下载日志已记录，仅供内部参考

专题研究

策略研究

证券研究报告

服务业等政策密集落地，本地 A 股市场承压下行

东莞证券 10 月智库研究

2026 年 10 月 9 日

分析师：雷国轩
SAC 执业证书编号：
S0340521070001
电话：0769-22117626
邮箱：leiguoxuan@dgzq.com.cn

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，同花顺

投资要点：

- **支持服务业扩能提质。**9月25日，中国人民银行等八部门联合印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》。重点从4个维度明确金融支持服务业的政策要求。一是加强金融支持服务业能力建设。针对服务业的体量小、资产新的特征，构建覆盖全生命周期的风险评估和开发定价体系，聚焦服务业经营主体经营特征和资金需求，创新金融产品和服务，做好新产品；二是围绕生活性服务业具体领域，做好金融支持。全国性银行要发挥资金规模与网点支撑的优势，围绕国家重大战略和服务业的薄弱环节，自主选择3—5个重点方向，强化金融控制，地方化银行要坚守服务当地的定位，根据地方服务业的基础和未来发展规划，重点围绕1—2个行业，开发适配区域特色的金融产品；

- **东莞工业生产加快增长。**8月份，全市规模以上工业增加值同比增长8.8%，增速比7月份提高5.9个百分点。1—8月，全市规模以上工业增加值同比增长6.8%，增速比1—7月提高0.6个百分点。分行业看，主导产业支撑有力，电子信息制造业增加值同比增长7.4%，电气机械及设备制造业增加值同比增长12.5%。新动能产业增势向好，先进制造业、高技术制造业增加值同比分别增长6.8%、8.5%。从产品产量看，高技术产品产量较快增长，集成电路、工业机器人、光缆等产品产量同比分别增长45.6%、41.4%、16.3%。从用电量看，全社会用电量862.17亿千瓦时，同比增长8.0%；工业用电量578.67亿千瓦时，同比增长7.1%。

- **东莞上市公司指数9月整体呈现震荡下行态势。**2026年9月，东莞上市公司指数整体呈现冲高回落、震荡下行的走势，区间波动幅度较大，整体表现弱于沪深300。月初指数开盘在2293.39点，为本月高点，开局便快速回调，9月2日回落至2155.74点，随后在2140-2250区间反复震荡。月中阶段指数小幅修复，在9月17日反弹至2232.57点，但反弹力度有限，未能重返月初高位。进入下旬，指数重心持续下移，9月29日跌至全月低点1995.86点，短期出现明显杀跌；月末最后一个交易日小幅回升至2037.26点。

- **风险提示：**宏观经济与产业周期波动风险；市场交易活跃度不足及流动性风险；中小企业经营与信用风险；资本市场改革及政策落地不及预期风险；出口依赖与跨境经营风险；行业集中度高与同质化竞争风险；产业链位置被动与技术迭代风险；区域产业政策与转型不及预期风险。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1．重点新政策解读 . . . 3
1.1 支持服务业扩能提质 . . . 3
1.2 促进房车消费 . . . 3
1.3 发展体育赛事激发消费活力 . . . 4
2．东莞市宏观数据 . . . 4
3. 东莞市产业动态 . . . 5
4. 市场动态 . . . 10
4.1 东莞上市公司指数 9 月整体呈现震荡下行态势 . . . 10
4.2 东莞上市公司 9 月成交额逐级萎缩 . . . 10
4.3 东莞上市公司 9 月融资余额震荡回落 . . . 11
5. 风险提示 . . . 12

插图目录

图 1：东莞市上市公司行情走势 . . . 10
图 2：东莞市上市公司成交额情况（亿元） . . . 11
图 3：东莞市上市公司融资余额情况（亿元） . . . 12

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 重点新政策解读

1.1 支持服务业扩能提质

9 月 25 日，中国人民银行等八部门联合印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》。重点从 4 个维度明确金融支持服务业的政策要求。一是加强金融支持服务业能力建设。针对服务业的体量小、资产新的特征，构建覆盖全生命周期的风险评估和开发定价体系，聚焦服务业经营主体经营特征和资金需求，创新金融产品和服务，做好新产品；二是围绕生活性服务业具体领域，做好金融支持。全国性银行要发挥资金规模与网点支撑的优势，围绕国家重大战略和服务业的薄弱环节，自主选择 3—5 个重点方向，强化金融控制，地方化银行要坚守服务当地的定位，根据地方服务业的基础和未来发展规划，重点围绕 1—2 个行业，开发适配区域特色的金融产品；三是做强做优金融服务业。要持续完善支付服务，推进支付便利化发展建设，稳步推进金融高水平开放，支持企业走出去，加强金融消费和投资权益保护；四是加强政策激励和组织保障。要强化财政金融协同激励，用好服务消费养老再贷款。下一步央行将会同有关部门不断提高金融服务的针对性、适配性、有效性，更好支持服务业扩容提质。

