下载日志已记录，仅供内部参考

监管释放稳市信号，关注板块配置价值

2026 年 10 月 26 日

核心观点

- **行情复盘：**本周（10.19-10.23），证券板块单周涨跌幅为-1.70%，跑输沪深 300 指数 0.13 个百分点；从板块比较来看，计算机涨幅领先（+5.21%），证券板块跑赢 15 个一级行业。从个股来看，本周（10.19-10.23）A 股上市券商 2 家上涨，38 家下跌。其中，上涨的仅华林证券（+2.47%）和中信建投（+0.22%）；跌幅靠前的有华西证券（-4.20%）、国泰海通（-3.54%）和华安证券（-3.48%）。

- **本周 A 股日均成交额 1.58 万亿，两融余额环比下降 2.36%** 本周（10.19-10.23），A 股日均股票成交额为 1.58 亿元，环比下降 0.07。换手率方面，本周（10.19-10.23）A 股日均换手率为 1.33%，环比下降 0.06 个百分点。在两融余额方面，本周（10.19-10.23）A 股日均两融余额为 2.47 万亿元，环比下降 2.36%；其中日均融资余额 2.44 万亿元，日均融券余额 290.09 亿元。

- **本周 A 股迎来 3 家公司上市，市场股权募集资金 122 亿元** 本周（10.19-10.23），A 股市场共计实现股权融资 121.5 亿元。IPO 方面，通则康威登录创业板，募资 9.8 亿元；远大健科、文峰光电登录北交所，分别募资 3.65 亿元和 2.29 亿元。再融资方面，均普智能、中材科技、中京电子完成定向增发，分别募资 10.25、44.81 和 7 亿元；隆华新材、常青科技、满坤科技、国科天成、奥士康发行可转债，分别募资 9.6 亿元、8 亿元、7.6 亿元、8.49 亿元和 10 亿元。

- **本周 78 只新基金发行，以股票型基金为主** 本周（10.19-10.23），市场共计 78 只新基金发行，其中股票型基金 45 只，混合型基金 12 只，债券型基金 8 只，FOF 基金 11 只，Reits2 只。其中，股票型基金为 18 只普通股票型、25 只被动指数型、2 只增强指数型，混合型基金为 2 只偏债混合型、10 只偏股混合型，债券型基金为 1 只一级混合债券基金、3 只二级混合债券基金、4 只中长期纯债券型基金，FOF 基金均为混合型 FOF 基金。

- **投资建议：**2026 年是“十五五”规划的开局之年，在加快建设金融强国与资本市场深化改革政策指引下，货币政策适度宽松延续、资本市场环境不断优化、投资者信心重塑等多方面利好因素有望持续推动证券板块景气上行。当前市场活跃度维持高位，财富管理转型、国际化业务拓展、金融科技赋能均有望成为行业提升 ROE 的驱动力。当前（截至 10 月 23 日），证券板块 pb 估值 1.07x，处于 2010 年以来 2.5%分位，防御与反弹攻守兼备。投资标的重点关注两条主线：一是综合实力强劲、业务均衡布局的行业龙头券商，如中信证券、国泰海通，二是财管、机构业务等领域具备差异化竞争优势的头部券商，如广发证券、招商证券等。

- **风险提示：**宏观经济不及预期的风险；资本市场改革不及预期的风险；资本市场波动的风险。

证券行业

推荐 维持评级

分析师

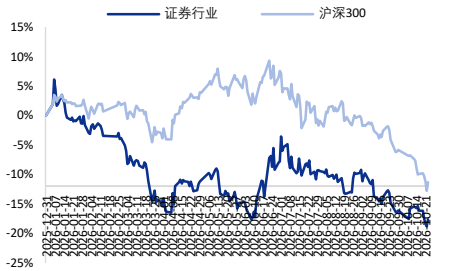
张 琦

☎：010-8092-7702

✉：zhangqi_yj @chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524080005

相对沪深 300 表现图 2026.10.23



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

Catalog

一、行情复盘 3
（一）板块：本周证券板块下跌 1.70%，跑输大盘 0.13 个百分点 3
（二）个股：本周上市券商 2 家上涨，38 家下跌 4
二、重要政策与行业动态 5
（一） 证监会主席吴清出席 2026 金融街论坛年会并发表主旨演讲 5
（二） 证监会核准设立花旗证券（中国），第七家外资独资券商落地 5
（三） 证监会就《私募投资母基金管理规定》公开征求意见 6
三、重要市场数据 7
（一）本周 A 股日均成交额 1.58 亿，两融余额环比下降 2.36% 7
（二） 本周 A 股迎来 3 家上市公司，市场股权融资金额 122 亿元 8
（三）本周市场共计 78 只新基金发行 9
四、估值与投资建议 14
（一）证券板块当前 PB 估值 1.07x（截至 10 月 23 日） 14
（二）投资建议 14
五、风险提示 15

