX）修订概览。此次改革旨在确保指数连续性的基础上，进一步提升 TOPIX 的投资功能，并增强指数对市场的代表性。根据改革安排，JPX 将对主板市场、标准市场和成长市场的股票开展定期检讨，并更加重视流动性。改革将分阶段实施，相关调整预计于 2028 年 7 月完成，成分股数量将由 2025 年 1 月的约 1700 只调整至约 1000 只。

[6] 资料来源：
https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/TC/news-and-announcements/news/corporate-news/doc?refNo=26PR159
[7] 资料来源：https://www.hsi.com.hk/content/dam/wpb/hsil/zh_hk/press_releases/content/20261007T162000.pdf
[8] 资料来源：https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/revisions-indices/

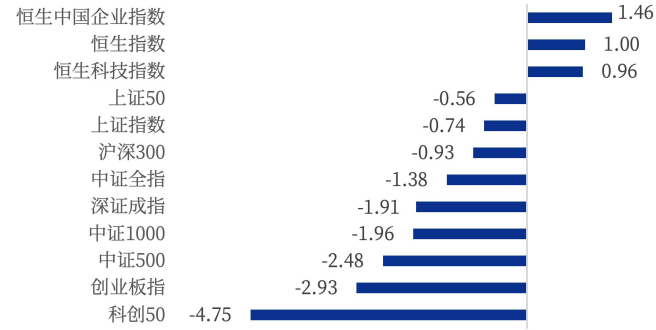
下载日志已记录，仅供内部参考

三、全球资本市场行情概览

（一）海外高利率环境延续叠加科技板块调整，全球资产表现分化

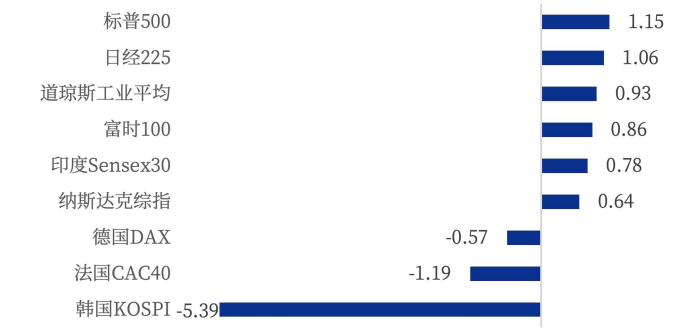
股票市场方面，本周全球股市表现分化，A 股科技成长调整较深，港股回升（图 6）。A 股节后仅有两个交易日，上证指数、创业板指和科创 50 分别下跌 0.74%、2.93%和 4.75%。电子、通信板块跌幅居前，煤炭、石油石化等板块上涨。海外高利率环境仍制约成长估值。摩根士丹利关于美国可能限制中国光模块的研究判断引发市场担忧，本周光通信相关股票走弱。相关内容属于政策预判，并非已出台的规定。**港股走强（图 6）**，恒生中国企业指数、恒生指数和恒生科技指数全周分别上涨 1.46%、1.00%和 0.96%。**海外方面，本周全球主要股市涨跌互现，科技板块内部表现分化，韩国市场调整尤为突出（图 9）。美股主要指数全周上涨，**半导体板块走弱，市场表现分化。10 月 7 日公布的美联储 9 月会议纪要显示，多数与会者认为年内可能仍需进一步加息。10 月 8 日，美联储理事沃勒表示，后续加息不必连续实施，进一步缓和了市场对近期连续加息的担忧。美债收益率小幅回落，为股票估值提供一定支撑。但费城半导体指数全周下跌 4.30%。**日本及欧洲方面，**日经 225 指数、富时 100 指数全周分别上涨 1.06%和 0.86%；德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数全周分别下跌 0.57%和 1.19%。**韩国股市跌幅较大，KOSPI 指数全周下跌 5.39%**。市场对存储芯片景气持续性的担忧叠加外资连续净卖出，三星电子、SK 海力士等半导体权重股走弱，拖累指数表现。

