下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

政策利好密集出台有望提振市场信心

——策略跟踪报告

2026 年 10 月 26 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 19 日-10 月 23 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，科创 50 指数次之。分行业看，申万一级行业多数下跌，其中计算机、机械设备、汽车行业涨幅位居前列。

- **市场交投活跃度微幅回落，电子行业成交额继续居首:** 10 月 19 日-10 月 23 日沪深京三市日均交易额为 15,754.19 亿元。分行业看，电子行业交投最为活跃，10 月 19 日-10 月 23 日电子行业成交额为 19,234.31 亿元，较上周上升 6.20%，继续位居全行业第一。

- **计算机行业估值回升较大:** 截至 10 月 23 日，分行业看，与上周相比，申万一级行业估值水平多数下跌。其中市盈率与市净率提升前三的行业为计算机、机械设备和医药生物行业。

- **宏观经济方面**，10 月 19 日，我国三季度经济数据公布，高质量发展步伐稳健。前三季度 GDP 同比增长 4.6%，三季度单季度增长 4.5%。总体看，前三季度国民经济顶压前行、向新向优，主要指标积极变化增多。10 月 20 日，国家发展改革委召开 10 月份新闻发布会，国家发展改革委表示将会同有关部门及时出台实施增量政策，推动存量政策与增量政策协同发力，发挥好宏观政策集成效应，努力实现“十五五”良好开局。

- **产业方面**，10 月 20 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会。工信部表示正研究起草新一代智能制造的有关政策措施，加快推动人工智能与制造业深度融合。10 月 21 日，中共中央办公厅、国务院办公厅对外发布《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》，要求以发展新质生产力、建设现代化产业体系为目标，以构建企业主导、各主体协同的产学研融通创新体系为重点，推动全链条贯通、全领域覆盖、全要素融通、全方位保障，形成科技创新和产业创新互融共促新格局。

- **资本市场政策方面**，2026 年金融街论坛年会开幕式上，中国人民银行行长潘功胜宣布即将推动出台的政策措施，一是将联合设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具；二是扩大常备借贷便利（SLF）的适用机构范围；三是推动银行间与交易所债券市场互联互通落地；四是试点进一步便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币购售业务；

相关研究

剥极必复，待旦而行——关注 A 股岁末配置机遇

六方面 17 项举措部署创新链产业链对接

18 只主动 ETF 获批，ETF 产品再扩容

下载日志已记录，仅供内部参考

五是联合出台《关于金融支持建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心的指导意见》。证监会主席吴清表示，证监会当日同意首批 18 只主动 ETF 注册，为市场引入增量资金；将择机发布新修订的上市公司证券发行注册管理办法及配套规则；近期推出筹建基金业运行监测中心、发布人工智能在证券期货业安全合规应用的意见、完善违规减持处罚规则、制定证券市场先行赔付指导意见等四项具体举措。

- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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.....10

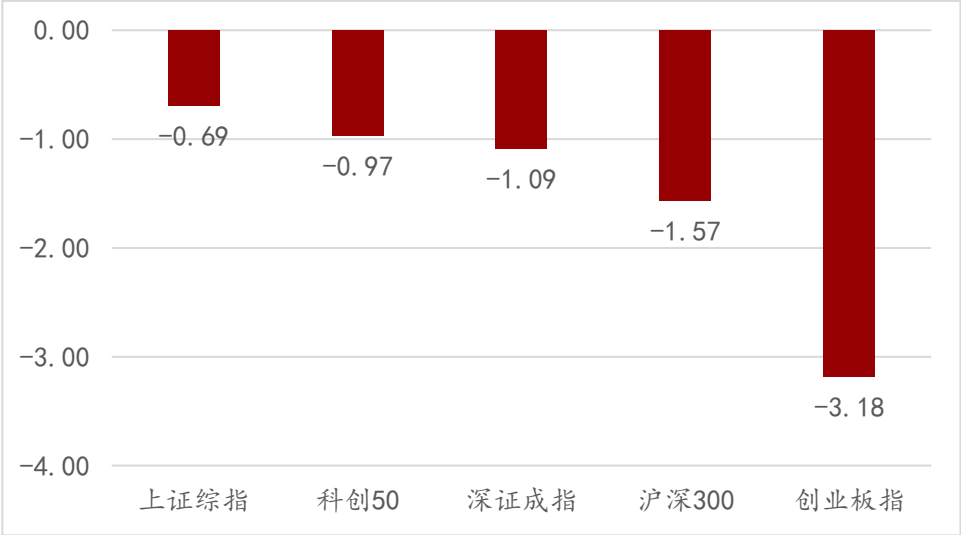
图表 1: 10 月 19 日-10 月 23 日主要指数涨跌幅（%）.....4
图表 2: 10 月 19 日-10 月 23 日申万一级板块涨跌幅（%）.....4
图表 3: A 股日均交易额（亿元）.....5
图表 4: A 股主要宽基指数单日成交换手率（%）.....5
图表 5: 10 月 19 日-10 月 23 日申万一级行业成交额（亿元）.....6
图表 6: 主要宽基指数当前估值水平.....6
图表 7: 申万一级行业当前估值水平.....7
图表 8: 10 月 19 日-10 月 23 日财经要闻.....8

下载日志已记录，仅供内部参考

1 市场表现

10月19日-10月23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，科创50指数次之。

图表1：10月19日-10月23日主要指数涨跌幅（%）

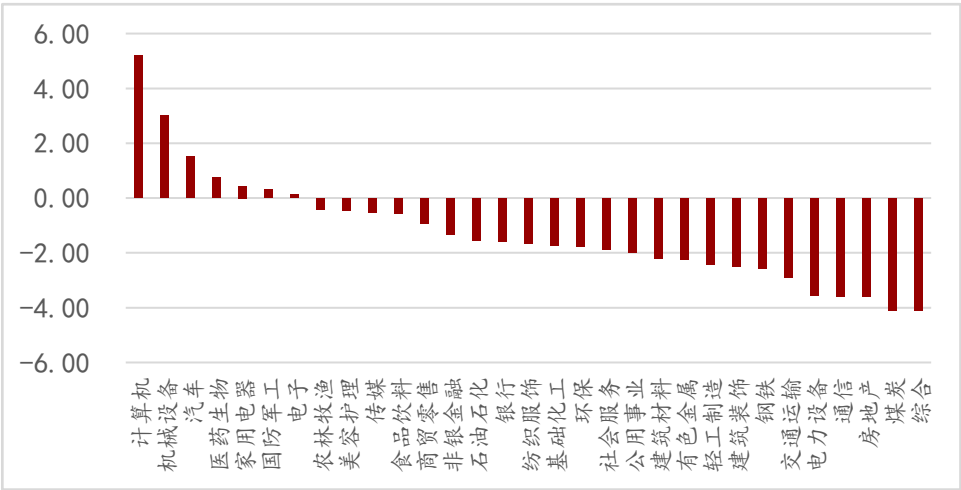


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月23日

10月19日-10月23日申万一级行业多数下跌，其中计算机（5.21%）、机械设备（3.01%）、汽车（1.51%）行业上涨幅度较大，综合、煤炭行业跌幅较大。

图表2：10月19日-10月23日申万一级板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

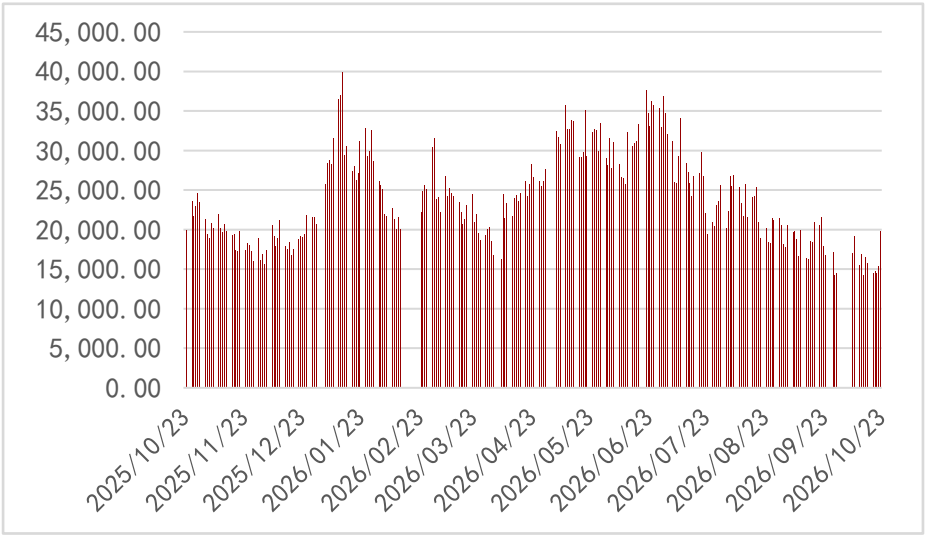
注：数据截至2026年10月23日

10月19日-10月23日沪深京三市日均交易额为19亿元，较上周回落0.05%。

10月19日-10月23日A股主要宽基指数换手率涨跌不一。与上周相比，科创50指数提升幅度最大，创业板指次之，沪深300指数调整幅度最小。

下载日志已记录，仅供内部参考

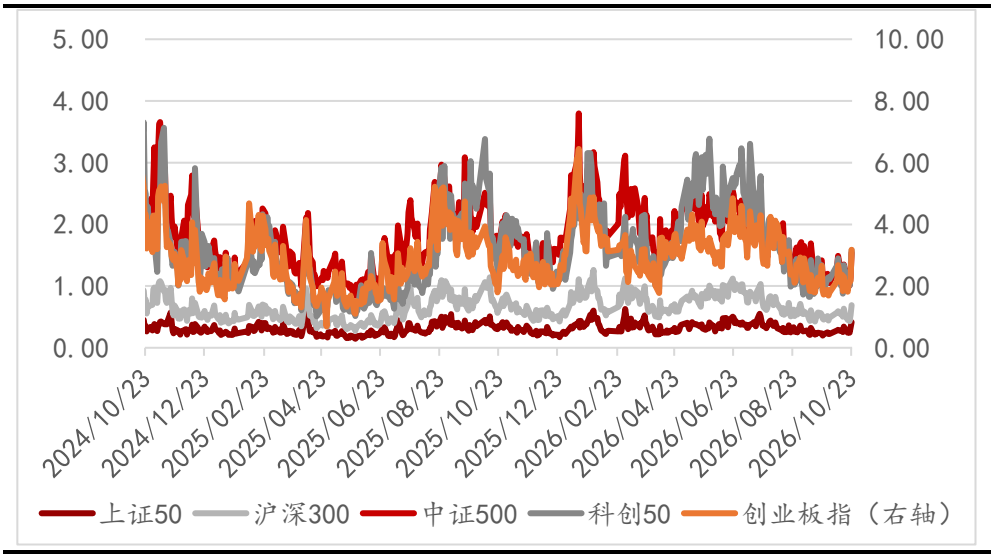
图表3：A股日均交易额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月23日

