

■ “夯实文化软实力 积极履责显担当”系列专题报道

申万宏源党委书记、董事长刘健：

服务金融强国 做好金融“五篇大文章”

2025年2月，证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》提出，积极发挥资本市场功能，着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”。申万宏源党委书记、董事长刘健在接受中国证券报记者专访时表示，近年来，证券行业切实履行直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”的职责，积极响应党中央重大决策部署，通过业务转型与综合金融服务升级，逐步构建起服务实体经济的立体化网络，成为做好金融“五篇大文章”的重要力量。

刘健表示，2026年是“十五五”开局之年，中国经济和资本市场都将进入高质量发展的新阶段。申万宏源作为国有金融企业，积极响应政策号召，将服务国家战略与自身发展相结合，继续在推动金融“五篇大文章”落地、助力实体经济高质量发展中主动担当、积极作为，助力金融强国建设。

●本报记者 徐昭 林倩

夯实发展基石 为高质量发展注入内生动力

一直以来，申万宏源始终夯实“治理、人才、文化”三大发展基石，将社会责任融入公司核心价值框架，为高质量发展注入内生动力。

据刘健介绍，多年来申万宏源在甘肃省、新疆维吾尔自治区、内蒙古自治区、贵州省等地开展帮扶工作，探索出可复制、可推广的乡村振兴“申万宏源经验”；扎实推进可持续发展与ESG管理提升工作，切实提升可持续发展治理质效，主流ESG评级居行业前列。

在刘健看来，公司治理是稳健发展的

创新驱动使命 持续服务新质生产力发展

“十五五”规划建议提出，“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”。刘健表示，申万宏源作为“有信仰、敢担当”的央企证券公司，胸怀“国之大者”，奋力谱写落实中央决策部署、服务国家战略工作的新篇章。2024年，公司股债承销规模超9300亿元，股债投资金额约5000亿元，持续在金融强国建设、服务新质生产力发展、服务实体经济中贡献申万宏源力量。

“公司着力服务以‘专精特新’为代表

发挥专业优势 在服务国家战略中彰显作为

多年来，申万宏源聚焦服务建设与金融强国相匹配的现代资本市场体系，积极强化专业能力、稳步推进改革创新、持续夯实合规风控、把握机遇全力争先，深耕金融“五篇大文章”，在服务国家战略中彰显央企作为。

在研究领域，申万宏源致力于专业化研究赋能，打造价值管理体系，助力优质上市公司价值多维度提升。申万宏源在行业内首创“申万宏源价值管理钻石模型”，以企业客户的战略布局为引导，从价值创造、价值传递、价值运用、价值优化、价值成效五个维度出发，构建申万宏源上市公司价值管理评

申万宏源：

明年年中或迎全面行情 看好科技和制造业板块

●本报记者 林倩

11月18日，申万宏源在上海举办2026资本市场投资年会。申万宏源认为，2026年将是改革与发展全面发力的一年，2026年年中A股行情可能全面启动，科技产业趋势和我国制造业全球影响力提升将是市场主线。

新要素和新资产 正成为经济增长的新动力

与会人士认为，2026年是“十五五”开启之年，中国经济和资本市场都将进入高质量发展的新阶段。

申万宏源党委书记、董事长刘健在致辞中表示，过去依靠投资和出口为双引擎，我国经济实现快速赶超和发展。党的十八大以来，我国经济发展进入新常态，在创新驱动下，以知识、技术、数据、算力、人才等为代表的的新要素和新资产正成为推动我国经济增长的新动力。“未来中国经济的增长不再是旧动能的延伸，而是新要素动能的拓展，这将为资本市场投资打开全新空间。”

在申万宏源证券首席经济学家赵伟看来，“十五五”时期或许是全面深化改革的



视觉中国图片

“压舱石”。“十四五”期间，申万宏源坚持规范运作与风险防控双向发力，坚决贯彻国有企业“两个一以贯之”重要指示精神，推动党的领导和公司治理相融互促，以合规经营为核心构建规范运作体系，持续提升国有金融企业现代化治理水平；持续完善以风险管理有效性建设为核心的“1+N+X”全面风险管理改革框架，秉持“经营风险、创造价值”理念，确保各项核心风险控制监管指标显著优于监管标准，为公司高质量发展保驾护航。

人才是高质量发展的第一资源。刘健表示，公司坚守以人为本的人才强企战略，秉持“实干实绩实效、担当作为”的选人用人导向；畅通关键岗位、重点骨干人才的晋升通道，推行干部能上能下、人员能进能出的灵活机制，同时深化组织架构、薪酬激励、业务协同等体制机制改革，为人才发展搭建广阔平台，激发队伍创新活力与担当精神，以高素质人才队伍为服务金融强国建设、实体经济发展提供坚实支撑。

文化是内生动力的核心源泉。据刘健介绍，2025年恰逢申万宏源创业四十载、合并十周年，公司以此为重要契机启动企业文化焕新，大力开展“聚势向新”文化年活动。通过推进荣誉体系建设，积极培育并践行中国特色金融文化，以思想凝聚企业共识，以品牌打造行业标杆，以典范激发文化荣耀，以传播促进广泛认同，凝聚起“一个申万宏源”的强大发展合力，让文化软实力转化为服务国家战略、推动业务升级的硬支撑。

的优质创新型企业，全方位、全过程、全生命周期打造申万宏源综合金融服务链条。”刘健表示。

申万宏源通过投行、投资业务精准化驱动，有力提升对新质生产力的多维度识别。据刘健介绍，公司以投研、投资和投行之间的积极联动和有机协同，持续提升对关键核心技术领域项目的估值和定价能力，精准切入早期硬科技领域项目，持续扩展前沿科技领域项目储备，形成优质项目梯度培育的良好局

面。截至目前，公司围绕科技自立自强战略，已持续服务督导111家国家级专精特新“小巨人”企业，债券承销规模、数量屡创新高。

具体来看，今年前三季度，申万宏源把握产业转型与科技革命机遇，精准服务新质生产力发展，助力无问芯穹、银河通用机器人、白鲸航线等一批“专精特新”企业发展，还参与认购首批科创债ETF并提供做市服务。

“公司投行业务加强行业聚焦和区域深耕，发挥产业研究和股债联动优势，已形成

全面多元布局，进一步提升跨市场、多产品、一体化的协同服务能力。”刘健表示，公司加强对关键核心技术攻关企业、“专精特新”企业、战略性新兴产业及未来产业的金融支持力度，今年已助力化学工程高端装备及产品整体技术方案提供商惠通科技在创业板上市；助力从事光学镜头及摄像模组的高科技企业弘景光电成功登陆创业板，成为2025年首家成功上市的智能汽车供应链企业；助力硬科技企业安集科技可转债成功发行等。

价体系，全面打造包含战略规划项目咨询、股权激励方案设计、投资者关系管理等在内的价值管理服务矩阵，凭借在行业研究深度、金融工具创新、客户资源整合等方面的优势，助力上市公司价值提升。

“公司着力进行体系化机构平台搭建，打造一站式服务体系，为企业引入多维度交易。”刘健表示，公司立足研究所“投研、产研、政研”优势，一体化建设涵盖销售、做市、衍生品、融资融券、跨境交易及产品配置的机构业务服务链条，深化与公募基金、私募基金、保险公司、社保基金、银行理财等同业金

融机构的合作，为机构客户推介符合“专精特新”定位的优质企业，引导资金向科技创新产业集聚，推动创新链和资金链高效衔接。

在国际业务中，申万宏源还推动国际业务一体化，深化业务协同机制，助力企业多维度布局。公司通过聚焦客户跨境融资、投资和风险管理需求，持续深化境内外轻重资本、资本中介业务的合作与协同，综合运用期货、期权等工具，大力扩展跨境收益互换业务，助力企业应对价格波动挑战，为公司客户获取国际资源提供优质服务。

2024年，公司累计跨境衍生品业务规模约150亿港元，港股IPO承销保荐数量、债券分销规模分别位列内资券商第六名和第五名，加快境外机构“引进来”，助力境内企业“走出去”。

面对推动金融高质量发展、加快建设金融强国的关键时期，刘健表示，申万宏源将坚定不移走中国特色金融发展之路，深耕金融“五篇大文章”，主动对接服务国家发展战略需要，以专业服务创造价值，全面助力实体经济稳定发展和资本市场高质量发展。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)

攻坚突破期，2026年或许是党的二十届三中全会以来改革全面加速的开始。随着扩内需政策持续深化，2026年名义GDP修复过程中将带动企业盈利改善；消费需求中服务需求弹性更大，投资增速更容易“前低后高”。

从资本市场发展的角度来看，刘健认为，“十五五”规划强调坚持有效市场和有为政府相结合，资本市场作为资源配置的重要市场，在金融体系中的地位和作用将进一步提升。资本市场基础制度的改革将显著提升市场的包容性、适应性。

2026年要向改革要红利

与会人士表示，2025年是信心走出谷底、趋势渐行渐近的一年，国内经济环境逐步变化、释放积极信号，2026年要向改革要红利。

在赵伟看来，“十五五”期间的改革更强调系统性与实效性，党的二十届四中全会将完善宏观经济治理升级为完善宏观经济治理体系，凸显了改革的全局思维；将科技自立自强水平大幅提高列为核心目标，超常规措施或将体现在研发投入强度提升、科研体制机制改革、创新生态优化等多个维度。

“人工智能+”行动的全面实施或成重要抓

手，旨在抢占人工智能产业应用制高点，全方位赋能千行百业。

展望2026年，赵伟表示，要向改革要红利，这其中包括三层含义：改革进度的加快，酝酿着巨大的时代机遇；短期扩内需政策，或将在中长期改革框架下持续加强；时代红利的广度、深度和强度，也与改革紧密相关。他认为，持续深化的扩内需政策有利于消费需求筑底改善；“投资于人”的政策加码、民生保障领域改革等，将助力服务消费空间持续打开。

“十五五”规划建议中提出，“保持制造业合理比重”，赵伟认为，这与之前提出的“保持制造业比重基本稳定”不同，或意味着更强调产业统筹协同，注重传统产业升级、新兴与未来产业壮大、服务业扩容提质并重。

赵伟表示，2026年向改革要红利，可以重点关注统一大市场建设、发展新质生产力、民生保障相关改革、财税金融体系改革、加快绿色转型等方面。

明年关注三大投资主线

2025年A股市场震荡上行，市场交投活跃。在与会人士看来，2026年春季，A股市场

可能达到阶段性高点，2026年年中A股行情可能全面启动。

申万宏源A股策略首席分析师傅静涛在演讲中表示，预计2026年中游制造供给可能出清，产能形成增速低于需求增速中枢的细分行业明显增加，自下而上选股胜率提升；“政策底、市场底、经济底”依次出现，框架有效回归，2026年年中是“政策底”的验证时刻，A股行情可能全面启动。这轮行情主要依靠基本面周期性改善，新兴产业趋势强化、居民资产配置向权益迁移、中国制造业全球影响力提升等因素共同支撑。

从市场风格来看，傅静涛表示，2026年春季前，科技成长股可能还会有小波段反弹；在2026年春季到年中的过渡阶段，高股息防御股可能占优；2026年年中以后，市场预计呈现“周期搭台，成长唱戏”行情，“政策底”催化顺周期板块引领指数突破，最终科技产业趋势和我国制造业全球影响力提升才是市场主线。

他建议2026年关注三大结构线索：一是周期Alpha、基础化工、工业金属等复苏交易板块；二是AI产业链、人形机器人、储能、光伏、医药、军工等科技产业趋势板块；三是化工、工程机械等制造业影响力提升的板块。

人形机器人板块阶段性调整 去伪存真期配置机遇凸显

●刘英杰 谭丁豪

人形机器人板块正经历阶段性震荡调整，但短期波动未改产业成长核心逻辑，反而孕育新的投资机遇。多位分析人士认为，人形机器人板块已从早期主题投资迈向成长拐点兑现阶段，技术突破与产品落地亮点频出，头部企业资本化与商业化节奏同步提速。机构普遍看好板块去伪存真的投资价值，随着未来规模化量产前景明确，“T链”与国产链的投资机遇值得重点关注。

板块调整孕育新机遇

11月18日，Wind数据显示，万得人形机器人概念指数下跌0.81%。成分股中，宏英智能涨超3%；孚能科技、亿嘉和涨近3%；泰晶科技涨逾2%；科大讯飞、科力尔、五洲新春、中大力德均涨超1%；格灵深瞳、奥比中光-UW等20余只个股涨幅不超1%。

自6月23日以来，万得人形机器人概念指数持续震荡上行，截至9月18日，指数区间涨幅超41%。9月18日，万得人形机器人概念指数在创历史新高后，开启了阶段性调整，截至11月18日，指数区间调整超11%。

中信建投汽车行业首席分析师程似骐表示，人形机器人板块投资已从早期主题投资过渡到成长拐点逐步兑现阶段，板块行情在经历了10月大幅调整后，11月预计将进入预期调整后的去伪存真阶段。目前，产业在0-1的趋势兑现前夕，特斯拉Optimus量产订单发包、Gen3样机定型发布等重要节点支撑市场预期，预期上修需要新一轮催化落地或产业节奏兑现，当前建议守机待时。

人形机器人板块近期虽震荡调整，但消息面亮点频出。日前，宇树科技官网新增数采训练全栈解决方案，该方案基于全新轮式人形机器人G1-D，是涵盖数据采集、处理、标注、审核及资产管理的一站式平台，还支持模型分布式训练、自定义开发部署与主流开源模型框架；博利叶FDH-6型仿生灵巧手正式发售，这款定价仅4999元的产品，发布当日便引发行业广泛关注，打破了高精度仿生灵巧手定价昂贵的行业壁垒。

“近一年，产业链面貌已发生改变，如今的行业共识已经从如何走出实验室变成如何快速放量，软件、硬件、供应链全链条都实现了突破。”开源证券机械首席分析师孟鹏飞表示，协同效应已催生明显的产业集群，人形机器人板块表现突出的公司，多来自新能源车产业链。汽车零部件企业在电驱动、精密加工和制造等领域的技术积累，可帮助其快速切入机器人核心部件供应体系。这种模式不仅降低了产品试错成本，还缩短了量产周期，让新能源车产业成为人形机器人的技术托底者与降本推动者。

关注T链与国产链机遇

细看三季度业绩，在万得人形机器人概念指数110只成分股中，超八成营业收入与净利润润为正。

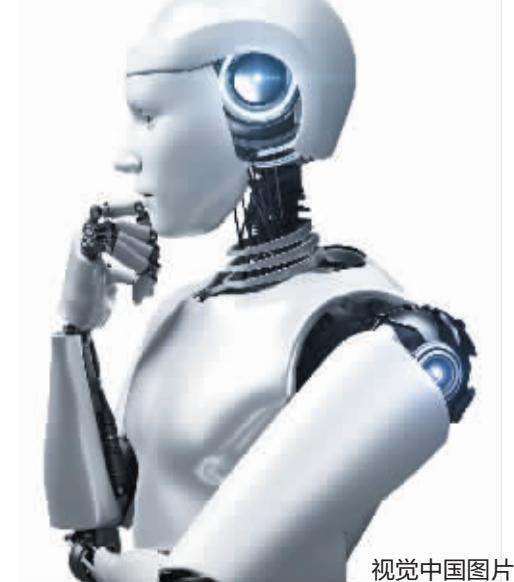
爱建证券智能制造行业首席分析师王凯表示，人形机器人整机厂正加速资本化进程，头部企业通过优化资本结构，为量产前的资金投入与资源整合筑牢基础。同时，头部厂商同步推进产品降本与渠道拓展，商业化落地节奏持续加快。

“在电动化与智能化浪潮下，国内外人形机器人产品不断迭代，有望开辟比汽车更广阔的市场空间，人形机器人产业链将迎来‘从0到1’的重要投资机遇。”国海证券电新研究团队首席分析师李航表示。

展望未来，孟鹏飞认为，人形机器人量产时刻已至，2026年随着特斯拉、宇树、智元等产线投产，产业首次进入万台级规模化制造阶段。未来5年-10年，人形机器人有望重塑制造业、服务业乃至家庭生活，成为继智能手机、新能源汽车后的下一代通用平台。未来10年-20年，其将是具成长性和颠覆性的黄金赛道。

对于配置方向，程似骐认为可聚焦三大主线：一是“T链”高胜率标的，二是技术迭代升级带来的增量环节，三是具备预期差的绩优低估值标的。

中信建投证券机械行业首席分析师许光坚坚定看好人形机器人产业趋势，建议聚焦“T链”和国产链确定性企业，同时关注灵巧手等环节新变化。他表示，板块或将逐步进入去伪存真阶段，建议关注T链卡位优势明确的核心标的；此外，国产链条受政策指引、资本运作、订单落地等持续催化，重点关注整机厂商及核心配套供应链标的。



视觉中国图片