本次出台的金融支持服务业扩能提质政策，推出 19 项务实举措，核心是重构服务业融资体系，破解行业长期存在的轻资产、缺抵押、融资难痛点，摒弃传统信贷重不动产抵押的固有模式，转向依托经营流水、订单、信用及无形资产综合授信。政策精准分层施策，一方面重点赋能科技服务、现代物流、工业设计等生产性服务业，通过供应链金融、知识产权质押、直接融资工具，助力产业链升级；另一方面加大住宿餐饮、文旅、养老托育等生活性服务业普惠支持，优化续贷、还款机制，稳固就业与消费基本盘。此次政策联动股、债、贷、保多元工具，推动金融机构设立专营服务机制，依托大数据完善企业信用画像，降低小微主体融资门槛与成本。整体来看，政策属于结构性金融改革，而非总量刺激，既能短期提振服务消费、稳定市场主体，也能长期推动服务业数字化、高质量升级，优化实体经济金融资源配置。

1.2 促进房车消费

9 月 18 日，文旅部等十部门联合出台《关于促进房车消费的若干措施》，旨在打通房车消费堵点、培育房车露营新业态，释放消费潜力。政策从供给、通行、营地、金融、消费场景多维度发力：一是提升房车供给，鼓励新能源、智能化房车研发，完善房车安全标准，规范房车改装。二是优化车辆管理，放宽报废年限，小微型非营运自行式房车无强制报废年限，增加 C6 驾照考点，便利拖挂房车驾驶。三是破解营地用地难题，简化营地用地审批，盘活闲置资源建设营地，配套水电补给、专用车位等设施。四是强化金融保险支持，丰富房车信贷产品，开发房车专属保险与应急理赔服务。五是开展房车消费促进行动，鼓励限购地区优化房车管理，打造房车旅游精品线路、友好目的地，联动文旅活动培育房车消费市场。

此次出台的《关于促进房车消费的若干措施》是覆盖房车消费全链条的精准利好政策，直击行业发展痛点，为房车文旅市场扩容提质注入强劲动力。政策聚焦消费堵点、产业

下载日志已记录，仅供内部参考

短板、配套弱项精准发力，从房车产品供给、登记报废管理、通行停靠保障、营地建设、金融支持等多维度出台举措，系统性破解房车消费落地难题。政策最大亮点是放宽房车使用限制，取消小型非营运房车强制报废年限、延长营运房车使用年限，大幅降低用车成本与消费顾虑。同时，简化营地用地审批、增设房车专用泊位、完善配套服务，补齐基础设施短板。此外，政策鼓励新能源、智能化房车研发升级，规范行业标准，兼顾消费活力与行业规范化发展。整体来看，该政策顺应大众个性化自驾出游趋势，既能激活汽车消费新增长点，又能赋能文旅产业融合发展，推动房车消费从小众休闲走向大众普及。

1.3 发展体育赛事激发消费活力

9 月 30 日，国务院办公厅日前印发《关于发展体育赛事激发消费活力的意见》，对推动体育赛事发展，激发消费活力，培育经济增长新动能作出部署。《意见》部署了 5 个方面 17 项主要任务。一是强化赛事活动供给。丰富竞技体育赛事活动，提高职业赛事发展水平，支持业余赛事活动发展，促进赛事国际交流合作。二是深化赛事融合发展。深挖赛事与文旅融合潜力，推动赛事与商务协同发展，促进赛事与科技创新融合。三是激发赛事消费活力。拓展赛事消费场景，提升赛事消费体验。四是夯实赛事发展基础。培育一批市场竞争力强、专业化程度高的赛事运营主体，完善场地设施，加强人才培养，强化办赛指南、参赛指引等标准研制及实施应用。五是提高管理保障能力。优化服务管理，依法合理有序推动山林、道路等公共资源进一步向体育赛事开放，加强赛事治理，强化安全保障。

该意见是立足扩内需、促消费大局推出的重要体育产业政策，为我国体育赛事高质量发展、激活赛事经济新动能划定清晰路径。政策紧扣品牌化、融合化、市场化发展方向，从赛事供给、产业融合、消费激活、基础保障、规范管理多维度出台务实举措，构建了全方位的赛事发展与消费提振体系。该政策精准把握体育消费升级趋势，跳出单一赛事办赛思维，着力拓展赛事消费场景、优化群众观赛参赛体验，打通体育赛事与文旅、休闲、商贸的消费链路，有效挖掘体育产业多元价值。同时，政策聚焦行业短板，通过培育专业运营主体、完善场地设施、健全行业标准，夯实赛事经济发展根基。整体来看，这份文件兼顾短期消费提振与长期产业培育，既能快速释放大众体育消费潜力、丰富民生文体生活，也能助力培育经济增长新增长点，推动体育强国建设与实体经济发展深度融合。