图 6：A 股港股主要股指周涨跌幅（%）（10 月 5 日至 10 月 9 日）



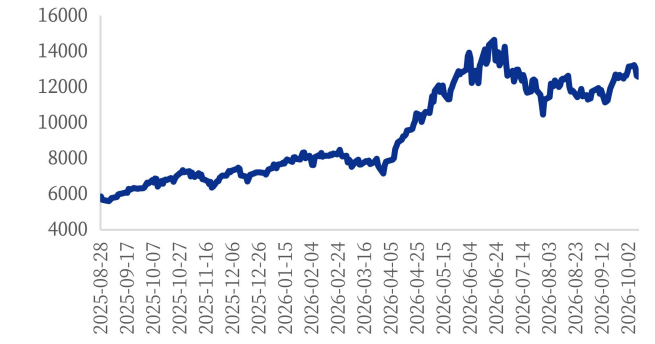
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 7：其他资本市场主要股指周涨跌幅（%）（10 月 5 日至 10 月 9 日）



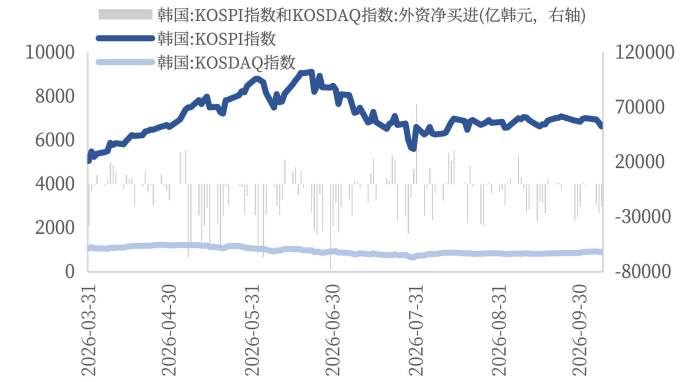
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 8：费城半导体指数



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 9：韩国主要指数及外资流入情况



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

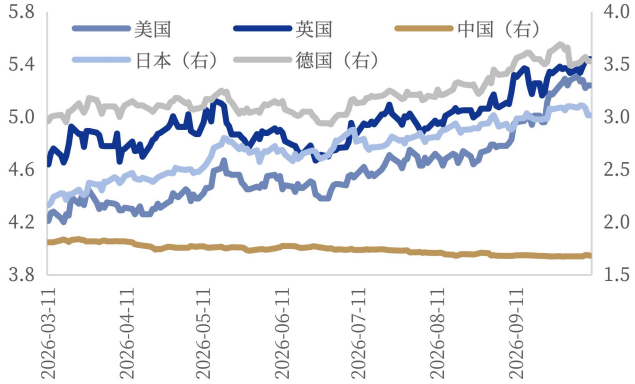
下载日志已记录，仅供内部参考

债券市场方面，本周主要经济体长端国债收益率走势分化，美国、日本回落，中国、英国上行（图 10）。国内方面，中国 10 年期国债收益率全周上升 1.17BP 至 1.69%，节后首日国债期货多数下跌，次日回升，债市有所修复。**美国方面，**美联储年内进一步加息预期仍在，美债收益率周内维持高位波动。10 月 8 日，30 年期国债拍卖需求较强，支撑美债价格回升，推动当日收益率回落。全周来看，美国 10 年期国债收益率下降 4BP 至 5.24%。日本 10 年期国债收益率全周下降 8.60BP 至 3.02%。**英国方面，**市场对即将公布的预算案及政府借款需求可能增加的担忧持续，叠加油价上涨引发的通胀担忧，英国国债市场承压，10 年期国债收益率全周上升 10.50BP 至 5.44%。

外汇市场方面，本周美元整体偏强，主要货币走势有所分化（图 11）。美元兑印度卢比、日元、瑞士法郎和英镑分别上涨 0.69%、0.33%、0.18%和 0.01%，美元兑韩元和人民币分别下跌 1.50%和 0.13%。市场对美联储进一步加息的预期仍对美元形成支撑。**日元周内小幅走弱，英镑兑美元基本持平。人民币整体保持稳定并略有升值，**美元兑人民币周跌 0.13%至 6.70。人民银行本周阐明汇率政策立场，强调市场供求在汇率形成中发挥决定性作用，保持汇率弹性和双向浮动，中国无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势。

