

深化投融资综合改革，持续增强我国资本市场吸引力、竞争力

——策略快评报告

2025 年 10 月 27 日

投资要点：

- **事件：**10 月 27 日下午，以“创新、变革、重塑下的全球金融发展”为主题的 2025 金融街论坛年会在北京开幕。证监会主席吴清发表主题为《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。
- **深化资本市场改革，增强多层次资本市场体系的包容性和覆盖面，服务我国高水平科技自立自强的加快发展：**吴清主席发言中多次强调增强多层次资本市场体系的包容性和覆盖面，“十五五”期间是新一轮科技革命和产业变革的重要发展时期，新产业、新业态的快速发展尤其需要资本市场的大力支持，不断增强资本市场的包容性、适应性，才能更快更好的服务和促进新兴产业的发展壮大。吴清主席也具体提到对多层次资本市场的持续改革，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；将启动创业板深化改革，设置更加符合新产业和未来产业的上市标准；持续推动北交所、新三板等的高质量发展，服务创新型中小企业的发展融资需求等。预计“十五五”期间，我国多层次资本市场“含科量”将大为提升，资本市场也将成为我国高水平科技自立自强发展的重要推动助力。
- **持续夯实市场稳定基础，不断提升上市公司质量，促进上市公司做优做强，增强我国资本市场的吸引力和竞争力。**吴清主席在演讲中也再次强调，高质量上市公司是资本市场稳定运行的基石。拓宽并购重组渠道，促进上市公司通过产业整合做优做强，同时，督促上市公司加大分红回购增持力度，形成向股东融资和给予股东分红的良性循环。在资金端，充分发挥中长期资金“压舱石”和“稳定器”作用，构建“长钱长投”的市场生态。随着上市公司质量和中长期投资资金占比的提升，市场稳定性和吸引力将有望大大增强。
- 在扩大高水平制度型对外开放和大力提升投资者权益保护方面，吴清主席也提到了一系列举措。虽然未来五年我国资本市场发展仍将面临复杂深刻的变化，在全球资本配置格局和科技创新趋势发展变革中，只有不断深化投融资综合改革，持续提升我国多层次资本市场体系的包容性和适应性，我国资本市场的吸引力和竞争力就会不断增强，服务我国高水平科技发展的能力也将会不断增强。

分析师：徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：18621750958
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

分析师：宫慧菁
执业证书编号：S0270524010001
电话：18028875418
邮箱：gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

四中全会描绘未来蓝图
市场风险偏好延续改善
“十四五”我国金融业发展取得重要成就

- **风险因素：**地缘政治冲突加剧；国内经济表现不及预期；政策效果不及预期；市场环境发生重大变化等。

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。

免责声明

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