图表4：A股主要宽基指数单日成交换手率（%）



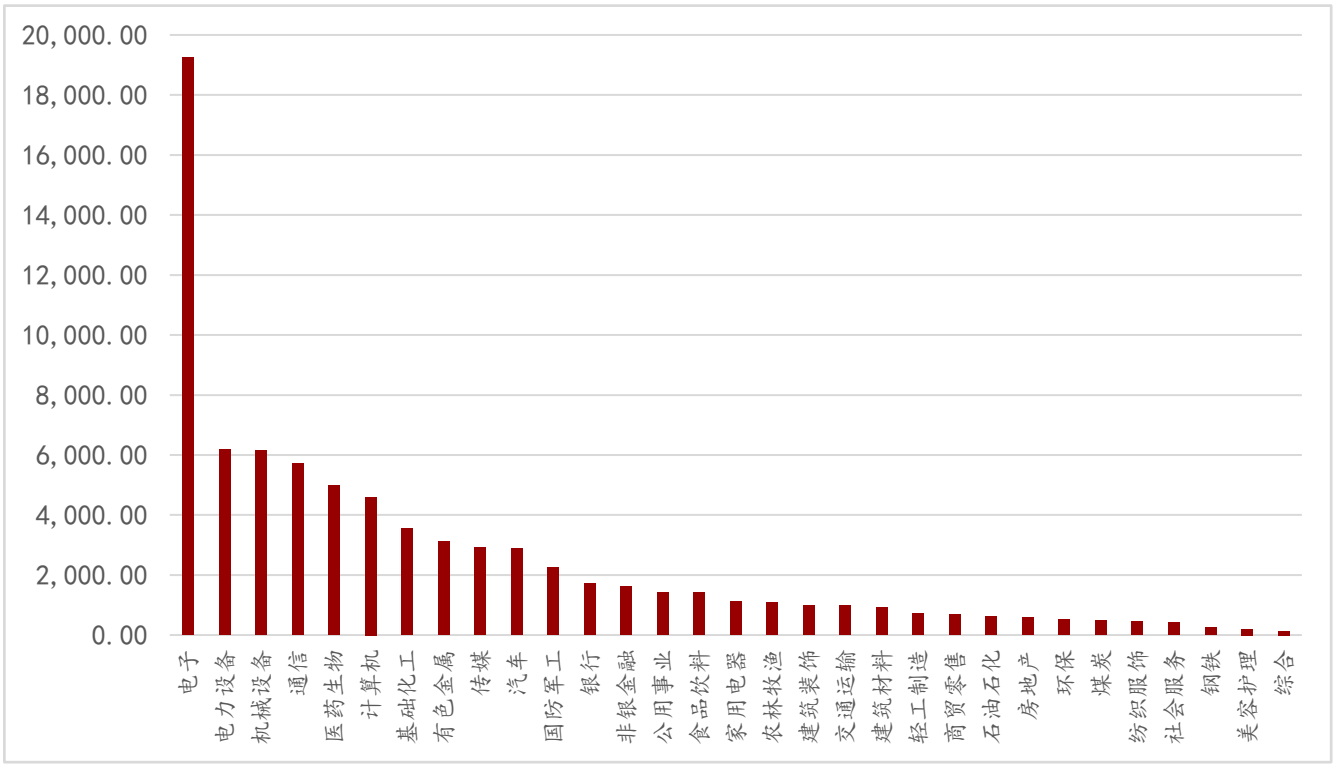
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月23日

分行业来看，申万一级行业中，截至10月23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19,234.31亿元，较上周提升6.20%。电力设备、机械设备行业位列第二和第三，成交额分别为6,186.62亿元和6,154.62亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表5：10月19日-10月23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23日

2 估值水平

10月19日-10月23日，在A股主要宽基指数中，从市盈率与市净率看，科创50指数估值较上周提升较大，中证500指数次之。与上周相比，大盘蓝筹类指数估值多数下调，其中上证50指数的市盈率与市净率回调较小。

图表6：主要宽基指数当前估值水平

	PE (TTM)		PB (LF)	
	2026/10/23	2026/10/16	2026/10/23	2026/10/16
上证50	10.64	10.71	1.24	1.24
沪深300	12.14	12.31	1.37	1.38
中证500	24.04	23.83	2.15	2.14
创业板指	27.20	28.01	4.49	4.61
科创50	68.27	67.71	6.43	6.36

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月23日

分行业看，10月19日-10月23日，与上周相比，申万一级行业估值水平多数下跌。其中市盈率与市净率提升前三的行业为：机械设备和医药生物行业。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表7：申万一级行业当前估值水平

行业	PE(TTM)		PB(MRQ)	
	2026/10/23	2026/10/16	2026/10/23	2026/10/16
农林牧渔	31.08	31.45	2.26	2.27
基础化工	19.67	20.07	2.02	2.07
钢铁	19.83	20.47	0.90	0.93
有色金属	14.09	14.40	2.70	2.79
电子	43.24	43.22	6.20	6.18
家用电器	14.84	14.75	2.28	2.27
食品饮料	20.25	20.37	3.49	3.52
纺织服饰	18.90	19.20	1.62	1.66
轻工制造	20.58	21.05	1.86	1.91
医药生物	28.02	27.59	2.69	2.65
公用事业	20.09	20.48	1.68	1.72
交通运输	14.04	14.50	1.24	1.28
房地产	8.41	8.61	0.79	0.81
商贸零售	20.56	20.74	1.56	1.58
社会服务	27.81	28.24	2.30	2.35
综合	59.49	62.54	2.43	2.54
建筑材料	25.80	26.49	1.41	1.44
建筑装饰	10.21	10.46	0.65	0.67
电力设备	21.97	22.76	2.39	2.47
国防军工	48.95	48.94	3.54	3.53
计算机	40.16	38.28	3.65	3.48
传媒	24.54	25.13	2.28	2.32
通信	26.11	26.84	2.51	2.54
银行	7.51	7.61	0.71	0.72
非银金融	7.20	7.38	1.12	1.14
汽车	21.46	21.19	1.89	1.87
机械设备	33.20	31.90	3.00	2.90
煤炭	17.06	17.58	1.78	1.84
石油石化	13.42	13.63	1.40	1.42
环保	17.20	17.46	1.42	1.45
美容护理	26.53	26.67	2.37	2.38

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月23日



下载日志已记录，仅供内部参考

3 财经要闻

图表8：10月19日-10月23日财经要闻

标题	内容	时间
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——吴清主席在2026金融街论坛年会上的主题演讲	吴清主席在2026金融街论坛年会演讲，强调统筹发展和安全、坚持开放合作，谱写资本市场“十五五”高质量发展新篇章。他表示，开局之年证监会一体推进防风险、强监管、促高质量发展，市场生态向好；上市公司上半年营收37.7万亿元、净利润3.6万亿元，同比增19.5%创近三年新高，年内分红回购2.1万亿元，为同期IPO融资和再融资的2.7倍。面对地缘冲突、利率再定价、AI新型风险和全球联动共振，证监会将稳市场（首批18只主动ETF、鼓励回购增持）、深化包容性改革（“两创板”、再融资、券商并购重组）、从严监管（基金监测中心、AI合规意见、违规减持处罚、证券市场先行赔付指导意见）并扩大开放（便利QFII、内地与香港“五个协同”、人民币柜台和REITs纳入沪深港通）；北交所设立五年数量市值增超3倍、成交增近10倍，将推北证50ETF、新股市值配售等举措。	2026/10/19
中国人民银行行长潘功胜在2026金融街论坛年会上的主题演讲	潘功胜行长在2026金融街论坛年会宣布：设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具；扩大SLF实现境内存款类金融机构全覆盖；推动债券市场互联互通落地；拟试点8家境外人民币清算行在境内银行间外汇市场自营交易；出台支持三大国际科创中心的金融指导意见，数字人民币运营机构扩至30家。他还表示，货币政策将研究择机把公开市场主要操作切换为隔夜、推动贷款定价基准多元化、退出存贷款基准利率；人民币实行有管理的浮动汇率且无意通过贬值获取贸易优势；人民币为对外收支第一大结算货币、全球第二大贸易融资货币，纳入CIPS统计后支付占比约6-7%、居全球第三，将推进贸易投融资便利化、丰富离岸人民币资产、稳定离岸流动性；对人工智能将研判宏观影响、完善融资支持、稳妥推进金融应用并防范风险。	2026/10/19
前三季度经济运行总体平稳 高质量发展取得新成效	前三季度，加大宏观政策调节力度，着力深化改革开放，因地制宜培育壮大新质生产力，有效化解风险隐患，国民经济顶住压力保持平稳运行，呈现动能向新、结构向优的发展态势，生产供给较快增长，对外贸易增势良好，就业物价总体稳定，民生保障有力有效，发展韧性和活力持续彰显。一是农业生产形势较好，畜牧业平稳增长。二是工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业支撑明显。三是服务业平稳增长，现代服务业增势良好。四是消费市场继续扩容，服务零售和网上零售较快增长。五是固定资产投资下降，知识产权产品投资较快增长。六是货物进出口快速增长，贸易结构继续优化。七是居民消费价格温和上涨，工业生产者价格涨幅扩大。八是就业形势总体稳定，城镇调查失业率下降。九是居民收入平稳增长，农村居民收入增长快于城镇居民	2026/10/19
围绕扩内需，国家发展改革委拟从三方面发力	国家发展改革委将会同有关部门，以更大力度、更实举措有效扩大内需，重点从三方面发力。一是坚持惠民生和促消费相结合，大力提振消费。另一个发力点是坚持投资于物和投资于人紧密结合，积极扩大有效投资。三是完善扩大内需体制机制，促进供需高效畅通循环。	2026/10/20
受权发布丨中共中央办公厅 国务院办公厅关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见	《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》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。意见提出：促进创新链产业链无缝对接，健全新型举国体制，畅通科技成果转化，强化场景驱动；攻关集成电路等关键核心技术，培育量子科技、脑机接口、第六代移动通信等未来产业，实施“人工智能+”行动；增强企业创新能力、培育科技领军企业，自然科学基金试点向民企开放；构建科技金融体系，投早投小投长期投硬科技，建设债券市场“科技板”；放宽新业态市场准入试点，探索“沙盒监管”，实施专利开放许可制度；支持地方和科技创新中心先行先试，在党中央集中统一领导下抓好落实。	2026/10/21
新华社权威快报丨产业基础能力	规划提出，到2030年，产业基础薄弱问题明显缓解，技术创新能力、自主可控能力、优质产品供给能力全面提升，基础产品质量水平明显提高，形成一批引领整机创新的关键基础产品和若干具有国际影响力的知名品牌，新培育一批产业基础领域制造业单项冠军企业和	2026/10/22

下载日志已记录，仅供内部参考

提升“十五五”规划发布-新华网	专精特新“小巨人”企业，支持产业基础长效发展的投入机制更加健全，产业基础能力总体进入国际先进行列，为构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系提供有力支撑。	
李强主持召开国务院常务会议 研究统筹人口与经济社会发展有关工作 听取推进全国服务业大会部署落实情况汇报	国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究统筹人口与经济社会发展有关工作，听取推进全国服务业大会部署落实情况汇报。会议指出，人口是经济社会发展的基础条件，要更好统筹人口与经济社会、资源环境的关系，进一步完善相关政策，持续积累和释放人口综合红利，以人口高质量发展更好支撑经济社会高质量发展。另外，要进一步发挥服务业对经济发展的支撑作用，加力推进服务业扩能提质，把服务业潜力空间转化为发展动能。	2026/10/23

资料来源：证监会、中国人民银行、新华网、国家统计局、商务部，万联证券研究所整理

宏观经济方面，10月19日，我国三季度经济数据公布，高质量发展步伐稳健。前三季度GDP同比增长4.6%，三季度单季度增长4.5%。总体看，前三季度国民经济顶压前行、向新向优，主要指标积极变化增多。10月20日，国家发展改革委召开10月份新闻发布会，国家发展改革委表示将会同有关部门及时出台实施增量政策，推动存量政策与增量政策协同发力，发挥好宏观政策集成效应，努力实现“十五五”良好开局。

产业方面，10月20日，国务院新闻办公室举行新闻发布会。工信部表示正研究起草新一代智能制造的有关政策措施，加快推动人工智能与制造业深度融合。10月21日，中共中央办公厅、国务院办公厅对外发布《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》，要求以发展新质生产力、建设现代化产业体系为目标，以构建企业主导、各主体协同的产学研融通创新体系为重点，推动全链条贯通、全领域覆盖、全要素融通、全方位保障，形成科技创新和产业创新互融共促新格局。

资本市场政策方面，2026年金融街论坛年会开幕式上，中国人民银行行长潘功胜宣布即将推动出台的政策措施，一是将联合设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具；二是扩大常备借贷便利（SLF）的适用机构范围；三是推动银行间与交易所债券市场互联互通落地；四是试点进一步便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币购售业务；五是联合出台《关于金融支持建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心的指导意见》。证监会主席吴清表示，证监会当日同意首批18只主动ETF注册，为市场引入增量资金；将择机发布新修订的上市公司证券发行注册管理办法及配套规则；近期推出筹建基金业运行监测中心、发布人工智能在证券期货业安全合规应用的意见、完善违规减持处罚规则、制定证券市场先行赔付指导意见等四项具体举措。

4 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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