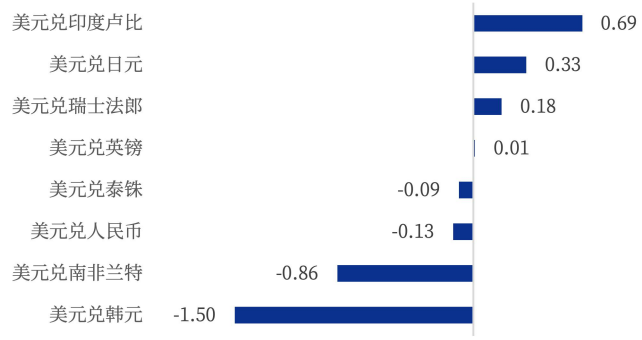
商品市场方面，本周原油期货上涨，黄金价格回升。原油方面，中东运油船遭袭增加，叠加美国墨西哥湾飓风导致部分海上原油生产暂停，供应担忧对原油期货价格形成支撑。虽然美伊谈判消息一度缓解供应担忧，布伦特原油期货全周仍上涨 1.88%至 104.54 美元/桶。**伦敦现货黄金全周上涨 1.24%至 4194.15 美元/盎司。**周后段美债收益率自高位回落，支持金价回升。

图 10：主要经济体 10 年国债收益率（%）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

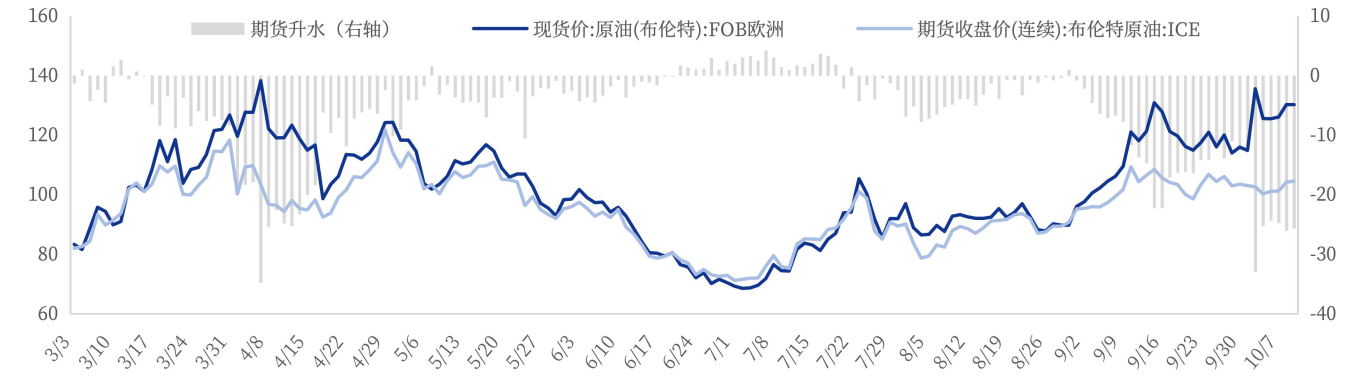
图 11：非美货币涨跌幅度（%）（10 月 5 日至 10 月 9 日）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

注：涨跌幅为 10 月 9 日收盘价与 10 月 2 日收盘价的对比

图 12：欧洲布伦特原油期现价差（美元/桶）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）A 股、港股行情回顾

表 2：A 股、港股主要指数涨跌幅及估值分位统计（10 月 5 日至 10 月 9 日）

分类代码	分类	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM,倍)	16 年以来 PE 历史分位(%)	股息率(%)	16 年以来股息率历史分位(%)
000001.SH	大盘指数	上证指数	3813.79	-0.74	-3.91	15.50	73.37	2.52	60.62
000985.CSI		中证全指	5570.32	-1.38	-5.89	19.59	71.09	2.13	64.74
399001.SZ		深证成指	12641.86	-1.91	-6.53	28.33	57.41	1.69	85.04
000016.SH	主要宽基指数	上证 50	2807.46	-0.56	-7.38	10.71	62.68	3.27	51.59
000905.SH		中证 500	7251.01	-2.48	-2.87	31.30	68.75	1.39	51.24
000300.SH		沪深 300	4317.25	-0.93	-6.75	13.16	63.36	2.90	69.95
000852.SH		中证 1000	7155.91	-1.96	-5.78	41.29	51.66	1.16	70.29
399006.SZ		创业板指	3043.33	-2.93	-4.99	34.84	22.98	1.06	87.50
000688.SH		科创 50	1457.27	-4.75	8.41	119.52	75.72	0.24	5.66
HSI.HK	港股主要指数	恒生指数	24211.35	1.00	-5.54	10.61	52.28	3.79	54.71
HSCE.HK		恒生中国企业指数	8147.87	1.46	-8.59	9.24	62.79	4.06	66.15
HSTECH.HK		恒生科技指数	4197.84	0.96	-23.90	22.05	27.38	1.32	92.55

