

十大券商首席研判：A股中长期投资价值凸显

近期，面对外部因素的逆风，我国权益市场出现一定波动。国信证券首席经济学家、经济研究所所长荀玉根，中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊，兴业证券全球首席经济学家王涵，德邦证券研究所所长兼首席经济学家程强，华福证券首席经济学家管涛，长城证券首席经济学家汪毅，川财证券首席经济学家陈雳，财信证券首席经济学家、研究发展中心总经理袁阔，中信证券首席策略师包承超，中金公司研究部国内首席策略分析师李求索等十位券商首席在接受中国证券报记者采访时一致认为，我国宏观经济总体平稳的发展势头没有改变，经济内生修复的力量正在逐步积蓄，中国资产配置价值进一步凸显，A股中期向好逻辑并未改变。

● 本报记者 吴玉华 胡雨

经济向新向优发展夯实市场向好基础

尽管面临着来自外部因素的逆风，我国权益市场遭遇明显波动，但多位券商首席认为，前三季度我国宏观经济总体平稳的发展势头没有改变，这既是一系列稳市政策得以出台的底气所在，也是中国资产配置价值持续凸显的根基。

数据显示，2026年前三季度，国内生产总值超过107万亿元，同比增长4.6%。其中，前三季度经济增量达5.7万亿元，是过去5年同期最大规模增量，在全球主要经济体中继续保持领先。从产业转型进展看，前三季度，以高技术制造业、数字产品制造业等为代表的新动能领域，以两成多的增加值占比贡献了超五成的工业增长，其中三季度对工业增长的贡献率更是超过六成。

“前述数据既是中国经济‘动能向新、结构向优’的生动缩影，也印证了宏观经济稳中有进正是上市公司盈利修复和资本市场行稳致远的根本依托。”在国信证券首席经济学家、经济研究所所长荀玉根看来，尽管海外流动性波动带来阶段性震荡，但我国政策工具箱储备充足、改革方向清晰、开放步伐稳健，中国资本市场内在韧性将持续提升。

荀玉根认为，在经济向新向优、政策协同发力、长期资金扩容的共同支撑下，A股市场平稳运行、向优向好的基础将不断巩固，资本市场服务实体经济和新质生产力发展的功能将充分彰显。

兴业证券全球首席经济学家王涵认为，短期市场波动更多源自外部扰动与预期调整的叠加，并未改变中国经济中长期向好的基

本面：“当前海外经济金融环境不确定性上升，相比之下，中国宏观政策保持较强连续性和稳定性，人民币汇率展现韧性，完整的产业体系、超大规模市场和丰富应用场景构成了中国资产的独特优势。随着短期外部扰动逐步消化，市场有望更加充分地认识中国经济、政策和产业发展的独特优势。”

持续调整之后，德邦证券研究所所长兼首席经济学家程强判断，A股整体估值已经进入合理区间，前期市场所担忧的各类负面因素很大程度上已被消化，进一步下行的空间已经相对有限。

“从宏观经济层面看，出口延续了较好的表现，国内优质制造企业持续拓展海外市场、提升全球份额；从产业层面看，算力产业链、高端装备、新能源出海等方向的订单落地、资本开支和盈利兑现节奏保持稳定，产业向上的趋势没有发生根本性改变；从微观层面看，企业营收、经营性现金流的改善是真实可验证的，经济内生修复的力量正在逐步积蓄。”程强认为，在核心产业持续保持高景气的背景之下，企业盈利增长本身就构成估值修复的内在动力。

企业盈利改善为市场提供基本面支撑

从上市公司基本面来看，当前A股市场处于盈利上行周期。多位券商首席认为，随着今年以来国内通胀持续修复，企业营收与经营性现金流有所改善，为市场提供了基本面支撑。

“今年以来，在复杂的外部环境下，中国经济运行总体平稳。前三季度，实际GDP累计同比增长4.6%，全年有望实现年初确定的预期目标。”在华福证券首席经济学家管涛看来，伴随工业生产回暖、工业品价格涨幅扩大，工业企业盈利修复势头明显。映射到A股市场，今年上半年，上市公司营业收入同比增长7.6%，净利润同比增长19.5%。

“当前A股市场处于盈利上行周期。随着今年以来国内通胀持续修复，上市公司业绩持续兑现，金融、创新药、新能源、有色、化工等领域景气度显著改善，市场正由单一主线驱动向多元化定价转变。”中信证券首席策略师包承超认为，从产业趋势看，全球AI资本开支仍处于扩张阶段，国内AI产业链在算力、模型以及应用端均处于全球领先地位。包承超表示，经过多年转型与发展，中国制造业已经拥有全球最完备的产业链，以及一大批研发实力深厚的制造业龙头，形成了强大的全球竞争力。从资本市场看，新“国九条”以来，A股上市公司分红规模持续扩张，为投资者带来稳定的投资红利。

包承超认为，市场有望形成“基本面改善、股东回报提升、估值逐步修复、中长期资金增配”的正向反馈。盈利改善筑牢投资者信心的根基，分红回购则将价值创造转化为股东回报。投资回报的来源不仅是短期估值波动，还包括盈利和分红对持有收益的稳定贡献。即便短期估值承压，分红和回购也能对股价形成支撑；盈利则推动企业中长期价值向上，有利于增强投资者对未来预期回报的信心。

“企业盈利改善与分红回购增加是推动资本市场从融资导向向投资导向转变的重要体现，有助于形成基本面和资金面的正向循环。”中金公司研究部国内首席策略分析师李求索表示，当前A股分红回购规模已明显高于

国信证券首席经济学家、经济研究所所长荀玉根：

尽管海外流动性波动带来阶段性震荡，但我国政策工具箱储备充足、改革方向清晰、开放步伐稳健，中国资本市场内在韧性将持续提升。

德邦证券研究所所长兼首席经济学家程强：

A股整体估值已经进入合理区间，前期市场所担忧的各类负面因素很大程度上已被消化，进一步下行的空间已经相对有限。

华福证券首席经济学家管涛：

在市场需求和政策引导的双重驱动下，中国经济向新向优、结构升级趋势明确，投资者应理性看待市场震荡，把握业绩修复主线，对市场中长期走势保持审慎乐观。

长城证券首席经济学家汪毅：

估值吸引力提升、产业景气托底、政策持续发力与资金流入正在形成合力。市场底部支撑力量持续增强，A股有望在估值与景气的双重驱动下开启新一轮价值重估行情。

财信证券首席经济学家、研究发展中心总经理袁阔：

随着中国经济转型升级步伐加快、高质量发展持续推进，以及A股融资与投资制度不断完善，市场稳健运行的基础将持续夯实。



同期融资规模，“重融资、轻投资”的特征得到改善，持续稳定的股东回报有助于吸引中长期资金入市，提高市场稳定性与韧性。

长城证券首席经济学家汪毅认为，产业层面，算力基础设施、高端装备、新能源、自主创新等方向依旧保持相对较高的景气弹性，海内外订单落地节奏相对平稳，资本开支与盈利兑现并未发生转向。国内制造业持续开拓全球市场，出口结构持续优化，企业营收与经营性现金流有所改善，为市场提供基本面支撑。

短期市场波动不改长期向好趋势

对于A股市场，多位券商首席认为，短期情绪扰动难以改变长期向好趋势，A股已进入具备中长期配置价值的区间，市场底部支撑力量持续增强。

李求索认为，随着宏观范式转变与资本市场制度改革推进，A股底层环境已从量变引发质变，市场中长期配置价值凸显。

“从估值性价比、政策落地节奏、产业基

中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊：

短期市场波动难以改变长期趋势，投资A股是对中国经济韧性、科技创新潜力与资产重估空间的长期认同。

兴业证券全球首席经济学家王涵：

短期市场波动更多源自外部扰动与预期调整的叠加，并未改变中国经济中长期向好的基本面。随着短期外部扰动逐步消化，市场有望更加充分地认识中国经济、政策和产业发展的独特优势。

川财证券首席经济学家陈雳：

当前市场估值回归合理区间，优质科创、先进制造资产的成长确定性持续增强，为社保、保险等中长期资金提供了良好的配置窗口，短期情绪扰动难以改变市场长期向好趋势，立足产业升级的中长期投资主线更加清晰。

中信证券首席策略师包承超：

当前A股市场处于盈利上行周期，市场正由单一主线驱动向多元化定价转变，有望形成“基本面改善、股东回报提升、估值逐步修复、中长期资金增配”的正向反馈。

中金公司研究部国内首席策略分析师李求索：

当前A股分红回购规模已明显高于同期融资规模，“重融资、轻投资”的特征得到改善，持续稳定的股东回报有助于吸引中长期资金入市，提高市场稳定性与韧性。



视觉中国图片 制图/杨红

转化提速，上市公司持续聚焦主业，加大研发投入，分红回购等股东回报机制不断完善。当前市场估值回归合理区间，优质科创、先进制造资产的成长确定性持续增强，为社保、保险等中长期资金提供了良好的配置窗口。随着市场生态持续优化，短期情绪扰动难以改变市场长期向好趋势，立足产业升级的中长期投资主线更加清晰。

财信证券首席经济学家、研究发展中心总经理袁阔表示，随着中国经济转型升级步伐加快、高质量发展持续推进，以及A股融资与投资制度不断完善，市场稳健运行的基础将持续夯实。

“短期市场波动难以改变长期趋势，投资A股是对中国经济韧性、科技创新潜力与资产重估空间的长期认同。”中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊表示，伴随新质生产力持续释放效能，高质量发展成果不断兑现，中国优质权益资产的长期投资价值将持续显现。建议投资者理性看待海外短期扰动，聚焦新质生产力等核心主线布局，把握高质量发展带来的长期投资机遇。

中国证券投资者保护基金有限责任公司关于清越科技事件先行赔付专项基金的管理人公告

重要提示：

1. 中国证券投资者保护基金有限责任公司（以下简称投保基金公司）是经国务院批准设立的不以营利为目的的投资者保护机构，现接受广发证券股份有限公司（以下简称广发证券）与立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称立信所）、苏州清越光电科技股份有限公司实际控制人高裕弟（以下合称基金出资人）的委托，担任清越科技事件先行赔付专项基金（以下简称专项基金）的管理人，负责该基金的日常管理及运作，不收取任何报酬。我们将勤勉尽责，履行好管理人职责，切实维护投资者合法权益。

2. 因苏州清越光电科技股份有限公司（以下简称清越科技）欺诈发行、信息披露违法违规（以下简称清越科技事件）而遭受投资损失的投资者（以下简称适格投资者），应及时关注广发证券发布的相关公告，并重点关注其中清越科技事件先行赔付专项基金的赔付范围及赔付金额的计算方法等实质性内容。

3. 适格投资者如果接受赔付，则表明其愿意与基金出资人达成和解，自愿谅解广发证券、立信所在清越科技事件中的责任，并将对清越科技事件相关责任方主张虚假陈述损失赔偿的权利转让给广发证券、立信所，自身不再向清越科技事件的责任方索赔。如果不接受赔付，投资者可以与基金出资人达成仲裁协议后向仲裁机构申请仲裁或依法向有管辖权的人民法院提起诉讼等。如未能与基金出资人达成和解的投资者与基金出资人发生纠纷，投保基金公司将不作为证人出庭或将有材料作为证据出示，以免对各方当事人产生有利或不利影响。

为赔付适格投资者，广发证券与立信所及高裕弟共同出资设立专项基金。投保基金公司接受基金出资人委托，担任专项基金的管理人。现将有关事项公告如下：

一、专项基金基本情况

（一）专项基金出资人

广发证券股份有限公司、立信会计师事务所（特殊普通合伙）、苏州清越光电科技股份有限公司实际控制

人高裕弟。

（二）专项基金规模

专项基金设立出资规模为人民币3.7亿元。基金规模最终将根据完成有效申报的适格投资者损失赔付金额进行调整。

（三）专项基金管理人

中国证券投资者保护基金有限责任公司。

（四）专项基金资金监管银行

兴业银行股份有限公司北京分行。

二、专项基金的赔付范围和赔付金额的计算方法

专项基金的赔付范围和赔付金额的计算方法由基金出资人确定并通过《广发证券股份有限公司关于正式设立清越科技事件先行赔付专项基金的公告》（以下简称《专项基金设立公告》）发布。

三、专项基金管理人的职责

（一）投保基金公司接受基金出资人的委托，担任专项基金的管理人，负责专项基金的日常管理及运作。投保基金公司前述委托事项不收取任何报酬。

（二）投保基金公司将以客观、中立为原则，管好、用好专项基金财产，勤勉尽责地履行好管理人职责，保障专项基金财产的安全和完整，实行专款专用。

（三）为使投资者能够便捷、及时地获知专项基金相关信息，投保基金公司将在公司官方网站（<https://www.sipf.com.cn>）及时发布相关信息。

（四）投保基金公司成立专项基金赔付工作组（以下简称赔付工作组），负责专项基金日常事务。

通信地址：江苏省苏州市昆山市新南路888号纯高·联邦国际 商务花园物业管理中心一楼会议室。

赔付工作组现场接待时间：周一至周五9:00—12:00，13:00—17:00（法定节假日除外）。

（五）投保基金公司将指导赔付工作组按照《专项基金

设立公告》列明的赔付金额计算方法对赔付金额进行核算确定。投保基金公司将依照适格投资者与基金出资人达成和解的相关约定，委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称中国结算上海分公司）办理资金划付事宜，如无效沪市A股证券账户或结算路径不完整等无法由中国结算上海分公司代付的，由投保基金公司通过专项基金资金监管银行将已完成有效申报的赔付资金划付至适格投资者确认的有效银行账户。

（六）投保基金公司将指导赔付工作组建立专门的客服团队，负责接受投资者的咨询：

1. 热线电话：0512-57269062；0512-57269152（周一至周五9:00—12:00，13:00—18:00）

2. 邮箱：qykjxxpf2026@163.com

四、赔付的基本流程

赔付金额的计算及赔付资金划付的工作程序如下：

（一）赔付金额的计算

根据《专项基金设立公告》确定的赔付方案，结合有效的投资者证券交易数据，计算出应向每一适格投资者支付的赔付金额。会计师事务所对此进行鉴证，出具专项鉴证报告。

（二）和解的达成

接受赔付金额，与基金出资人达成和解，是适格投资者获得赔付资金的必备条件。

1. 赔付金额的查询

（1）专项基金专栏注册及登录查询

自2026年10月27日上午9:30起，在投保基金公司官方网站（<https://www.sipf.com.cn>）开放适格投资者注册及赔付金额查询功能。网站设有“清越科技事件先行赔付专项基金”专栏（以下简称专项基金专栏），投资者可以点击进入。适格投资者可以在完成注册并登录后，查询可获得的赔付金额。

（2）赔付选择权簿记、查询及注销

2026年10月27日，管理人将可赔付金额转换为相同数量的适格投资者赔付选择权（以下简称赔付选择权），一份

赔付选择权份额代表的可赔付金额为1元人民币，委托中国结算上海分公司以“688496/PT/1/HL/8899/可赔付金额”形式簿记至适格投资者在赔付范围内曾持有或交易过清越科技股票、并发生投资差额损失的沪市A股普通证券账户（单位精确到元），若投资者仅有信用证券账户发生了投资差额损失，则赔付选择权将簿记至其一码通账户下所有的沪市A股普通证券账户，由结算参与人以适当方式在适格投资者上述沪市A股普通证券账户下显示赔付选择权信息，以便投资者申报参考（同一投资者名下多个账户簿记的赔付选择权信息不累计计算）。如适格投资者通过相关结算参与人终端系统查询获知的赔付金额信息与其通过专项基金专栏获知的赔付金额不一致，以专项基金专栏披露信息为准。

管理人向中国结算上海分公司申请于申报期结束当日注销赔付选择权信息，注销后投资者沪市A股普通证券账户中将不再显示赔付选择权信息。

2. 赔付申报

适格投资者通过上海证券交易所交易系统或上海证券交易所清越科技适格投资者先行赔付申报网站（<https://votesseinfo.com/xxpf>）或管理人公告列明的其他方式发出对赔付金额的有效确认指令，即表明其接受赔付金额及《专项基金设立公告》附件《谅解承诺书》的全部内容，愿意与基金出资人就清越科技事件的损害赔偿达成和解，自愿谅解广发证券、立信所在清越科技事件中的责任，并将对清越科技事件责任方主张虚假陈述损失赔偿的权利转让给广发证券、立信所，自身不再向清越科技事件的责任方索赔。

特别提请适格投资者注意：通过上海证券交易所交易系统或上海证券交易所清越科技适格投资者先行赔付申报网站或管理人公告列明的其他方式发出对赔付金额的有效确认指令前，应认真阅读《专项基金设立公告》及其附件《谅解承诺书》，以及投保基金公司官方网站（<https://www.sipf.com.cn>）专项基金专栏公布的相关文件，并确保已经理解相关文件的各项条款及其内容的含义。

通过上海证券交易所交易系统申报和通过上海证券交易所清越科技适格投资者先行赔付申报网站申报的适格投

资者仅可在其已簿记赔付选择权的证券账户所属证券公司进行申报。

在2026年10月28日至2026年11月27日期间（即申报期间），适格投资者应通过上海证券交易所交易系统、上海证券交易所清越科技适格投资者先行赔付申报网站或管理人公告列明的其他方式，发出对赔付金额的有效确认指令。具体的赔付选择权簿记及适格投资者申报规则，请参见专项基金的后续公告。

3. 未在申报期内通过上海证券交易所交易系统、上海证券交易所清越科技适格投资者先行赔付申报网站或管理人公告列明的其他方式发出有效确认指令的适格投资者，视为不接受专项基金的赔付，投资者可以与基金出资人达成仲裁协议后向仲裁机构申请仲裁或依法向有管辖权的人民法院提起诉讼等。

（三）划付赔付资金

投保基金公司委托中国结算上海分公司，于2026年12月15日（划付日）起，通过结算参与人将赔付资金代为划付给完成有效申报的适格投资者，如无效沪市A股证券账户或结算路径不完整等无法由中国结算上海分公司代付的，由投保基金公司通过专项基金资金监管银行将已完成有效申报的赔付资金划付至适格投资者确认的有效银行账户。适格投资者应于2026年12月15日至2026年12月22日前对赔付金额的到账情况进行查询。若赔付资金未到账或到账金额与适格投资者在专项基金专栏查询获知的赔付金额不一致的，适格投资者可以通过服务热线向赔付工作组提出核查请求。

五、后续公告

敬请投资者务必密切关注专项基金的后续公告，切实维护自身的合法权益。

特此公告。

中国证券投资者保护基金有限责任公司
2026年10月23日