2. 东莞市宏观数据

2.1 工业生产加快增长

8 月份，全市规模以上工业增加值同比增长 8.8%，增速比 7 月份提高 5.9 个百分点。1—8 月，全市规模以上工业增加值同比增长 6.8%，增速比 1—7 月提高 0.6 个百分点。分行业看，主导产业支撑有力，电子信息制造业增加值同比增长 7.4%，电气机械及设备制造

下载日志已记录，仅供内部参考

业增加值同比增长 12.5%。新动能产业增势向好，先进制造业、高技术制造业增加值同比分别增长 6.8%、8.5%。从产品产量看，高技术产品产量较快增长，集成电路、工业机器人、光缆等产品产量同比分别增长 45.6%、41.4%、16.3%。从用电量看，全社会用电量 862.17 亿千瓦时，同比增长 8.0%；工业用电量 578.67 亿千瓦时，同比增长 7.1%。

2.2 固定资产投资增长平稳

1—8 月，全市固定资产投资同比增长 3.6%；扣除房地产开发投资，全市固定资产投资同比增长 8.0%。新动能投资增势良好，计算机及办公设备制造业、石油及化学、医疗设备及仪器仪表制造业同比分别增长 26.3%、10.4%、5.6%。分领域看，制造业投资同比下降 1.2%，基础设施投资同比增长 2.4%，房地产开发投资同比下降 17.4%。

2.3 消费市场保持增长

1—8 月，全市社会消费品零售总额 2872.94 亿元，同比增长 1.2%。按消费类型分，限额以上单位餐饮收入同比增长 3.1%，限额以上单位商品零售同比下降 0.4%。基本生活类和部分升级类商品销售增速较快，限额以上单位通讯器材类、金银珠宝类、粮油食品类、文化办公用品类同比分别增长 49.4%、20.9%、14.7%、14.6%。线上消费快速增长，限额以上单位通过公共网络实现商品零售额同比增长 7.4%。

2.4 金融市场运行稳健

8 月末，全市金融机构本外币存款余额 30521.12 亿元，同比增长 6.0%；其中，住户存款 12852.59 亿元，同比增长 8.1%。金融机构本外币贷款余额 20717.62 亿元，同比增长 3.9%；制造业贷款增长较快，制造业贷款余额 4270.93 亿元，同比增长 12.7%。

2.5 居民消费价格温和上涨

1—8 月，全市居民消费价格（CPI）同比上涨 1.3%。分类别看，食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降 0.1%，衣着类价格同比上涨 2.3%，居住类价格同比上涨 0.6%，生活用品及服务类价格同比上涨 3.2%，交通通信类价格同比上涨 2.3%，教育文化娱乐类价格同比上涨 1.7%，医疗保健类价格同比上涨 3.0%，其他用品及服务类价格同比上涨 5.1%。8 月份，全市居民消费价格同比上涨 1.4%。



3.东莞市产业动态

3.1 产业新政

下载日志已记录，仅供内部参考

《关于优化我市房地产政策措施的通知》。东莞市住房和城乡建设局等六部门联合印发了《关于优化我市房地产政策措施的通知》。《通知》从五个方面提出了提振需求和优化供给的举措。需求侧方面，一是继续实施阶段性购房补贴，对购买新房、符合条件的购房人给予购房合同总价 2%、最高不超过 3 万元的购房补贴，促进购房需求释放。二是加大住房公积金提取支持力度。落实《住房公积金管理条例》要求，将装修款和物业管理费的提取纳入公积金的支持范围，并明确具体的提取规则，进一步减轻居民购房负担。三是进一步优化首套房认定标准，在申请商业贷款时，将购买二手房首套房的认定审核范围纳入到由全市行政区域调整为拟购房屋所在地镇街（园区），扩大首套房贷款优惠政策覆盖面。供给侧方面，一是细化房地联动土地供应调节机制，各镇街（园区）可结合全市新建商品住房库存去化周期情况，合理新增优质住宅用地供给，并进一步细化明确商办用地的管控范围，通过土地源头管控促进供需平衡。二是鼓励多途径盘活存量资源。通过鼓励自持经营、非居改保、法拍市场收购等方式推动存量商办用房盘活去化。

《东莞市教育发展“十五五”规划》。9 月 10 日，东莞市人民政府办公室关于印发《东莞市教育发展“十五五”规划》的通知。明确到 2030 年东莞教育强市建设取得显著成效、高质量教育体系基本建成，实现更高水平“学有优教”，为现代化东莞建设提供人才支撑。规划设置八大板块、30 项重点任务，统筹推进各级各类教育提质发展。基础教育方面，实施学位迎峰计划，到 2030 年新增公办中小学学位 25 万个，深化集团化办学，推进学前教育普及普惠、义务教育优质均衡；落实健康第一理念，保障学生体育活动时间，完善心理健康教育。做强湾区现代职业教育，提升高等教育综合实力，推动教育、科技、人才协同发展。实施教育数字化战略，推进人工智能与教育深度融合；开展“莞邑强师”工程，锻造高素质教师队伍。同时扩大湾区教育开放合作，健全教育安全治理体系，优化教育资源配置机制，稳步提升义务教育公办在校生占比，持续深化育人方式、办学机制等改革，全面提升教育治理现代化水平。