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 3：A 股风格指数涨跌幅统计（10 月 5 日至 10 月 9 日）

分类代码	分类	周一（%）	周二（%）	周三（%）	周四（%）	周五（%）	本周涨跌幅（%）
CI005917.CI	金融风格	——	——	——	-0.16	0.08	-0.08
CI005918.CI	周期风格	——	——	——	-0.56	0.67	0.10
CI005919.CI	消费风格	——	——	——	-1.03	1.02	-0.03
CI005920.CI	成长风格	——	——	——	-2.90	-0.27	-3.16
CI005921.CI	稳定风格	——	——	——	1.19	0.17	1.36

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 4：A 股宽基指数涨跌幅统计（10 月 5 日至 10 月 9 日）

分类代码	分类	周一（%）	周二（%）	周三（%）	周四（%）	周五（%）	本周涨跌幅(%)
883957.TI	全 A 指数	——	——	——	-1.07	0.61	-0.47
000016.SH	上证 50	——	——	——	-0.64	0.08	-0.56
000300.SH	沪深 300	——	——	——	-1.09	0.16	-0.93
000001.SH	上证指数	——	——	——	-0.79	0.05	-0.74
399001.SZ	深证成指	——	——	——	-2.07	0.17	-1.91
399006.SZ	创业板指	——	——	——	-3.15	0.22	-2.93
000688.SH	科创 50	——	——	——	-4.82	0.06	-4.75
399852.SZ	中证 1000	——	——	——	-2.20	0.24	-1.96
899050.BJ	北证 50	——	——	——	-2.65	2.49	-0.22

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

表 5：A 股行业周涨跌幅统计（10 月 5 日至 10 月 9 日）

分类代码	分类	周度板块涨跌幅(%)	年初以来涨跌幅(%)	16 年以来 PE 历史分位数	16 年以来股息率历史分位数
801950.SL	煤炭	2.74	24.30	91.54	15.83
801760.SL	传媒	2.70	-16.74	48.40	90.97
801960.SL	石油石化	2.25	5.83	44.51	42.61
801130.SL	纺织服饰	2.10	-9.73	18.10	86.97
801170.SL	交通运输	1.98	-7.31	41.93	73.08
801160.SL	公用事业	1.70	2.67	44.67	91.87
801980.SL	美容护理	1.35	-19.23	17.55	94.52
801200.SL	商贸零售	1.23	-26.59	0	67.93
801050.SL	有色金属	1.12	-9.65	8.67	82.34
801030.SL	基础化工	0.97	-4.87	62.37	41.71
801010.SL	农林牧渔	0.69	-13.39	0	93.65
801110.SL	家用电器	0.67	-8.91	44.76	98.61
801120.SL	食品饮料	0.64	-15.49	5.29	98.50
801970.SL	环保	0.61	-4.63	44.25	92.62
801210.SL	社会服务	0.52	-17.05	47.60	97.51
801193.SL	证券	0.45	-15.77	2.03	91.87
801040.SL	钢铁	0.41	-19.77	89.71	53.16
801750.SL	计算机	0.27	-19.34	58.81	96.78
801730.SL	电力设备	0.12	-18.08	31.95	85.31
801790.SL	非银金融	0.11	-18.00	0.15	99.31
801780.SL	银行	-0.05	0.45	96.30	19.95
801140.SL	轻工制造	-0.29	-15.03	94.96	87.91
801230.SL	综合	-0.32	4.60	0	31.27
801720.SL	建筑装饰	-0.37	-10.68	77.60	92.05
801180.SL	房地产	-1.41	-9.91	0	0.14
801150.SL	医药生物	-1.71	-2.87	70.37	84.58
801710.SL	建筑材料	-1.77	6.18	97.49	23.67
801880.SL	汽车	-1.86	-22.83	45.52	51.16
801740.SL	国防军工	-2.14	-20.10	25.99	83.70
801890.SL	机械设备	-3.46	-6.63	67.74	42.90
801770.SL	通信	-4.72	17.89	43.42	63.86
801080.SL	电子	-5.66	18.37	63.72	8.90

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 6：港股二级行业周涨跌幅（%）

分类	分类	2026/09/18	2026/09/25	2026/10/02	2026/10/09
HSIDI.HK	恒生创新药	3.01	0.62	2.01	-3.91
HSSCCSI.HK	恒生港股通必需性消费(可投资)	-1.52	-1.33	0.34	3.03
HSME.HK	恒生传媒	-0.46	-1.56	0.53	1.58
HSHKLB.HK	恒生香港上市银行	-0.71	-0.74	-1.41	0.16
HSIII.HK	恒生互联网科技业	-0.46	-1.13	-2.77	2.15

下载日志已记录，仅供内部参考

HSSCAM.HK	恒生港股通汽车主题	1.36	-3.99	-4.26	1.43
HSTECH.HK	恒生科技	1.97	-2.13	-3.57	0.96
HSAIT.HK	恒生人工智能主题	3.38	-3.84	-5.02	-5.54
HSSCBSI.HK	恒生保险主题	-0.60	-1.77	-2.89	-0.20
HSBIO.HK	恒生生物科技	5.28	1.88	1.32	-3.00
HSHCI.HK	恒生医疗保健	4.07	1.50	0.95	-2.75
HSSCCI.HK	恒生港股通消费行业(可投资)	-0.26	-2.23	-1.57	2.16
HSCGSI.HK	恒生消费	-1.25	-2.04	0.52	2.52
HSPDM.HK	恒生地产及物业管理	-0.86	-0.09	1.43	1.76
HSSCCDI.HK	恒生港股通非必需性消费(可投资)	-0.07	-2.40	-1.84	2.00
HSIT.HK	恒生半导体产业主题	4.40	-2.57	-3.24	-6.86

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 7：中国“十杰”涨跌幅（10 月 5 日至 10 月 9 日）

分类代码	本周收盘价（港元）	上周收盘价（港元）	去年末收盘价（港元）	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
腾讯控股	424.80	421.20	599.00	0.85%	-29.08%
阿里巴巴-W	107.00	104.40	142.80	2.49%	-25.07%
美团-W	71.50	70.20	103.30	1.85%	-30.78%
小米集团-W	25.96	24.24	39.30	7.10%	-33.94%
比亚迪股份	75.60	73.90	95.35	2.30%	-20.71%
京东集团-SW	105.60	102.90	111.60	2.62%	-5.38%
网易-S	193.50	186.20	214.60	3.92%	-9.83%
百度集团-SW	83.00	83.20	131.50	-0.24%	-36.88%
吉利汽车	15.13	14.74	17.90	2.65%	-15.47%
中芯国际	57.65	60.25	71.45	-4.32%	-19.31%

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（三）海外股市行情回顾

表 8：海外主要股市行情（10 月 5 日至 10 月 9 日）

分类代码	分类	指数名称	收盘价	一周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
GDAXI.GI	欧洲行情	德国 DAX	25087.27	-0.57	2.44
FCHI.GI		法国 CAC40	7803.33	-1.19	-4.25
UKX.FS		富时 100	10552.05	0.86	6.25
DJI.GI	美股行情	道琼斯工业平均	51654.95	0.93	7.47
SPX.GI		标普 500	7811.54	1.15	14.11
IXIC.GI		纳斯达克综指	27366.17	0.64	17.74
KS11.GI	亚洲行情	韩国 KOSPI	6625.93	-5.39	57.23
N225.GI		日经 225	69030.92	1.06	37.13
SENSEX.GI		印度 Sensex30	72472.33	0.78	-14.96

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

表 9：美股“七姐妹”涨跌幅（10 月 5 日至 10 月 9 日）

分类代码	本周收盘价（美元）	上周收盘价（美元）	去年末收盘价（美元）	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
苹果	336.64	333.69	271.86	0.88%	23.83%
微软	535.07	517.53	483.62	3.39%	10.64%
谷歌 A	351.66	343.50	313.00	2.38%	12.35%
Meta	718.67	728.08	660.09	-1.29%	8.87%
英伟达	229.28	233.95	186.50	-2.00%	22.94%
特斯拉	382.70	370.59	449.72	3.27%	-14.90%
亚马逊	262.43	251.52	230.82	4.34%	13.69%