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

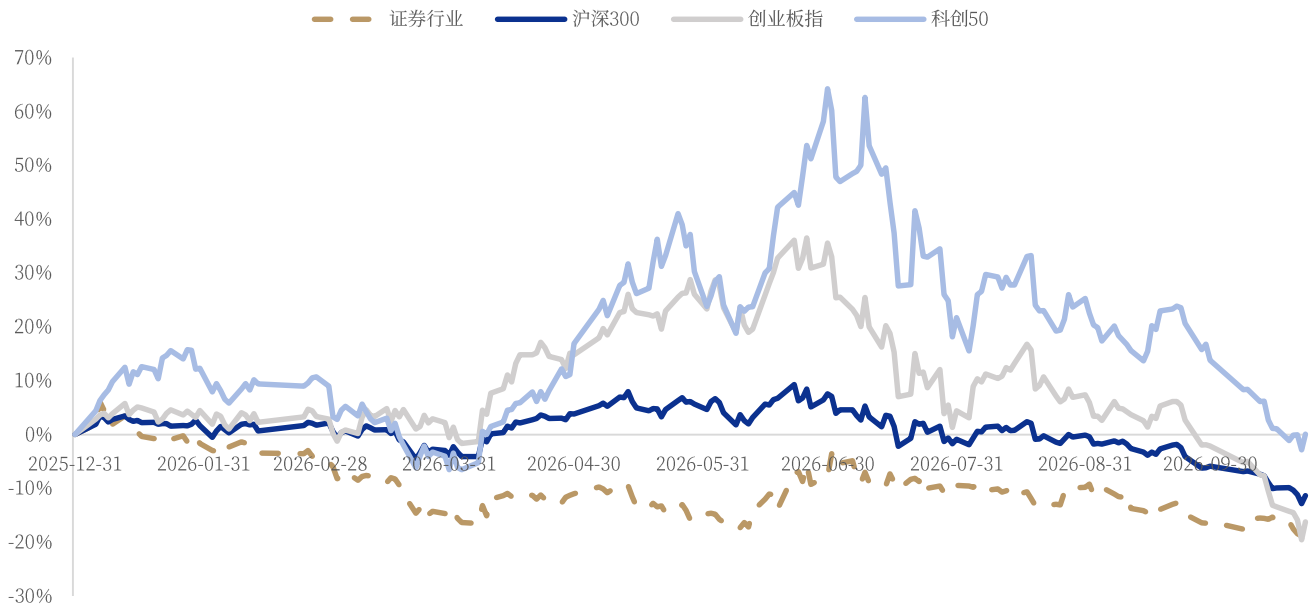
下载日志已记录，仅供内部参考

一、行情复盘

（一）板块：本周证券板块下跌 1.70%，跑输大盘 0.13 个百分点

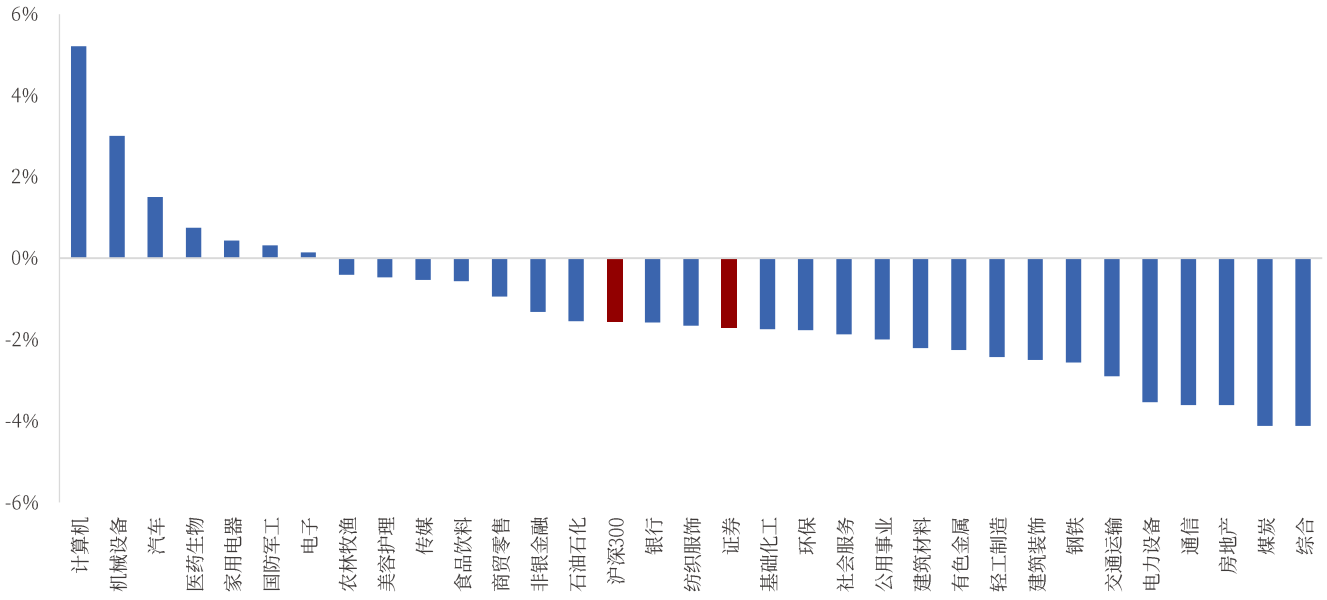
年初至今（截至 10 月 23 日），证券板块涨跌幅为-17.62%，沪深 300、创业板指数、科创 50 涨跌幅分别为-11.33%、-16.21%和+0.10%，证券板块跑输沪深 300 指数 6.29 个百分点。本周（10.19-10.23），证券板块单周涨跌幅为-1.70%，跑输沪深 300 指数 0.13 个百分点；从板块比较来看，计算机涨幅领先（+5.21%），证券板块跑赢 15 个一级行业。

图1：年初以来证券板块表现（截至 2026 年 10 月 23 日）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图2：本周证券板块表现（10.19-10.23）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

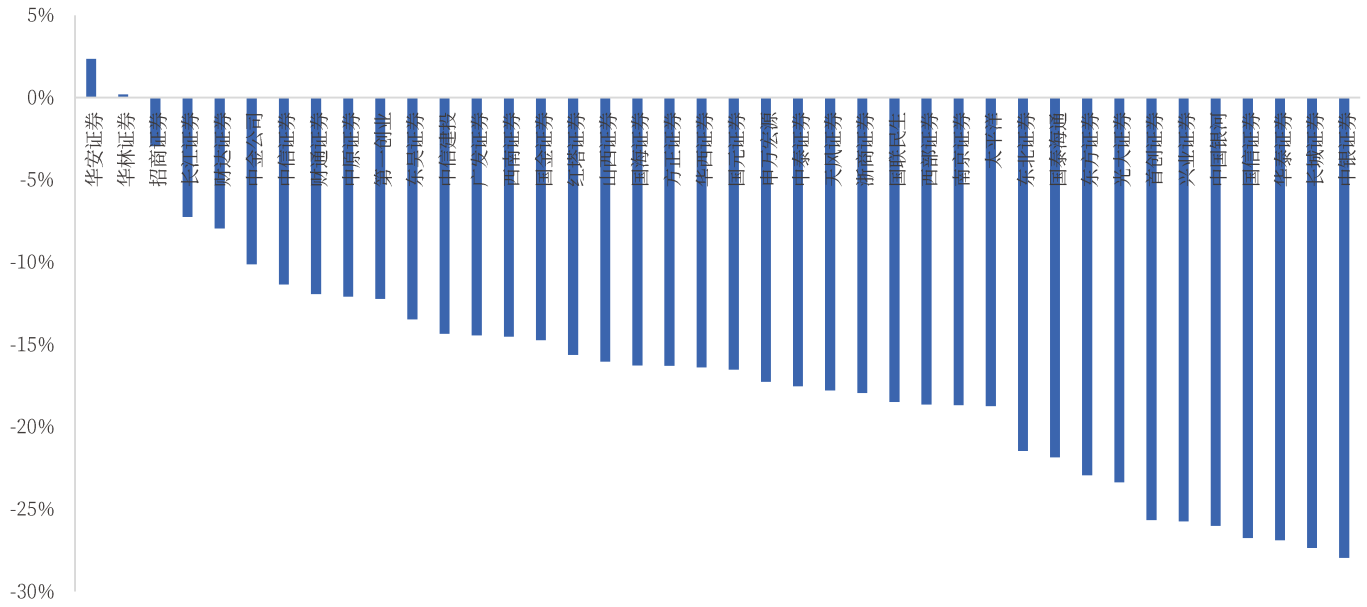
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）个股：本周上市券商 2 家上涨，38 家下跌