《东莞市市场监管高质量发展“十五五”规划》。9 月 15 日，东莞市人民政府办公室关于印发《东莞市市场监管高质量发展“十五五”规划》的通知。规划锚定现代化新东莞建设目标，围绕筑牢安全底线、强化质量赋能、优化营商环境、完善监管体系四大方向谋划未来五年市场监管工作。规划提出推动安全治理由被动处置转向主动预防，健全食品、药品、特种设备、重点工业产品全链条风险防控机制，强化风险监测预警与应急处置能力。深化质量强市建设，推进质量基础设施一站式服务全覆盖，做强“东莞优品”品牌，发挥计量、标准、认证、检测支撑作用，赋能制造业转型升级与新质生产力培育。完善知识产权全链条管理，加大高价值专利培育与转化保护力度，健全知识产权公共服务体系。持续优化市场准入退出机制，强化公平竞争审查，规范线上线下市场秩序，加强消费者权益保护。构建以信用为基础、智慧监管为抓手的现代化监管机制，提升基层监管能力，推进综合精准执法，持续激发经营主体活力，为东莞经济社会高质量发展提供坚实市场监管保障。

3.2 产业新闻

下载日志已记录，仅供内部参考

第十七届东莞台博会启幕。9 月 3 日上午，2026 第十七届东莞台湾名品博览会在厚街的广东现代国际展览中心正式开幕。本届台博会精彩纷呈，规模再创历届之最，游玩体验与产业对接兼具，搭建起具有全国影响力的台资产品展销平台，助力莞台融合走深走实。开幕式上，一批重大产业项目集中签约，总金额近 30 亿元。本届台博会以“智汇两岸链通全球”为主题，面积 3.6 万平方米，规模创历届新高，共设 7 大产业展区、20 个省区市专馆，汇聚英业达、台达等超 600 家两岸台企，集齐台湾 22 个县市智造设备、农渔特产，吸引华为、OPPO、vivo 等 150 多家头部企业、2000 余名专业采购商现场洽谈。本届台博会最大亮点，是从“以地方布展”转向“以产业链布展”，首次按产业规划分电子产品、机械设备、时尚产业、现代服务业、农产品食品、智慧生活、综合展区共 7 大产业展区，极大便利供需双方按赛道精准对接。

东莞首个具身智能训练场启用。9 月 8 日，东莞具身智能训练场暨 2026 年东莞市人工智能训练师竞赛正式启动，活动同步落地多项产业举措，10 家重点企业完成签约，助力东莞具身智能产业高质量发展。活动启用东莞首个具身智能训练场，该项目首期国企投资 5000 万元，场地 5000 平方米，配备 50 余台异构本体、100 余台数采设备。训练场复刻工业真实工况，并联动北京人形机器人创新中心输出技术服务，助力企业降本增效，推动技术产业化。同期开赛的人工智能训练师竞赛，由多部门联合主办，对标高级工职业标准，面向从业者与院校师生，分理论、实操赛事环节，构建完整 AI 人才培育链条。广东医科大学发布健康医疗产业模数共创中心，布局三大业务中心，打通医疗 AI 从数据开发到市场交易的完整产业链，充分依托东莞制造业场景优势，加快人工智能实景落地应用。

腾信精密正式登陆北交所，茶山迎来首家上市企业。9 月 16 日，东莞市腾信精密制造股份有限公司在北京证券交易所成功挂牌上市，成为茶山镇首家 A 股上市企业，实现茶山资本市场“零的突破”。作为专精特新企业，腾信精密自 2011 年成立以来扎根茶山发展，定位为“全球精密零部件及组件制造专家”，专注于高附加值精密零部件的研发设计、制造与销售，着力填补高端精密零部件一站式供应的国内“空白”。企业以高精度及高温合金复杂结构机加工技术、激光熔覆技术、柔性自动化生产技术为核心竞争力，重点聚焦分析仪器、油气服务、医疗器械、半导体、航空运输及工业设备六大高端制造领域，客户覆盖 IDEX、Illumina、迈瑞医疗、Festo、AtlasCopco 等一批国际知名企业，成为服务全球高端装备领域的重要供应商。

