

■ 落实中央金融工作会议精神 券商高管谈建设金融强国

华鑫证券党委书记、董事长俞洋：

# 以特色化发展之路助力建设金融强国

中央金融工作会议明确提出，加快建设金融强国。对此，华鑫证券党委书记、董事长俞洋有着深刻理解。

“中央金融工作会议明确了加快建设金融强国的宏伟目标，并将提升金融服务质量作为核心议题，将推进金融供给侧结构性改革作为关键路径，并着重于加强监管体系，有效预防和化解风险。”俞洋近日在接受中国证券报记者专访时表示，同时，会议强调加强党中央对金融工作的领导，为确保金融工作顺利进行的基石。会议对金融发展的重要理论和实践问题提出了科学的解答，提高了党对金融工作的理解，为新时期的金融工作指明了方向并提供了行动指南。

俞洋告诉记者，华鑫证券深刻理解会议的精神实质，特别是金融工作的政治性、人民性的重要性。他说：“本着加速实现金融强国的目标，华鑫证券将实际工作与会议精神紧密结合，不断增强对实体经济的金融服务能力，加大人才队伍建设力度，强化内部控制管理，并有效预防各类风险。公司致力于全面履行社会责任，推动高质量发展，为建设金融强国目标作出积极的华鑫贡献。”

● 本报记者 徐昭 周璐璐



视觉中国图片

## 党建引领 凝聚力量

“确保金融行业高质量发展，必须坚定不移地贯彻党的领导。”俞洋坦言，作为国有金融机构，华鑫证券始终把党的领导作为公司治理和经营管理的核心要素，融入到企业运作的每一个层面和环节。

记者了解到，华鑫证券在制度建设、人才选拔、责任执行、组织架构和文化整合等多个领域采取行动，真正实现党委在指导方向、管理全局和推动执行方面的关键作用。

“尤其是在干部人才管理和文化整合方面，华鑫证券坚持‘党管干部、党管人才’的原则，选用政治素质高、业务能力强、敢于负责的干部，加强党组织在标准制定、程序管理、考核评价、推荐任用和监督管理方面的职能。”俞洋表示，同时，致力于将核心价值观、国有企业的规范性要求以及行业的监管指导原则融入到管理体系之中，推动金融文化的建设。

华鑫证券聚焦培育和弘扬“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化精神，通过系统地组织、文化理念、红色文化引导、文化阵地建设、风险控制管理、融合式发展以及社会服务等七个关键维度出

发，努力构建一个与公司业务经营紧密结合的“鑫文化”框架。

## 特色发展 优化服务

在俞洋看来，金融是实体经济的血脉，其根本职责在于为实体经济提供服务。

华鑫证券作为一家走特色化、差异化发展道路的证券公司，始终将支持实体经济和国家重点战略、满足人民群众不断增长的需求定位为发展重心，致力于借助金融科技推动差异化竞争，紧密融合科技与业务，以优化商业模式和提升服务品质。

对于如何支持实体经济和国家重点战略、满足人民群众不断增长的金融需求，俞洋向记者介绍了华鑫证券近年来的努力方向。

首先，华鑫证券专注于“专精特新”和相关的新兴产业，为科技创新企业提供从创立到成熟的全周期资本市场服务。俞洋举例称，在2023年上半年，华鑫资产管理部成功推出了国内首个“技术产权资产支持证券——西安高新区技术产权1期资产支持专项计划”，为新技术、新领域、新市场的发展提供了实质性支持。

其次，华鑫证券加大了对中国特色估

值体系、新兴产业估值定价，尤其是ESG经济的研究力度，并推出了相关行业的ESG指数产品，为投资者特别是那些倾向于中长期投资理念的社保、保险和公募等机构投资者，提供了高质量的研究服务。

最后，华鑫证券持续加强投资研究能力，扩展“鑫财富”系列产品和服务平台，以满足不同客户的投资风格和财富管理需求。同时，公司增加了自营产品的自购比例和投资仓位，以确保资产管理业务与投资者利益的一致性。

## 防范风险 夯实基础

防范化解金融风险，特别是防止发生系统性金融风险，是金融工作的根本性任务，也是金融工作的永恒主题。俞洋认为，证券公司的生存与发展紧密依赖于风险管理，这不仅是公司稳健和持续增长的关键，也是保障金融市场整体稳定和投资者权益的重要环节。

据悉，华鑫证券恪守合规经营原则，持续强化其风险管理框架，不断完善风险控制流程，并提升风险管理能力。

“华鑫证券全面考虑当前国内外市场动态，加强风险管理意识，在市场波动增大的背景下，平衡发展与安全，深入分

析和评估行业风险事件，推动形成一个全员参与、相互制衡、协同工作的风险管理文化。”据俞洋介绍，通过提前防范风险，综合平衡发展与风险，华鑫证券不断调整业务结构，增强对潜在风险的预警和预测能力，提高应对预期内外风险事件冲击的处置能力。

随着新一轮科技革命对金融机构带来深刻影响，金融科技的深入应用对日常经营和风险管理提出了新挑战，尤其是信息技术风险的日益凸显。

对此，华鑫证券已做好充分的应对措施。俞洋表示，华鑫证券利用金融科技优势，为合规和风险控制赋能，通过整合第三方数据和自主AI技术开发，构建了一个能实时监控和深度穿透各业务层面的企业级风险管理平台。该平台致力于对业务风险进行前置控制，确保各项业务的潜在风险得以控制，不扩散、不传递、不交错，坚守“合规为红线，风险为底线”的经营理念。

“华鑫证券将强化底线思维，抓好文化建设，持续巩固完善全面风险管理体系，通过防风险、提质效、促发展，进一步增强服务金融强国建设的使命担当。”俞洋说。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

## 新年首周券商密集调研 电子化工板块公司最受关注

● 本报记者 胡雨

2024年首周（1日至7日），券商累计调研A股上市公司超过90家，电子、化工板块最受关注。

业内人士表示，受益于AI算力建设加速，电子行业未来成长被持续看好；化工行业2023年四季度业绩有望环比改善，2024年行业景气能否继续修复，取决于内外需复苏的力度和持续性。

### 关注项目进展

日前，乐歌股份股价盘中创近一年来新高，公司持续吸引了包括券商在内的市场机构关注。Wind数据显示，2024年首周，乐歌股份累计接待调研券商44家次，在同期被券商调研上市公司中位居第一。

作为一家智能家居、健康用品制造商，乐歌股份近年来在海外仓业务方面持续发力。公司披露的调研纪要显示，乐歌股份海外仓商业模式相比宜家等仓库在各个环节成本差别、哪些因素影响客户选择海外仓服务商、美国跨境电商海外仓整体竞争格局等话题成为券商关注的重点。

主要产品涵盖抗氧化剂、光稳定剂等化工企业利安隆是券商调研的又一重点标的，其在2024年首周累计接待调研券商33家次。公司宜兴新建项目进展及产能规划、计划溢价收购韩国IPI公司的原因、IPI公司技术与国内差异等项目建设、收购方面话题被券商频繁问及。

除上述两家公司外，英杰电气、中信特钢、安琪酵母、软通动力、英杰电气、中信特钢、三夫户外等标的也是2024年首周券商较为关注的标的。从整体行业分布情况看，电子行业有14家公司接待了券商调研，基础化工行业紧随其后，有11家公司接待了券商调研。

近期，市场出现的上涨行情使得多家北交所上市公司获得券商青睐。Wind数据显示，2024年首周，16家北交所上市公司接待了券商调研，包括天马新材、康普化学、康康仪器等。

### 偏好科技成长风格

从投资角度出发，科技成长风格是多家券商机构2024年看好的配置风格，电子行业是其中最受关注的细分领域之一，其在2023年凭借AI等热点出现过亮眼的结构性行情。结合对行业整体处于复苏阶段的分析判断，华鑫证券电子行业分析师毛正认为，受益于AI算力建设的加速，AI赋能应用端底层芯片和终端设备，持续看好电子行业未来的成长空间。

从细分领域看，毛正认为，半导体由于国产化空间巨大依旧存在较大潜力。消费电子行业周期底部已过，终端创新+AI赋能将驱动2024年需求复苏，AI手机时代有望加速到来。AI PC颠覆性的性能创新和功能体验也有望掀起PC领域的新一轮换机浪潮。

券商分析人士表示，基础化工行业基本面在2023年整体承压，四季度业绩有望环比改善。展望2024年，行业景气度能否继续修复取决于内外需复苏的力度和持续性，配置上看好三条主线：一是产能压力相对较小而需求有望持续改善的轮胎、黏胶、涤纶长丝、氟化工、钛白粉等；二是具有明显成本优势的周期龙头白马股；三是受益于进口替代和下游需求快速增长的新材料板块。

## 今年大宗商品结构性行情可期

● 本报记者 马爽

2023年，大宗商品在跌宕起伏中度过了震荡的一年，部分商品蓄而后发，出现结构性上涨行情。除了黄金“一骑绝尘”，有色、黑色板块相关品种表现也可圈可点。

进入2024年，部分机构认为，美联储货币政策走向及中国基建需求成全年主线，在美联储预期降息、中国基建复苏等预期下，2024年大宗商品市场不乏结构性行情。

### 需求恢复弹性

2023年，大宗商品弱势震荡，文华商品指数全年累计跌超5%。纵观全年，豆粕、黄金期货两品种价格均创下历史新高。

2023年，在宏观与产业逻辑阶段性背离、市场预期快速转换以及外部扰动冲击下，有些大宗商品品种乘风破浪，也有些品种举步维艰。

据正信期货统计，以主力连续合约的收盘价为计算基准，2023年年度涨幅前三位的期货品种依次是集运指数（欧线）（113%）、红枣（48%）、氧化铝（23%）；跌幅前三位的期货品种依次是碳酸锂（55%）、沪镍（46%）、菜油（26%）。此外，从大宗商品品种资金流向来看，与2022年年末相比（不考虑2023年新上市品种），2023年资金流入最多的品种依次是沪金（69.16亿元）、玻璃（45.12亿元）、焦煤（31.61亿元）；资金流出最多的品种依次是螺纹钢（154.64亿元）、沪铜（93.31亿元）、棕榈油（75.27亿元）。

“2023年，疫情对经济的负面拖累边际退出后，商品市场的核心驱动力由供应瓶颈转为需求恢复弹性。”东证期货商品策略资深分析师吴梦吟表示，海内外经济周期的错配，以及不同经济周期的共振，驱动2023年大宗商品出现跌宕起伏行情。

### 市场聚焦美联储降息预期

步入2024年，市场将目光转向了美联储降息预期，以及包括中国在内的基建复苏。

中信建投证券大宗商品策略资深研究员张文表示，2024年大宗商品策略包含两条主线。从海外市场来看，美国通胀调控进入后半程，此时服务业价格趋于走弱，而商品端价格将因海外补库周期逐渐触底回升，具体体现在铜、铝等有色价格或将触底形成多头交易机会。从国内市场来看，在政策驱动下，黑色和建材板块容易出现多头机会，但政策扩张与国内补库周期的互动将决定价格节奏。

从宏观角度看，多位接受中国证券报记者采访的分析人士提出，从地缘局势影响、海外经济衰退风险及货币宽松等多个维度来看，贵金属仍然值得进行中长期多头配置。

招商期货分析师赵嘉瑜认为，在美联储降息确认前后，市场大概率有“内上外下”的结构性行情出现，黑色建材和有色板块会强于原油系商品，而降息后的宏观环境对市场偏利多。

# 红利板块连续走强 机构热议高股息行情

● 本报记者 吴玉华

1月8日，A股市场震荡下跌，上证指数、深证成指、创业板指分别下跌1.42%、1.85%、1.76%，上证指数跌破2900点，深证成指、创业板指均创逾4年新低。2024年开年以来，A股市场持续调整，但红利板块连续走强，红利指数累计上涨3.05%，红利股集中的煤炭、公用事业行业分别累计上涨5.05%、0.80%，走势远强于大盘。

分析人士表示，高股息主题跨年超额收益显著，这体现在外部环境面临不确定性、市场预期偏弱的背景下，投资者更加重视当期回报。

### A股市场继续调整

1月8日，A股市场继续调整，上证指数跌破2900点，深证成指、创业板指均创逾4年新低。调整行情下，市场成交额也有所缩量。8日A股成交额为6703.17亿元，其中沪市成交额为2907.31亿元，深市成交额为3668.72亿元。

从盘面上来看，Choice数据显示，8日A股市场上涨个股数为388只，下跌个股数为4896只。行业板块方面，申万一级行业仅美容护理行业上涨0.20%，其他行业全线下跌。其中国防军工、电子、农林牧渔跌幅居前，分别下跌2.87%、2.78%、

2.56%。

开年以来，A股市场连续调整。截至1月8日，上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌2.94%、6.06%、7.77%，科创50指数、北证50指数均跌逾7%。在市场调整的背景下，带有防御属性的红利板块连续逆势走强，红利指数累计上涨3.05%，红利股集中的煤炭、公用事业行业分别累计上涨5.05%、0.80%，走势远强于大盘。

对于市场开年以来调整的原因，融智投资基金经理夏风光表示，新年过后人民币汇率再度走软，对资金面高度敏感的医药板块、成长股都出现杀跌；从内因看，资金对跨年行情的期待随着科创50等部分指数创出新低而消退，市场情绪持续低落。

### 高股息股票受资金青睐

在市场连续调整背后，资金面也持续谨慎。从资金面来看，Choice数据显示，开年以来的5个交易日，沪深两市主力资金净流出金额分别为260.62亿元、244.62亿元、216.62亿元、327.77亿元、237.98亿元，出现主力资金净流出的股票数也连续5个交易日超过3400只，其中1月5日出现主力资金净流出股票数达3999只。

行业板块中，近5个交易日，申万一级

行业中仅银行板块出现主力资金净流入，净流入金额为7.60亿元；煤炭、公用事业等板块主力资金净流出金额较少，分别为1.24亿元、8.59亿元；电子、计算机、电力设备行业主力资金净流出金额居前，分别为203.92亿元、168.94亿元、115.01亿元。

个股方面，除今年以来上市的新股外，美的集团、中国核电、双象股份、农业银行、招商南油主力资金净流入金额居前，分别为4.02亿元、3.98亿元、3.35亿元、2.83亿元、2.78亿元。可以看到，近5个交易日主力资金净流入金额居前的股票均为高股息股票。赛力斯、长安汽车、五粮液、科大讯飞、中兴通讯主力资金净流出金额居前，分别为17.86亿元、13.72亿元、13.11亿元、11.85亿元、11.47亿元。

对于资金青睐高股息的红利股票，中信证券首席策略分析师秦培景表示，资金的跨年效应较往年更为显著，无论是避险情绪演绎、机构存量调仓、长期资金加仓，开年资金行为的共识高度集中于红利低波主线，相关交易迅速拥挤，市场交易生态和风格分化趋于极致。

### 红利策略仍有演绎空间

开年以来，红利指数大幅跑赢大盘，高股息的股票表现抢眼，中国神华、农业

银行等高股息股票均创出历史（或多年来）新高。对于高股息股票的走强及持续性，机构看法不一。

中信建投证券首席策略官陈果表示，中期看，红利策略仍有演绎空间。但需注意，市场筑底反弹之后，风险偏好修复，高股息主题可能退潮。交易拥挤度及恐慌情绪指数是未来一段时间高股息行情需密切关注的指标。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示，高股息主题跨年超额收益显著，这体现在外部环境面临不确定性、预期偏弱的背景下，投资者更加重视当期回报。高股息相关行业凭借稳定的现金流和分红优势继续获得资金青睐。当前短期扰动不改长期趋势，极端估值叠加积极因素的逐步积累，投资者对后市表现不必过于悲观。2024年市场的配置机会有望好于2023年，未来3至6个月建议关注景气回升与红利资产的攻守结合。

“面对不确定性持续提升的市场环境，A股高股息风格将走出长牛之势！”广发证券首席策略分析师戴康称。

申万宏源研究A股策略首席分析师傅静涛认为，高股息行情后市也会有分化，在进攻后可能有调整压力。当春季行情窗口打开，市场大概率会有新的进攻方向。