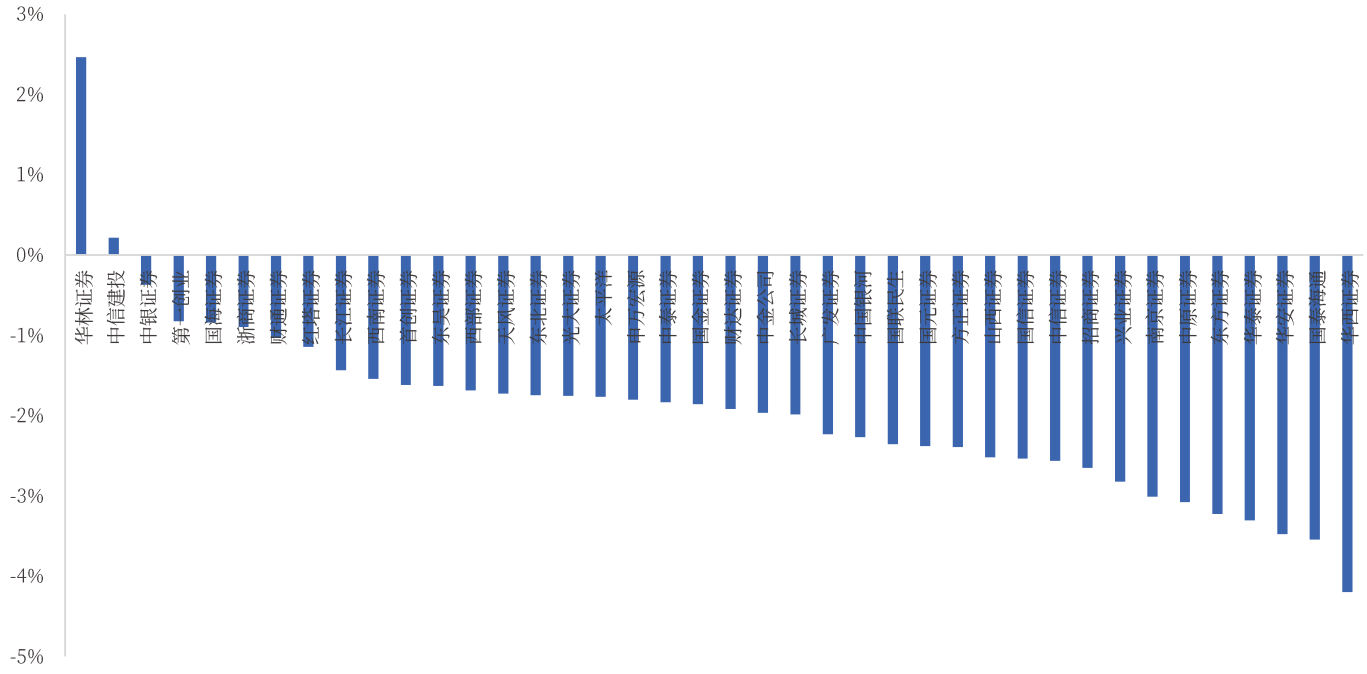
年初至今（截至 10 月 23 日），A 股多数上市券商出现下跌。其中，上涨的仅华安证券（+2.36%）和华林证券（+0.20%），跌幅较大的有中银证券（-27.95%）、长城证券（-27.35%）和华泰证券（-26.88%）。本周（10.19-10.23），A 股上市券商 2 家上涨，38 家下跌。其中，上涨的仅华林证券（+2.47%）和中信建投（+0.22%）；跌幅靠前的有华西证券（-4.20%）、国泰海通（-3.54%）和华安证券（-3.48%）。

图3：年初以来上市券商股价表现（截至 2026 年 10 月 23 日）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图4：本周上市券商股价表现（10.19-10.23）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

二、重要政策与行业动态

（一）证监会主席吴清出席 2026 金融街论坛年会并发表主旨演讲

10 月 19 日，2026 金融街论坛年会正式开幕，证监会主席吴清发表题为《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》的主题演讲，作为“十五五”开局阶段资本市场顶层定调。发言立足全球变局，点明当前地缘冲突、货币政策分化、AI 技术冲击、跨市场风险共振四大外部挑战，同时锚定国内基本面积极变化，用上市公司盈利、分红回购等硬核数据印证 A 股内生价值提升，传递出中国资产配置价值凸显的判断，为后续政策部署建立清晰的形势前提。

稳市场、增长期资金是本次讲话排在首位的政策抓手。面对复杂的外部输入性风险，监管思路兼顾风险预警与增量供给，一方面紧盯境外挂钩 A 股杠杆产品等新型风险点，完善稳市机制，另一方面持续推动长周期考核改革、深化公募基金改革。会上宣布首批 18 只主动 ETF 注册落地，叠加鼓励上市公司回购增持，组合发力扩充中长期资金供给，着力培育市场内生稳定力量，重在改善资金结构、稳定市场预期。

资本市场改革主线紧紧围绕服务新质生产力展开，突出制度包容性建设。后续将持续优化科创板、创业板相关机制，完善多层次资本市场体系，择机修订再融资注册管理规则，加快推动上市公司监管条例出台。行业层面同步推进券商高质量发展行动，支持头部机构整合，打造国际一流投行，打通科技企业上市、融资、并购重组全链条制度通道，持续完善支持科技创新的资本市场制度框架。