东莞线缆“连通”全球 AI。当前全球 AI 基础设施建设加速，海外算力基地对高速线缆需求激增，带动东莞线缆企业订单上涨。AI 线缆具有小批量、多批次、定制化特点，给企业账册核销带来压力。黄埔海关所属东莞海关精准施策，推介报核前申报单耗等改革，拓宽企业守法容错空间；同时优化保税监管，落实集中内销便利举措，压缩审批时间，助力订单快速交付。据企业反馈，企业光缆订单同比增长近 20%，对北美、越南出口大幅提升。今年 1- 8 月，东莞海关监管电线电缆加工贸易内销货值 1.4 亿元，同比增长 20.5%，有力助推“东莞智造”走向全球算力市场。

莞穗“一箱制”签约“锂电池出海一件事”在莞正式启动。9 月 22 日，莞穗锂电池海运出口“一箱制”合作暨东莞“锂电池出海一件事”签约启动仪式举办，莞穗两地海事、

下载日志已记录，仅供内部参考

海关签署合作备忘录，全国首创实现海关、海事危包证数据互通共享，开启锂电池出口跨部门跨区域协同监管新模式。锂电池是外贸“新三样”核心品类，东莞集聚锂电及配套企业 500 余家，年产值超 200 亿元。副市长陈庆松表示，该改革是跨境贸易便利化制度创新，要深化湾区口岸协同，破除数据壁垒，以口岸改革赋能锂电产业发展，助力企业稳订单拓市场。广东海事局、黄埔海关相关领导出席活动。升级后的平台打通产地查验到口岸放行全链条，原有平台已覆盖 150 家企业。今年 1- 8 月，东莞锂电池出口货值 146.5 亿元，同比增长 13%，持续护航“东莞制造”扬帆出海。

3.3 重点公司公告

1.佳云科技

广东佳云科技股份有限公司于 2026 年 9 月 24 日公告称，股份协议转让事项已取得深圳证券交易所正式确认，控制权拟发生变更。海南昕宇航拟向瑞能股份转让其持有的佳云科技 116,187,061 股无限售流通股，占公司总股本的 18.31%，转让价格为 5.0287 元/股，交易总金额为 584,269,874.00 元。双方于 2026 年 7 月 29 日签署《股份转让协议》，并于 2026 年 9 月 16 日签订补充协议，对原协议部分条款进行调整。深圳证券交易所已于 2026 年 9 月 24 日前出具《上市公司股份协议转让确认书》（深证协〔2026〕第 148 号），确认转让申请材料完备，确认书有效期为六个月，转让双方须一次性完成股份过户登记。目前，股份转让尚待中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理正式过户手续，最终完成仍存在不确定性。

2.怡合达

东莞怡合达自动化股份有限公司于 2026 年 9 月 21 日发布《关于股份回购方案的公告》，拟以自有资金或自筹资金，通过集中竞价方式回购不超过 10,000 万元、不低于 6,000 万元的 A 股股份，回购价格上限为 30 元/股。按上限测算，预计回购 3,333,333 股，占总股本 0.52%；按下限测算，回购 2,000,000 股，占总股本 0.31%。回购期限为董事会审议通过之日起 12 个月内，若资金使用达上限或下限、或董事会决议终止，则提前届满。回购股份将用于股权激励或员工持股计划，若三年内未使用完毕，将依法注销。

3.安达智能

广东安达智能装备股份有限公司于 2026 年 9 月 25 日公告称，2024 年限制性股票激励计划预留授予第二类限制性股票第二个归属期完成归属登记，共 132,840 股股票于 2026 年 10 月 8 日上市流通。本次归属涉及 8 名激励对象，包括总经理 WANGHAI 及 7 名其他核心人员，归属数量占其已获授予总量的 29.21%，其中 WANGHAI 归属 92,040 股，其余 7 人合计归属 40,800 股，股份来源为定向增发。本次归属后，公司总股本由 82,425,456 股增至 82,558,296 股，增幅 0.16%，未导致控股股东或实际控制人变更。

4.正业科技

广东正业科技股份有限公司于 2026 年 9 月 24 日发布《2025 年度向特定对象发行股票募集说明书(修订稿)》，拟向特定对象发行股票发行数量不超过 68,259,385 股（含本数），

下载日志已记录，仅供内部参考

募集资金总额不超过人民币 4 亿元，全部由控股股东景德镇合盛产业投资发展有限公司（合盛投资）以现金认购，认购金额不低于 2 亿元，用于补充流动资金和偿还银行贷款。报告期各期末合并报表资产负债率分别为 77.23%、85.85%、81.60%和 83.25%，资产负债率持续处于高位，公司营运资金紧张，未来三年需偿还有息借款 2.59 亿元，同时存在约 1.56 亿元的新增营运资金缺口，面临较大财务压力。公司表示本次融资旨在优化资本结构，降低财务杠杆，缓解短期偿债压力，增强抗风险能力；同时补充营运资金，保障主营业务持续发展。

5.绿通科技

广东绿通新能源电动车科技股份有限公司于 2026 年 9 月 22 日发布《关于 2025 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期归属条件成就的公告》，2025 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期归属条件已全部成就，为 13 名激励对象办理 318,000 股限制性股票的归属手续。股票来源为定向发行的 A 股普通股，授予价格经调整后为 11.06 元/股。首次授予日为 2025 年 9 月 19 日，第一个归属期为 2026 年 9 月 21 日至 2027 年 9 月 17 日。本次归属数量占预留授予总量的 40%，与首次授予部分归属比例一致。激励对象中不含董事、高管及 5%以上股东，无内幕交易情形。

6.力王股份

广东力王新能源股份有限公司于 2026 年 9 月 21 日公告称，东莞市海红管理咨询中心（有限合伙）与东莞市旗威管理咨询中心（有限合伙）作为其控股股东及一致行动人，合计解除限售股票 2,280,000 股，占公司总股本 2.4140%，其中海红咨询解除 1,170,000 股（占 1.2388%），旗威咨询解除 1,110,000 股（占 1.1752%）。解除后，二者尚未解除限售股票数量均为 0。解除限售后，公司总股本保持不变，无限售条件股份增至 49,097,500 股（占 51.98%），有限售条件股份合计为 45,352,500 股（占 48.02%），全部为高管股份，无个人、基金、限制性股票或其他法人限售股份。

7.胜蓝股份

胜蓝科技股份有限公司于 2026 年 9 月 24 日发布《关于提前赎回“胜蓝转 02”暨即将停止交易的重要提示性公告》，“胜蓝转 02”有条件赎回条款规定：当连续 30 个交易日中至少 15 个交易日收盘价不低于当期转股价格 130%（70.67 元/股），或未转股余额不足 3,000 万元时，可行使赎回权。2026 年 8 月 20 日至 9 月 9 日期间，股价已满足第一项条件，正式触发赎回条款。2026 年 9 月 9 日，董事会审议通过提前赎回议案，决定按面值加当期应计利息全额赎回未转股债券。“胜蓝转 02”于 2026 年 9 月 29 日为最后一个交易日，当日简称变更为“Z 蓝转 02”；2026 年 9 月 30 日起停止交易；2026 年 10 月 9 日为赎回登记日，当日收市后未转股债券将被强制赎回；2026 年 10 月 12 日起停止转股并正式赎回；2026 年 10 月 15 日资金到账中国结算，2026 年 10 月 19 日赎回款划至投资者账户。赎回完成后，债券将从深交所摘牌。

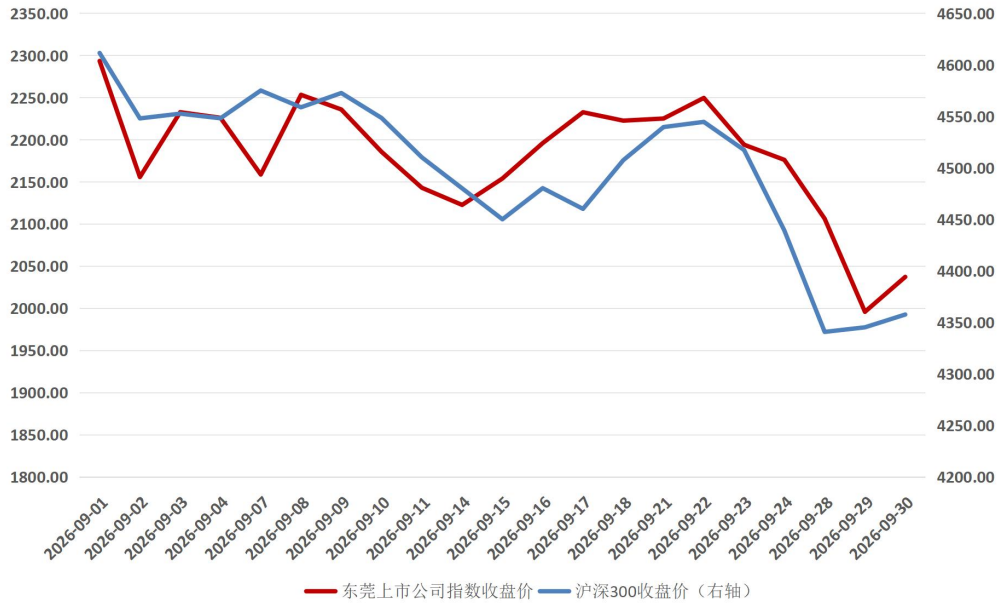
下载日志已记录，仅供内部参考

4.市场动态

4.1 东莞上市公司指数 9 月整体呈现震荡下行态势

9 月整体呈现震荡下行态势。2026 年 9 月，东莞上市公司指数整体呈现冲高回落、震荡下行的走势，区间波动幅度较大，整体表现弱于沪深 300。月初指数开盘在 2293.39 点，为本月高点，开局便快速回调，9 月 2 日回落至 2155.74 点，随后在 2140-2250 区间反复震荡。月中阶段指数小幅修复，在 9 月 17 日反弹至 2232.57 点，但反弹力度有限，未能重返月初高位。进入下旬，指数重心持续下移，9 月 29 日跌至全月低点 1995.86 点，短期出现明显杀跌；月末最后一个交易日小幅回升至 2037.26 点。对比沪深 300 来看，两者方向大体一致，但东莞本地指数波动更大，回撤幅度更深，反映东莞上市企业板块弹性更高，在市场调整阶段承压更为显著。全月指数由月初高点回落，整体收跌，板块情绪偏弱。

图 1：东莞市上市公司行情走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

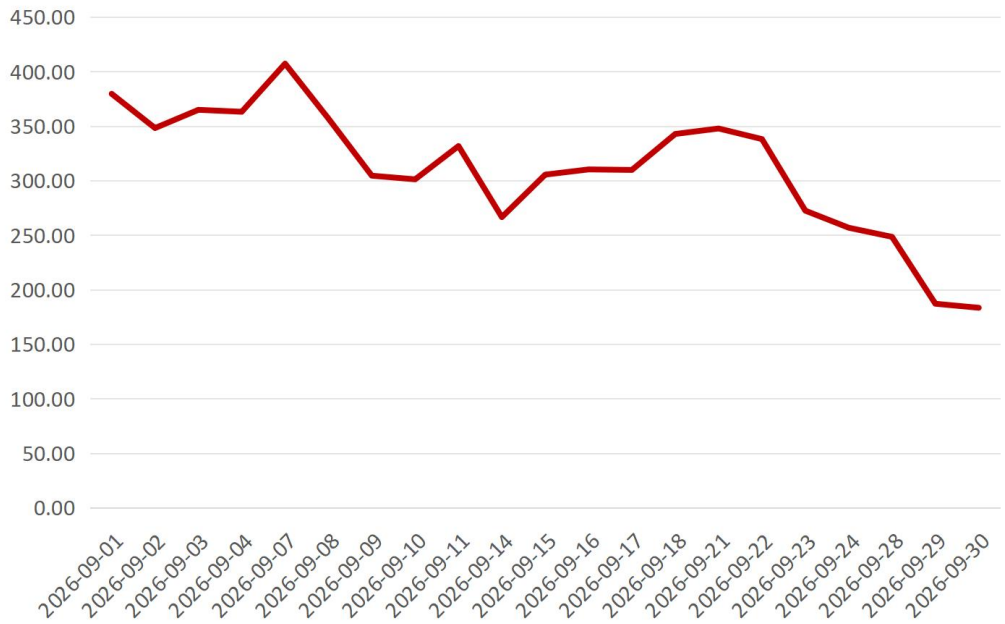
4.2 东莞上市公司 9 月成交额逐级萎缩

9 月成交额逐级萎缩。2026 年 9 月，东莞上市公司板块成交金额整体呈现逐级萎缩的态势，资金活跃度逐月走低。月初板块成交维持高位，9 月 7 日达到全月峰值 407.31 亿元，月初几个交易日成交普遍维持在 340 亿元以上，市场交投相对活跃。进入月中后，成交额中枢开始下移，多数交易日成交回落至 300 亿元附近，资金参与热情有所降温。到下旬，成交进一步明显收缩，9 月 24 日降至 256.77 亿元。月末两个交易日成交大幅萎缩，9 月 30 日全月最低仅 183.33 亿元。结合指数走势来看，随着东莞上市公司指数持续下行，市场避险情绪抬升，增量资金入场意愿不足，量价同步走弱。月初高位放量、月末

下载日志已记录，仅供内部参考

缩量下探，反映出板块信心逐步减弱，市场观望氛围浓厚，缺乏资金承接，加剧了板块的调整压力。

图 2：东莞市上市公司成交额情况（亿元）



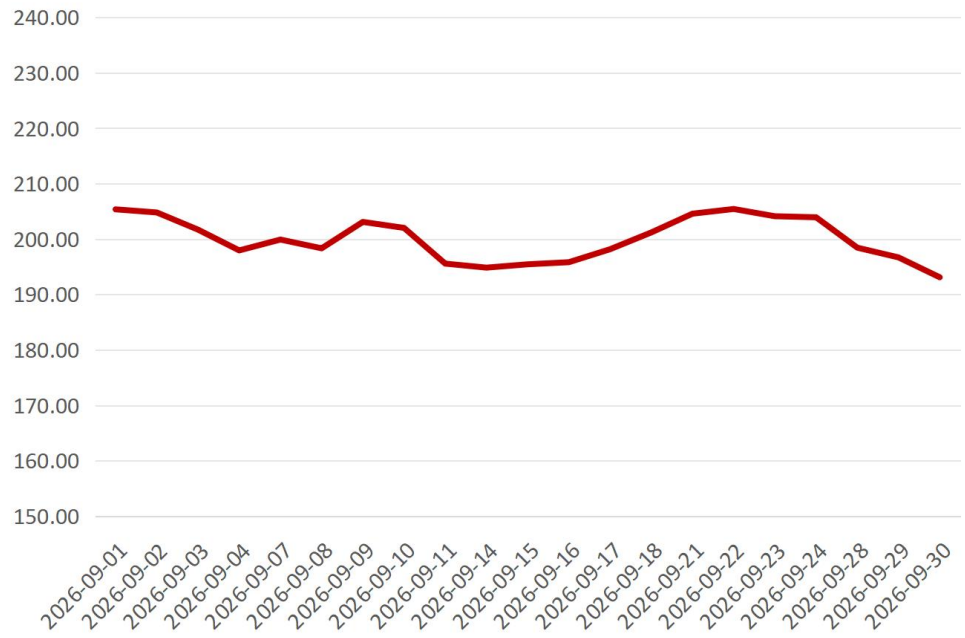
资料来源：iFind，东莞证券研究所

4.3 东莞上市公司 9 月融资余额震荡回落

9 月融资余额震荡回落。2026 年 9 月，东莞上市公司板块融资余额整体呈震荡回落态势，杠杆资金情绪偏谨慎。月初融资余额起点较高，9 月 1 日为 205.34 亿元，随后快速下行，9 月 4 日回落至 197.94 亿元。月中资金出现阶段性回补，融资余额有所反弹，9 月 22 日回升至 205.41 亿元，为本月高点。但短暂修复后，融资盘再度开启减仓，下旬融资余额持续走低，9 月 30 日降至全月低点 193.09 亿元。整体来看，融资余额在 205 亿至 193 亿区间波动，月末较月初明显下降。结合指数与成交数据，板块调整过程中，杠杆资金先小幅加仓博弈反弹，后续随着指数持续走弱、成交额不断萎缩，融资客选择降低杠杆、被动减仓。融资余额的下行反映出杠杆资金对本地上市公司板块信心转弱，风险偏好下降，进一步印证市场观望情绪加重。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：东莞市上市公司融资余额情况（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

5.风险提示

（1）宏观经济与产业周期波动风险。东莞上市公司高度集中于电子信息、高端装备制造、新能源行业，属于强周期行业。若宏观经济承压、产业景气度下行，将直接导致东莞市上市公司营收收缩、盈利下滑，引发板块整体估值回调、市场交易活跃度降温。

（2）市场交易活跃度不足及流动性风险。若市场情绪低迷、增量资金不足，将导致个股及板块整体成交额大幅萎缩，出现个股交易冷清、买卖价差扩大、筹码变现困难等流动性问题，大幅增加投资交易风险。

（3）中小企业经营与信用风险。东莞市上市公司多为中小企业，普遍存在经营规模偏小、核心技术及客户供应商集中度高、技术迭代压力大、盈利稳定性不足等特点。部分企业抗风险能力较弱，易出现业绩波动、经营承压、债务违约等情况，叠加企业抗行业冲击、抗市场波动能力有限，持续经营及信用风险显著高于成熟市场企业。

（4）资本市场改革及政策落地不及预期风险。若相关改革举措、配套扶持政策落地节奏放缓、执行不及预期，或政策调整优化，将影响东莞市上市公司市场扩容、流动性改善、企业提质升级进程，制约板块整体发展。

（5）出口依赖与跨境经营风险。东莞制造业出口占比高，电子、装备类企业海外收入占比高。全球通胀、地缘冲突、贸易壁垒及汇率剧烈波动，直接冲击海外订单、产品定价与汇兑损益。同时跨境物流成本上升、海外客户回款周期拉长，进一步加剧经营不确定性。

下载日志已记录，仅供内部参考

（6）行业集中度高与同质化竞争风险。消费电子领域依赖少数头部品牌客户，装备制造赛道价格战频发，新能源环节产能过剩加剧。中小企业技术与产品差异化不足，易陷入“增收不增利”，板块内估值分化显著，尾部企业承压更大。

（7）产业链位置被动与技术迭代风险。多数企业处于产业链中低端，以代工、组装、零部件加工为主，核心技术与关键设备对外依存度高。面对半导体、精密制造、新能源等领域技术快速迭代，研发投入不足、创新能力弱的企业易被替代，面临技术落后、产品淘汰、市场份额萎缩风险。

（8）区域产业政策与转型不及预期风险。板块发展深度绑定东莞“科技创新+先进制造”战略，受益于产业扶持、技改补贴、人才政策等。若政策调整、补贴退坡或执行不及预期，将影响企业扩产、研发投入与转型升级进程。同时东莞推进产业升级、腾笼换鸟，部分传统制造企业面临环保、能耗、用地约束趋严，转型高端制造或新兴产业失败风险上升。

下载日志已记录，仅供内部参考

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“公司”）的客户使用。公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被公司认为可靠，但公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与公司和作者无关。在任何情况下，公司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，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。公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn