

信义山证汇通天下

证券研究报告

宏观

资本市场改革持续深化

2025 年 10 月 28 日

宏观研究/事件点评

相关报告:

分析师:

郭瑞

执业登记编码: S0760514050002

电话: 0351-8686977

邮箱: guorui@sxzq.com

投资要点:

- **事件:** 2025 年 10 月 27 日, 中国证监会主席吴清在 2025 金融街论坛年会上发表主题为《发挥投融资综合改革牵引作用 推动“十五五”资本市场高质量发展》的演讲, 围绕防风险、强监管、促高质量发展工作主线进一步部署资本市场改革。
- **“三个更加聚焦”为资本市场进一步深化改革指明了方向。**“三个更加聚焦”, 即更加聚焦服务新质生产力发展, 更加聚焦统筹发展与安全, 更加聚焦强本强基。“十五五”时期的经济发展目标对经济实力、科技自立自强、产业竞争力等关键领域实现质的跃升提出了更高的要求。一方面, 合理的经济增速是实现 2035 远景目标的关键支撑, 经济建设依然是“十五五”时期的头等大事。另一方面, 也要继续坚持科技创新对新质生产力的引领。在这一背景下, “三个更加聚焦”进一步释放了资本市场深化改革, 聚焦高质量发展的有利信号。未来, 资本市场将进一步通过优化资源配置、支持科技创新、完善市场体系等助力金融强国建设, 经济发展动能加快重塑也将持续提升资本市场稳定性。
- **纵深推进板块改革, 增强多层次市场体系的包容性和覆盖面。**科创板科创成长层将迎来首批新注册企业上市, 试点引入资深专业机构投资者, 预先审阅等, 改革效应正加快显现。深化创业板改革也将启动实施, 设置更加契合新兴领域和未来产业创新创业企业特征的上市标准。同时, 北交所进一步健全新三板市场差异化的挂牌、信披、交易制度, 畅通三、四板对接机制。上述举措有利于资本市场在创新资本形成和创新动能培育方面发挥更加重要的作用。
- **固本培元, 夯实市场稳定内在基础。**一是, 择机推出再融资储架发行制度, 进一步拓宽并购重组支持渠道, 促进上市公司产业整合、做优做强。二是, 督促上市公司完善治理、加大分红回购增持力度, 以稳健业绩筑牢价值根基。三是, 努力完善“长钱长投”市场生态, 扎实推进公募基金改革, 推动企业年金、保险资金等全面落实长周期考核, 丰富适配长期投资的产品和风险管理工具。
- **筑牢防风险、强监管的坚固防线。**“十五五”时期, 我国对安全的要求在内涵和措施上显著升级。资本市场要进一步防风险, 健全长效化稳市机制, 防范市场大幅波动。同时, 要对财务造假、操纵市场、内幕交易等各类违法违规行依法严打、打准打疼, 持续增强投资者信任和信心。
- **风险提示:** 美国关税政策演化超预期; 行业内卷缓解效果不及预期。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

分析师承诺:

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师,本人承诺,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责,保证信息来源合法合规,研究方法专业审慎,分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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。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引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务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。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:



上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层