从严监管的四项新举措直指当前市场突出痛点，推动市场生态走向规范。未来将筹建基金业运行监测中心补齐私募监管短板，出台 AI 证券业合规意见引导新技术审慎应用，细化违规减持处罚规则强化震慑，制定先行赔付指导意见完善中小投资者维权路径。整套安排延续“五大监管”思路，把维护“三公”原则落到具体制度工具上，构建起覆盖机构、技术、大股东、投资者保护的全链条监管闭环。

对外开放坚持制度型开放、安全可控的节奏。政策将持续提升 QFII 便利度，丰富中国资产相关指数与投资产品，吸引外资机构深耕国内市场。内地与香港互联互通机制持续升级，推进人民币股票交易柜台、REITs 纳入沪深港通，同时积极参与国际金融监管协作，在 AI 治理、可持续金融等议题上输出中国方案，在扩大跨境投融资便利的同时守住跨境风险底线。

（二）证监会核准设立花旗证券（中国），第七家外资独资券商落地

10 月 23 日，证监会正式核准设立花旗证券(中国)有限公司。花旗证券（中国）获批设立，标志着外资独资券商牌照发放进入常态化阶段，是资本市场高水平对外开放持续落地的标志性成果。外资券商准入不再是零星试点，制度框架已经成熟，外资机构可在境内合规开展经纪、投行、自营、投顾等核心证券业务，进一步丰富国内证券市场主体类型。

外资独资券商的竞争错位特征十分明显，冲击更多集中在跨境投行、机构服务、全球衍生品、跨境财富管理等高端赛道，对本土券商传统经纪、零售业务影响有限。本土头部券商一方面要加快补齐跨境服务、全球定价能力短板，应对直接竞争；另一方面也存在业务协同空间，可与外资机构合作服务中资企业出海、跨境资产配置需求。

对外开放的底层逻辑是对等监管和风险可控。批复文件对花旗证券明确提出本土化内控、信息安全、合规治理等硬性要求，说明牌照开放的前提是监管互信与风险联防。开放和监管并行，不会出现监管套利空间，外资机构在境内展业必须完整适配国内资本市场监管规则。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

（三）证监会就《私募投资母基金管理规定》公开征求意见

10 月 23 日，中国证监会发布《私募投资母基金管理规定（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。

私募母基金专项监管规则征求意见，填补了相关领域长期缺少专门监管文件的制度空白，是私募行业分层监管体系建设的重要一步。此前母基金参照通用私募规则监管，多层嵌套、穿透困难、利益冲突等问题难以针对性约束，新规明确母基金独立监管定位，清晰划定管理人资质、投资集中度、信息披露等硬性约束，压缩通道业务灰色空间。

本次《征求意见稿》政策导向清晰，引导母基金回归长期资本本源，重点投向科创、产业股权项目，打通“母基金—子基金—科创实体”的资本传导链条。新规将加速母基金行业的结构性出清，依靠多层嵌套、资金池运作的伪母基金、通道型母基金将逐步退出市场。未来行业资源会向风控完善、投研尽调能力扎实、能够实现底层资产有效穿透的机构集中。制度规范化之后，保险资金、地方国资等风险偏好偏低的长线资金参与母基金的顾虑下降，长期资金供给有望扩容。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

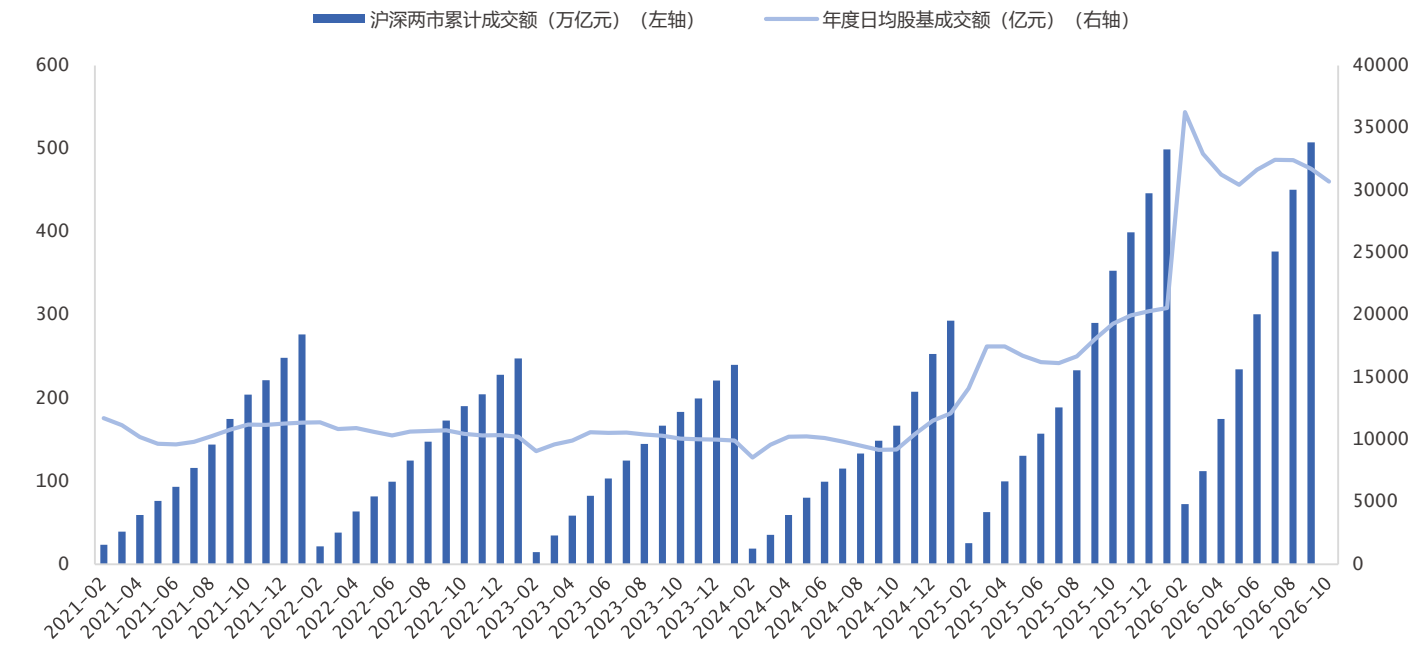
下载日志已记录，仅供内部参考

三、重要市场数据

（一）本周 A 股日均成交额 1.58 亿，两融余额环比下降 2.36%

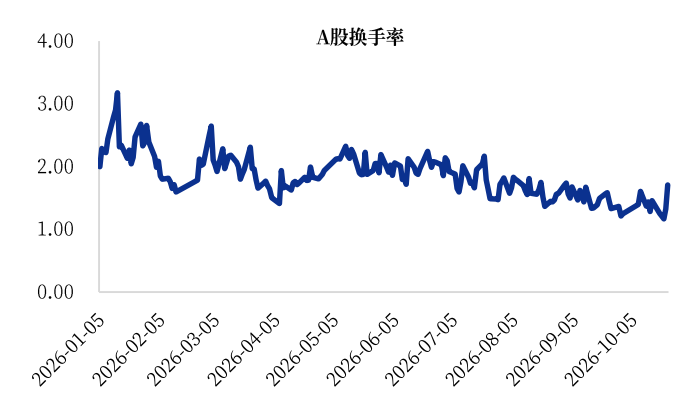
本周 A 股成交额环比下降 0.07%。2026 年以来，市场交投活跃度维持较高水平。截止 2026 年 9 月末，沪深两市年度日均股基成交额为 3.07 万亿元，同比增长 58.98%。本周（10.19-10.23），A 股日均股票成交额为 1.58 亿元，环比下降 0.07%。换手率方面，本周（10.19-10.23）A 股日均换手率为 1.33%，环比下降 0.06 个百分点。在两融余额方面，本周（10.19-10.23）A 股日均两融余额为 2.47 万亿元，环比下降 2.36%；其中日均融资余额 2.44 万亿元，日均融券余额 290.09 亿元。

图5：沪深两市股基成交额



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图6：A 股换手率（%）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图7：A 股两融余额（亿元）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）本周 A 股迎来 3 家上市公司，市场股权融资金额 122 亿元

本周 A 股共 3 家企业上市。年初以来（截至 2026 年 10 月 23 日），A 股市场共计 393 家企业完成股权融资，募集总规模近 8000 亿元。其中，IPO131 家，募资规模 2260 亿元；再融资 262 家，募资规模近 5700 亿元。本周（10.19-10.23），A 股市场实现股权融资 121.5 亿元。IPO 方面，通则康威登录创业板，募资 9.8 亿元；远大健科、文峰光电登录北交所，分别募资 3.65 亿元和 2.29 亿元。再融资方面，均普智能、中材科技、中京电子完成定向增发，分别募资 10.25、44.81 和 7 亿元；隆华新材、常青科技、满坤科技、国科天成、奥士康发行可转债，分别募资 9.6 亿元、8 亿元、7.6 亿元、8.49 亿元和 10 亿元。

表 1:本周（10.19-10.23）A 股市场股权融资情况

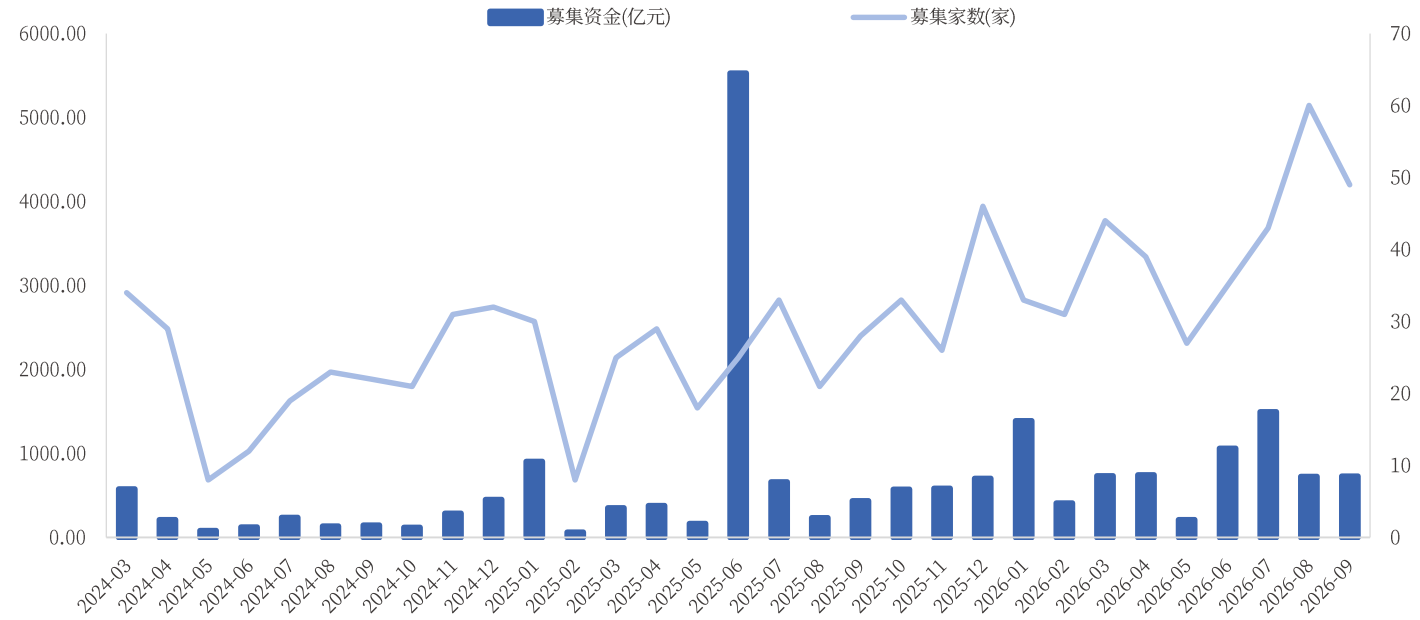
IPO						
上市日期	证券简称	代码	募资规模（亿元）	上市板块	WIND 行业	主承销商
2026-10-23	远大健科	920285.BJ	3.65	北交所	家电	光大证券
2026-10-21	文峰光电	920296.BJ	2.29	北交所	国防军工	国元证券
2026-10-22	通则康威	301718.SZ	9.8	创业板	通信	中信建投
定向增发						
上市日期	证券简称	代码	募资规模（亿）	上市板块	WIND 行业	主承销商
2026-10-22	均普智能	688306.SH	10.25	科创板	机械设备	甬兴证券
2026-10-21	中材科技	002080.SZ	44.81	主板	建筑材料	华泰证券
2026-10-21	中京电子	002579.SZ	7	主板	电子	申万宏源
可转债						
上市日期	证券简称	代码	募资规模（亿）	上市板块	WIND 行业	主承销商
2026-10-19	隆新转债	123288.SZ	9.6	主板	基础化工	东吴证券
2026-10-23	常青转债	113711.SH	8	主板	基础化工	光大证券
2026-10-21	满坤转债	123287.SZ	7.6	创业板	电子	平安证券
2026-10-19	国科转债	123286.SZ	8.49	创业板	国防军工	国泰海通
2026-10-20	奥士转债	127117.SZ	10	主板	电子	华泰证券

资料来源： iFinD，中国银河证券研究院

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图8：A 股月度股权融资规模



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（三）本周市场共计 78 只新基金发行

本周新发基金中股票型基金占主要份额。本周（10.19-10.25），市场共计 78 只新基金发行，其中股票型基金 45 只，混合型基金 12 只，债券型基金 8 只，FOF 基金 11 只，Reits2 只。其中，股票型基金为 18 只普通股票型、25 只被动指数型、2 只增强指数型，混合型基金为 2 只偏债混合型、10 只偏股混合型，债券型基金为 1 只一级混合债券基金、3 只二级混合债券基金、4 只中长期纯债券型基金，FOF 基金均为混合型 FOF 基金。

表 2：本周（10.19-10.23）新发行基金明细

代码	名称	认购起始日期	基金托管人	投资类型	管理公司
007270.OF	诺安合润六个月定开债	2026-10-19	华夏银行	中长期纯债券型基金	诺安基金管理有限公司
029296.OF	财通资管创业板指数增强 A	2026-10-19	浙商银行	增强指数型股票基金	财通证券资产管理有限公司
028762.OF	南方中证全指指数增强 A	2026-10-19	交通银行	增强指数型股票基金	南方基金管理股份有限公司
029084.OF	景顺长城安盛混合 A	2026-10-19	中国农业银行	偏债混合型基金	景顺长城基金管理有限公司
027994.OF	易方达悦泽 6 个月持有混合 A	2026-10-19	招商银行	偏债混合型基金	易方达基金管理有限公司
028883.OF	华商竞争优势混合 A	2026-10-19	中国工商银行	偏股混合型基金	华商基金管理有限公司
027727.OF	海富通沪港深消费混合 A	2026-10-19	交通银行	偏股混合型基金	海富通基金管理有限公司
028736.OF	中欧全裕智选混合	2026-10-19	招商银行	偏股混合型基金	中欧基金管理有限公司
028625.OF	国泰海通成长优选混合 A	2026-10-19	中国工商银行	偏股混合型基金	上海国泰海通证券资产管理有限公司

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

028958.OF	交银竞争优势研选混合发起 A	2026-10-19	中国农业银行	偏股混合型基金	交银施罗德基金管理有限公司
029339.OF	南方先进制造混合发起 A	2026-10-19	中国银行	偏股混合型基金	南方基金管理股份有限公司
029190.OF	南方化工产业混合发起 A	2026-10-19	中国工商银行	偏股混合型基金	南方基金管理股份有限公司
027426.OF	弘毅远方严选混合 A	2026-10-19	苏州银行	偏股混合型基金	弘毅远方基金管理有限公司
028274.OF	诺安瑞祥 90 天持有债券 A	2026-10-19	渤海银行	混合债券型基金(一级)	诺安基金管理有限公司
029440.OF	银华汇泽债券 A	2026-10-19	中国建设银行	混合债券型基金(二级)	银华基金管理股份有限公司
029107.OF	华宝安嘉三个月持有期债券 A	2026-10-19	中国银行	混合债券型基金(二级)	华宝基金管理有限公司
029035.OF	南方稳庆 6 个月持有混合(FOF)A	2026-10-19	重庆农村商业银行	混合型 FOF	南方基金管理股份有限公司
028970.OF	鹏华盈睿稳健 6 个月持有期混合(FOF)	2026-10-19	招商银行	混合型 FOF	鹏华基金管理有限公司
028330.OF	广发悦恒多元稳健 3 个月持有混合(FOF)A	2026-10-19	华夏银行	混合型 FOF	广发基金管理有限公司
029178.OF	景顺长城和熙安融三个月持有混合(FOF)A	2026-10-19	江苏银行	混合型 FOF	景顺长城基金管理有限公司
028424.OF	富国智泰稳健 3 个月持有期混合(FOF)A	2026-10-19	中国农业银行	混合型 FOF	富国基金管理有限公司
028268.OF	安信稳裕多资产优选三个月持有混合(ETF-FOF)A	2026-10-19	交通银行	混合型 FOF	安信基金管理有限责任公司
028746.OF	中泰严选稳健 3 个月持有混合(FOF)A	2026-10-19	中国工商银行	混合型 FOF	中泰证券(上海)资产管理有限公司
181002.SZ	华泰华住安住 REIT	2026-10-19	招商银行	封闭式基金	华泰证券(上海)资产管理有限公司
029043.OF	工银中证港股通医疗主题 ETF 发起式联接 A	2026-10-19	华泰证券	被动指数型股票基金	工银瑞信基金管理有限公司
029279.OF	汇添富上证科创板芯片设计主题 ETF 发起式联接 A	2026-10-19	中信建投证券	被动指数型股票基金	汇添富基金管理股份有限公司
029113.OF	永赢中证工业有色金属主题指数 A	2026-10-19	平安银行	被动指数型股票基金	永赢基金管理有限公司
588560.SH	华富中证科创创业人工智能 ETF	2026-10-19	中国建设银行	被动指数型股票基金	华富基金管理有限公司
028418.OF	广发恒生生物科技 ETF 联接 A	2026-10-19	华夏银行	被动指数型股票基金	广发基金管理有限公司

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

029031.OF	富国中证全指医疗器械 ETF 发起式联接 A	2026-10-19	国信证券	被动指数型股票基金	富国基金管理有限公司
562720.SH	天弘中证电网设备主题 ETF	2026-10-19	中国建设银行	被动指数型股票基金	天弘基金管理有限公司
520800.SH	嘉实中证港股通汽车产业主题 ETF	2026-10-19	中信证券	被动指数型股票基金	嘉实基金管理有限公司
562690.SH	华夏中证畜牧养殖产业 ETF	2026-10-19	中国银河	被动指数型股票基金	华夏基金管理有限公司
029263.OF	广发创业板人工智能指数发起式 A	2026-10-19	中国银河	被动指数型股票基金	广发基金管理有限公司
158087.SZ	国联创业板电池 ETF	2026-10-19	中国农业银行	被动指数型股票基金	国联基金管理有限公司
029206.OF	华泰柏瑞中证通用航空主题 ETF 发起式联接 A	2026-10-19	国信证券	被动指数型股票基金	华泰柏瑞基金管理有限公司
029424.OF	易方达中证卫星产业 ETF 联接发起式 A	2026-10-19	招商银行	被动指数型股票基金	易方达基金管理有限公司
512490.SH	华安中证红利低波动 100ETF	2026-10-19	中信建投证券	被动指数型股票基金	华安基金管理有限公司
158091.SZ	汇添富创业板电池 ETF	2026-10-19	交通银行	被动指数型股票基金	汇添富基金管理股份有限公司
027528.OF	汇添富标普中国 A 股大盘红利低波 50 指数 A	2026-10-19	中国邮政储蓄银行	被动指数型股票基金	汇添富基金管理股份有限公司
029463.OF	鹏华中证卫星产业 ETF 发起式联接 A	2026-10-19	兴业银行	被动指数型股票基金	鹏华基金管理有限公司
526080.SH	恒生生物科技 ETF 东财	2026-10-19	华福证券	被动指数型股票基金	东财基金管理有限公司
028869.OF	嘉实中证沪港深云计算产业 ETF 联接 A	2026-10-19	中国建设银行	被动指数型股票基金	嘉实基金管理有限公司
027979.OF	鹏扬多元睿盈六个月持有混合(FOF)A	2026-10-20	招商银行	混合型 FOF	鹏扬基金管理有限公司
029221.OF	兴合安恒 63 个月封闭债券	2026-10-20	中信证券	封闭式基金	兴合基金管理有限公司
028968.OF	华泰柏瑞中证银行 ETF 发起式联接 A	2026-10-20	兴业银行	被动指数型股票基金	华泰柏瑞基金管理有限公司
589370.SH	华安上证科创板芯片设计主题 ETF	2026-10-20	北京银行	被动指数型股票基金	华安基金管理有限公司
029421.OF	万家上证科创板成长 ETF 发起式联接 A	2026-10-20	国泰海通证券	被动指数型股票基金	万家基金管理有限公司
029094.OF	中银北证 50 成份指数发起 A	2026-10-20	招商证券	被动指数型股票基金	中银基金管理有限公司
028317.OF	东方锐见成长混合 A	2026-10-21	兴业银行	偏股混合型基金	东方基金管理股份有限公司
028807.OF	新华增利债券 A	2026-10-21	兴业银行	混合债券型基金(二级)	新华基金管理股份有限公司

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

027553.OF	中泰盈选稳健 3 个月持有混合(FOF)A	2026-10-21	招商银行	混合型 FOF	中泰证券(上海)资产管理有限公司
029490.OF	易方达如意盈沛 3 个月持有混合(FOF)A	2026-10-21	中国农业银行	混合型 FOF	易方达基金管理有限公司
029238.OF	华西长盈 63 个月封闭债券	2026-10-21	成都银行	封闭式基金	华西基金管理有限责任公司
029465.OF	博时上证科创板新材料 ETF 发起式联接 A	2026-10-21	招商银行	被动指数型股票基金	博时基金管理有限公司
562090.SH	富国中证全指汽车 ETF	2026-10-21	平安银行	被动指数型股票基金	富国基金管理有限公司
508610.SH	广发新城吾悦商业 REIT	2026-10-22	招商银行	封闭式基金	广发基金管理有限公司
581030.SH	华夏质量甄选主动股票 ETF	2026-10-23	中国建设银行	普通股票型基金	华夏基金管理有限公司
158902.SZ	大成红利智选主动 ETF	2026-10-23	中国工商银行	普通股票型基金	大成基金管理有限公司
581000.SH	摩根大盘成长主动股票 ETF	2026-10-23	国泰海通证券	普通股票型基金	摩根基金管理(中国)有限公司
581050.SH	易方达品质均衡主动管理 ETF	2026-10-23	招商银行	普通股票型基金	易方达基金管理有限公司
158905.SZ	红利主动 ETF 工银	2026-10-23	申万宏源证券	普通股票型基金	工银瑞信基金管理有限公司
581080.SH	招商价值智选主动 ETF	2026-10-23	中国工商银行	普通股票型基金	招商基金管理有限公司
158903.SZ	鹏华价值臻选主动管理 ETF	2026-10-23	中国工商银行	普通股票型基金	鹏华基金管理有限公司
158908.SZ	天弘均衡量化选股主动管理 ETF	2026-10-23	广发证券	普通股票型基金	天弘基金管理有限公司
158900.SZ	南方均衡配置主动管理 ETF	2026-10-23	招商银行	普通股票型基金	南方基金管理股份有限公司
158907.SZ	国泰鑫汇均衡收益主动 ETF	2026-10-23	中国银行	普通股票型基金	国泰基金管理有限公司
158906.SZ	华宝均衡精选主动 ETF	2026-10-23	广发证券	普通股票型基金	华宝基金管理有限公司
581090.SH	华泰柏瑞价值精选主动 ETF	2026-10-23	浦发银行	普通股票型基金	华泰柏瑞基金管理有限公司
158909.SZ	建信均衡优选主动管理 ETF	2026-10-23	兴业银行	普通股票型基金	建信基金管理有限责任公司
581020.SH	华安均衡慧选主动管理 ETF	2026-10-23	招商银行	普通股票型基金	华安基金管理有限公司
581070.SH	平安红利景气主动管理 ETF	2026-10-23	中国农业银行	普通股票型基金	平安基金管理有限公司
581060.SH	景气均衡主动 ETF 永赢	2026-10-23	国信证券	普通股票型基金	永赢基金管理有限公司
158901.SZ	富国价值优选量化选股主动管理 ETF	2026-10-23	招商银行	普通股票型基金	富国基金管理有限公司
581010.SH	汇添富均衡策略智选主动管理 ETF	2026-10-23	中信证券	普通股票型基金	汇添富基金管理股份有限公司
029146.OF	交银低碳经济研选混合发起 A	2026-10-23	浦发银行	偏股混合型基金	交银施罗德基金管理有限公司

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

027463.OF	国泰多资产稳健优享 3 个月持有混合发起(FOF)A	2026-10-23	南京银行	混合型 FOF	国泰基金管理有限公司
029218.OF	易米和瑞 63 个月封闭债券	2026-10-23	中信证券	封闭式基金	易米基金管理有限公司

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

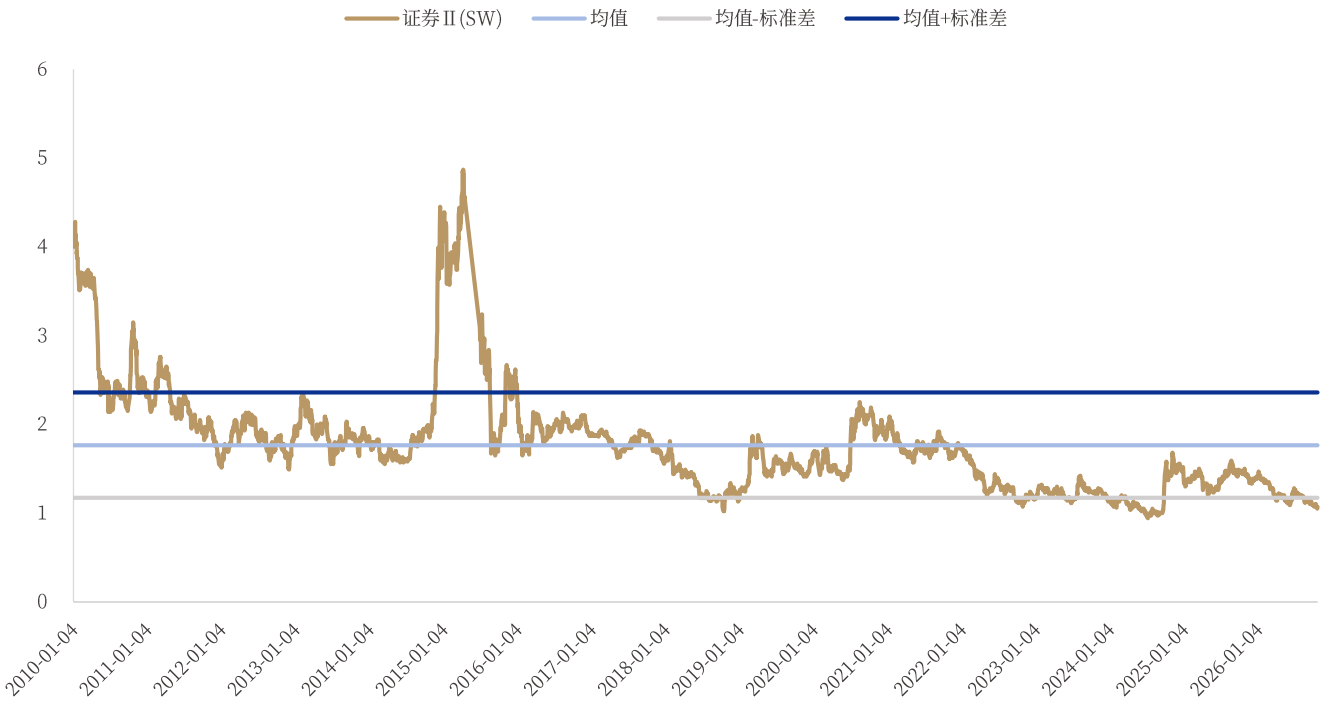
下载日志已记录，仅供内部参考

四、估值与投资建议

（一）证券板块当前 PB 估值 1.07x（截至 10 月 23 日）

板块估值当前具备较高安全边际。2010 年至今(截至 10 月 23 日),证券板块 PB 均值为 1.77X,中位数为 1.70x，均值±标准差区间为[1.17x,2.36x]。2026 年以来，证券行业估值持续下调，截至 2026 年 10 月 23 日，当前证券板块 PB 估值 1.07x，处于 2010 以来 2.5%分位，具备较高安全边际。

图9：证券板块 PB 估值情况（截至 2026 年 10 月 23 日）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（二）投资建议

2026 年是“十五五”规划的开局之年，在金融强国建设与资本市场深化改革的双重指引下，证券行业持续呈现稳健增长、结构优化、格局重塑的高质量发展态势，货币政策适度宽松环境延续、资本市场环境持续优化、投资者信心重塑等多方面利好因素共同推动证券板块景气度上行。当前环境下中长期资金加速入市，2026 年资本市场延续“健康牛”态势确定性较高，财富管理转型、国际化业务拓展、金融科技赋能均有望成为行业提升 ROE 的驱动力。当前板块估值处于历史低位，防御与反弹攻守兼备。投资标的主要关注两条主线：一是综合实力强劲、业务均衡布局的行业龙头券商，如中信证券、国泰海通，二是财管、机构业务等领域具备差异化竞争优势的其他头部券商，如广发证券、招商证券等。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

五、风险提示

宏观经济不及预期的风险；资本市场改革落地不及预期的风险；资本市场波动的风险。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 年初以来证券板块表现（截至 2026 年 10 月 23 日） 3
图 2： 本周证券板块表现（10.19-10.23） 3
图 3： 年初以来上市券商股价表现（截至 2026 年 10 月 23 日） 4
图 4： 本周上市券商股价表现（10.19-10.23） 4
图 5： 沪深两市股基成交额 7
图 6： A 股换手率（%） 7
图 7： A 股两融余额（亿元） 7
图 8： A 股月度股权融资规模 9
图 9： 证券板块 PB 估值情况（截至 2026 年 10 月 23 日） 14

表 1:本周（10.19-10.23）A 股市场股权融资情况 8
表 2： 本周（10.19-10.23）新发行基金明细 9

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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。

张琦，非银行业分析师，3 年非银行业研究经验，对外经济贸易大学博士，2020 年 12 月加入中国银河证券研究院。

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，中国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：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程 曦 0755-83471683 chengxi_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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster