

万联晨会

2026 年 09 月 14 日 星期一

概览

核心观点

【市场回顾】
上周五，A 股低位运行，上证指数收跌 1.18%报 3888.11 点，深证成指跌 1.08%，创业板指跌 0.49%，两市 A 股成交额 1.99 万亿元，超 4800 家下跌。申万行业方面，通信、建筑材料领涨；概念板块方面，兵装重组概念、MLCC 概念领涨。港股方面，恒生指数收跌 0.6%报 24805.63 点，恒生科技指数跌 0.23%。海外方面，美国三大股指全线收涨，道指涨 0.98%报 52573.29 点，标普 500 指数涨 0.86%报 7656.98 点，纳指涨 0.96%报 26333.04 点。

(资讯来源：同花顺、万联证券研究所整理)

【重要新闻】
【工信部印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》】智能网联新能源汽车“十五五”规划出炉，目标是到 2030 年，我国智能网联新能源汽车产业进入世界汽车强国行列，国内市场新能源乘用车、商用车在各自领域新车总销量的占比分别达到 70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用。

(资讯来源：工信部、万联证券研究所整理)

【上海概念验证平台联盟正式成立，由 33 家概念验证平台与未来产业基金组成】9 月 12 日，在上海浦江创新论坛成果发布会科产融合生态研讨专场期间，上海概念验证平台联盟正式成立。联盟首批成员由 33 家概念验证平台与未来产业基金组成，覆盖脑机接口、硅光、细胞与基因治疗等未来产业领域，以及集成电路、智能制造、绿色技术等重点产业方向。

(资讯来源：央视新闻、万联证券研究所整理)

研报精选

2026 年中报港股业绩改善幅度较大
以投融资综合改革为牵引，资本市场“十五五”路线图明确

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3888.11	-1.18%
深证成指	13,471.26	-1.08%
沪深 300	4,510.16	-0.84%
科创 50	1,701.33	-1.01%
创业板指	3,322.04	-0.49%
上证 50	2868.32	-1.24%
上证 180	9615.55	-1.18%
上证基金	7004.63	-0.95%
国债指数	230.45	-0.01%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	52,573.29	0.98%
S&P500	7,656.98	0.86%
纳斯达克	26,333.04	0.96%
日经 225	64,011.34	-1.93%
恒生指数	24,805.63	-0.60%
美元指数	98.90	0.12%

主持人： 潘翔昊
Email: panxh1@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

上周五，A股低位运行，上证指数收跌1.18%报3888.11点，深证成指跌1.08%，创业板指跌0.49%，两市A股成交额1.99万亿元，超4800家下跌。申万行业方面，通信、建筑材料领涨；概念板块方面，兵装重组概念、MLCC概念领涨。港股方面，恒生指数收跌0.6%报24805.63点，恒生科技指数跌0.23%。海外方面，美国三大股指全线收涨，道指涨0.98%报52573.29点，标普500指数涨0.86%报7656.98点，纳指涨0.96%报26333.04点。

(资讯来源：同花顺、万联证券研究所整理)

【重要新闻】

【工信部印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》】智能网联新能源汽车“十五五”规划出炉，目标是到2030年，我国智能网联新能源汽车产业进入世界汽车强国行列，国内市场新能源乘用车、商用车在各自领域新车总销量的占比分别达到70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用。

(资讯来源：工信部、万联证券研究所整理)

【上海概念验证平台联盟正式成立，由33家概念验证平台与未来产业基金组成】9月12日，在上海浦江创新论坛成果发布会科产融合生态研讨专场期间，上海概念验证平台联盟正式成立。联盟首批成员由33家概念验证平台与未来产业基金组成，覆盖脑机接口、硅光、细胞与基因治疗等未来产业领域，以及集成电路、智能制造、绿色技术等重点产业方向。

(资讯来源：央视新闻、万联证券研究所整理)

分析师 李中港 执业证书编号 S0270524020001

研报精选

2026年中报港股业绩改善幅度较大

——策略跟踪报告

投资要点：

全部港股：截至2026年9月9日，从已披露2026年中报数据的港股上市公司整体业绩看，2026年上半年全部港股营收增速回升，盈利能力显著改善。从营收情况看，全部港股上市公司营业收入同比增速为7.95%。从盈利水平看，全部港股上市公司2026年中报归母净利润同比增长21.93%，增速较2025年同期加快18.25pct。

中资股业绩：截至2026年9月9日，从已披露2026年中报的港股上市中资股业绩看，营收同比增速由负转正，盈利水平回升。从营收情况看，港股上市的中资股2026年中报营收同比增长7.66%。从归母净利润看，港股上市的中资股2026年中报归母净利润同比增长16.42%。

港股主要宽基指数：2026年中报显示，港股主要宽基指数营业收入均实现同比正增长。其中，恒生综合指数、恒生中国企业指数、恒生指数营收同比增速超过全部港股。与2025年同期相比，恒生高股息率指数营收同比增速提升幅度最大。归母净利润方面，除恒生科技指数外，港股主要宽基指数2026年中报归母净利润均实现同比正增长，其中，恒生综合指数、恒生指数的2026年中报归母净利润同比增速超20%。整体看，港股业绩修复势头强劲。

行业：2026年中报显示，12个一级行业中，除地产建筑行业外，其余恒生一级行业营收均实现同比正增长，其中营收同比增速超全部港股整体的有6个行业，金融行业2026

年中报营收同比增速超 200%，原材料、资讯科技、工业行业营收同比增速居前。归母净利润方面，有 8 个恒生一级行业 2026 年中报归母净利润实现同比正增长，其中，原材料、综合行业归母净利润同比增速超 100%。从同比增速的变动看，综合、原材料、能源行业归母净利润同比增速较 2025 年同期显著提升。

投资建议：2026 年中报显示，港股整体业绩改善幅度较大。中资股方面，营收增速回正，盈利水平回升。分行业看，大多数恒生一级行业归母净利润实现同比正增长，同时多数行业 ROE 水平回升。配置方面，建议关注中报盈利能力改善幅度较大的金融、原材料、资讯科技等行业。

风险因素：监管政策变化；国内经济增长不及预期；企业盈利修复偏慢；地缘政治风险加剧。

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

以投融资综合改革为牵引，资本市场“十五五”路线图明确 ——策略快评报告

投资要点：

事件：9 月 10 日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，中国证监会副主席李超就“十五五”时期资本市场改革发展方向作了系统阐述。

改革主线以投融资综合改革与制度包容性并重：证监会副主席李超发言将“提高制度包容性、适应性”置于突出位置，明确要优化发行上市制度，支持新兴产业、未来产业、传统产业转型升级以及现代服务业、新型消费等多元优质企业发展，努力将 A 股市场打造为境内优质企业上市首选地。预计“包容性”政策设计以更加多元、更具适应性的制度安排，匹配不同类型、不同成长阶段企业的融资需求，实现融资端与投资端的动态平衡。

稳市机制从应急处置向常态化制度演进：发言中强调持续加强稳市机制建设、健全“长钱长投”市场机制，拓宽中长期资金来源渠道和入市方式，并推动健全支持资本市场的货币政策工具长效机制。我们认为，这一部署通过投资者结构的机构化、长期化增强市场内在稳定性，同时强化跨市场、跨行业、跨境风险监测，丰富政策工具箱。

监管效能与数智化转型同步提升：发言重申坚守金融工作的人民性，聚焦欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等重大违法行为，着力在“打准、打疼”上下功夫，并推进监管数智化转型、加强新型业务风险防控。随着修订后的证券公司监管条例有望于近期出台，证券投资基金法、上市公司监管条例等重要法律法规制定修改加快推进，我们认为，行政、刑事、民事有效衔接的追责体系将不断完善，将切实维护公开、公平、公正的市场秩序。

多层次资本市场体系服务实体经济全周期融资需求：发言中提出健全多元股权融资体系、发展多层次债券市场、健全期货市场品种布局并提升大宗商品价格影响力，加快建设一流投资银行和投资机构、世界一流交易所。这与“十五五”规划关于构建同科技创新相适应的科技金融体制、做好金融“五篇大文章”的部署相衔接，旨在形成覆盖企业全生命周期、适配差异化融资需求的资本市场体系。

总体看，此次发言系统阐释了“十五五”时期资本市场改革的方法论与实施路径，政策组合兼顾发展与安全、改革与稳定、融资与投资，制度建设的确定性、稳定性和可预期性进一步增强。随着相关改革举措落地见效，资本市场服务实体经济和高质量发展的能力有望持续提升。

投资建议：配置方面，建议关注两条主线：（1）受益于科技金融与新质生产力、具备较强创新能力与成长质量的优质企业。（2）受益于中长期资金入市与符合“提质增效重回报”要求的高分红资产。

风险因素：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。

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

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

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要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本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，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