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（四）全球债券市场利率动态

表 10：10 年期国债收益率以及利差（10 月 5 日至 10 月 9 日）

分类	指标名称	本周收盘价	一周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
10 年期国债收益率（%）	美国 10 年期国债收益率	5.24	-0.76	25.36
	中国 10 年期国债收益率	1.69	0.70	-8.69
	日本 10 年期国债收益率	3.02	-2.77	45.07
	英国 10 年期国债收益率	5.44	1.97	21.78
10 年期国债收益率利差（bp）	美中 10Y 利差	355.33	-1.43	52.33
	美日 10Y 利差	222.40	2.11	5.85
	美英 10Y 利差	-19.91	268.02	-30.48

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（五）全球主要货币汇率

表 11：全球主要货币汇率（10 月 5 日至 10 月 9 日）

分类	指标名称	本周收盘价	一周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
外汇汇率(USD 计价)	美元兑人民币	6.70	-0.13	-4.29
	美元兑日元	158.34	0.33	0.97
	美元兑瑞士法郎	0.83	0.18	4.67
	美元兑英镑	0.76	0.01	1.64
	美元兑韩元	1339.20	-1.50	-6.67
	美元兑印度卢比	96.79	0.69	7.71
	美元兑南非兰特	16.54	-0.86	-0.12
	美元兑泰铢	33.56	-0.09	6.52

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

（六）主要大宗商品价格

表 12：主要大宗商品价格（10 月 5 日至 10 月 9 日）

主要大宗商品价格	最新值	涨跌幅（%）		
		过去一周	月初至今	年初至今
SHFE 螺纹钢（元/吨）	3005.00	-0.96	-0.96	-3.06
LME 铝（美元/吨）	3055.50	-1.74	-4.63	2.95
LME 铜（美元/吨）	14689.00	2.33	1.39	17.47
伦敦金现（美元/盎司）	4194.15	1.24	0.88	-3.03
SHFE 镍（元/吨）	118870.00	-2.37	-2.37	-8.84
RJ/CRB 商品价格指数	414.73	1.13	1.09	38.81
期货收盘价(连续):布伦特原油:ICE（美元/桶）	104.54	1.88	1.00	71.63
CBOT 大豆（美分/蒲式耳）	1292.25	1.17	-0.14	25.31
NYMEX 天然气（美元/百万英热单位）	3.20	5.43	6.37	-13.66

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

四、风险提示

政策理解不到位风险；地缘冲突不确定性风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 《关于发展新质生产力的意见》概览 3
图 2： 2016—2026 年上半年中国股权投资市场基金募集情况 4
图 3： 科创债发行额（亿元） 4
图 4： 2024 年至 2026 年 10 月 IPO 融资规模（亿元） 5
图 5： 不同类型重大重组目的的交易数量 5
图 6： A 股港股主要股指周涨跌幅（%）（10 月 5 日至 10 月 9 日） 9
图 7： 其他资本市场主要股指周涨跌幅（%）（10 月 5 日至 10 月 9 日） 9
图 8： 费城半导体指数 9
图 9： 韩国主要指数及外资流入情况 9
图 10： 主要经济体 10 年国债收益率（%） 10
图 11： 非美货币涨跌幅度（%）（10 月 5 日至 10 月 9 日） 10
图 12： 欧洲布伦特原油期现价差（美元/桶） 10

表 1： 2026 年以来证监会面向市场主体座谈会 6
表 2： A 股、港股主要指数涨跌幅及估值分位统计（10 月 5 日至 10 月 9 日） 11
表 3： A 股风格指数涨跌幅统计（10 月 5 日至 10 月 9 日） 11
表 4： A 股宽基指数涨跌幅统计（10 月 5 日至 10 月 9 日） 11
表 5： A 股行业周涨跌幅统计（10 月 5 日至 10 月 9 日） 12
表 6： 港股二级行业周涨跌幅（%） 12
表 7： 中国“十杰”涨跌幅（10 月 5 日至 10 月 9 日） 13
表 8： 海外主要股市行情（10 月 5 日至 10 月 9 日） 13
表 9： 美股“七姐妹”涨跌幅（10 月 5 日至 10 月 9 日） 14
表 10： 10 年期国债收益率以及利差（10 月 5 日至 10 月 9 日） 14
表 11： 全球主要货币汇率（10 月 5 日至 10 月 9 日） 14
表 12： 主要大宗商品价格（10 月 5 日至 10 月 9 日） 15

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴京：中国银河证券新发展研究院院长助理、资本市场研究员、博士后科研工作站执行负责人。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn