

■ “**夯实文化软实力 积极履责显担当**” 系列专题报道

长江证券党委书记、董事长刘正斌：

发挥专业优势 赋能新质生产力高质量发展

“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。长江证券党委书记、董事长刘正斌日前在接受中国证券报记者专访时表示,资本市场正在提升对新产业、新业态、新技术的包容性,主动适应科技创新发展需要和科技型企业成长需求,包括证券公司在内的金融机构更须专注主业、完善治理、错位发展,在更加精准有效促进发展新质生产力的上优势互补、各展所长。

刘正斌表示,近年来,长江证券围绕金融“五篇大文章”,锚定服务实体经济发展、科技产业创新、社会财富管理、区域重大战略“四个服务”功能定位,着力增强核心功能和核心竞争力,致力于打造综合型资本中介、科技型金融机构、责任型公众公司。

● 本报记者 徐昭 林倩

发挥三大优势 破解新质生产力价值密码

新质生产力的显著特点是创新,既包括技术和业态模式层面的创新,也包括管理和制度层面的创新。刘正斌表示,当前资本市场价值发现的功能再度被重视,金融机构所面对的既是服务国家战略的时代机遇,也是追本溯源、回归功能定位的最好时机。

相比其他金融机构,刘正斌认为,证券公司对市场脉搏和市场波动更有敏锐感知力,可以通过投研、投资、投行、资管等全业务链深度对接融资两端、境外与境内、市场与个体。同时,证券公司可以提供从早期培育、长期投资、上市融资、交易撮合到并购重组的全过程综合性服务。

证券公司服务新质生产力,关键要借政策东风,扬专业之长。刘正斌表示,证券行业应着手全面提升能力、强化功能发挥,进一步深入做好金融“五篇大文章”,助力发展新质生产力。

“新质生产力的土壤中孕育着无数‘潜行’的伟大企业。它虽然暂时不能盈利,甚至投入巨大,但蕴藏着成长力和颠覆力。”刘正斌表

示,证券行业要构建起一套服务于科创企业的新型估值与定价体系,读懂技术、深入产业、把握趋势、洞察市场,为这些高不确定性、高成长性的企业精准标价,打通其迈向资本市场的“最后一公里”。

除了定价能力,整合能力也是券商打通“科技-产业-金融”循环堵点的关键之一。刘正斌表示,资本的力量在于其强大的凝聚与催化功能。券商应成为关键节点的“连接器”,通过并购重组、产业基金、资产证券化等多元化手段,将分散的技术、人才、资金、数据等创新要素高效组合、催化聚变,推动这些创新要素从实验室走向生产线,从创新概念转化为现实生产力,真正畅通国民经济循环的主动脉。

在服务科创企业的同时,刘正斌认为,券商应该提升自身的科技应用水平,加速向数字化、智能化转型。通过前沿科技的充分应用,提升服务质效,优化客户体验,强化风险管控,最终实现自身与客户在创新道路上的同频共振、共同成长。

需求,大力承销各类债券,创新运用科创票据、绿色债券等工具,助力企业降低融资成本。

促进两创融合,当好“助推器”。据刘正斌介绍,长江证券围绕优势产业集群组建五大产业服务团队,提供综合金融解决方案,通过科创龙头企业上市,以点带面带动产业链整体提升;加强与高校、科研院所合作,探索“先投后股”等模式,助力科技成果转化。

助力盘活三资,当好“生力军”。长江证券主动向前做好“三资”梳理转化,举办全省国有资产证券化推进会,积极运用ABN、REITs等工具拓宽融资渠道;建设湖北区域并购项目数据库,提供全流程并购服务,支持企业优化整合,打造标杆项目;合作探索数据资产、知识产权等无形资产的金融化路径。

服务企业出海,当好“桥头堡”。刘正斌表示,长江证券依托香港子公司长征国际,为湖北企业“走出去”提供跨境综合金融服务;设立湖北企业出海服务中心,参与国际经贸活动,助力鄂企全球布局。



长江证券大楼

公司供图

如果说打造“五重角色”是长江证券深耕湖北的整体布局,那么牵头发起百亿级人形机器人母基金则是长江证券的关键落子。今年7月,长江证券牵头设立了总规模100亿元的湖北省人形机器人产业投资母基金,引发市场关注。

谈及此母基金,刘正斌强调了三大核心初衷,从国家和行业层面看,这是全力落实金融“五篇大文章”导向,服务实体经济和科技创新的战略举措。人形机器人是人工智能、高端制造、新材料、精密传感的集大成者,推动其产业化已成行业共识。

“从区域战略层面,此举旨在全力服务湖北‘支点建设’战略导向。”刘正斌说,湖北既有光谷的“光芯屏端网”,又有武汉市、襄阳市、十堰市的智能制造基础,还有130多所高校、200余万在校大学生,具备孕育世界级机器人产业的土壤,但缺的是长期资本、耐心资本。

“长江证券生于湖北、长于湖北,面对国家

战略、湖北所需,长江证券必须挺身而出,要把湖北的科研富矿变成产业金矿。”刘正斌进一步补充道。

从公司发展层面看,刘正斌表示,这是长江证券实现自身能力迭代的必然选择,要把券商的场外能力做到场内。过去券商服务科创企业,更多是保荐上市、撮合交易,属于“下半场”介入。“我们希望通过成立母基金,将金融服务端口前移,从IPO服务商升级为产业合伙人,在‘0-1’的孵化阶段就把金融活水导进去,打通‘五篇大文章’里的科技金融、普惠金融、数字金融全链条。”

对于这一创新举措的战略意义,刘正斌概括为“三个一”:一是为国家人形机器人产业增加一块中部拼图,助力湖北成为全国第四极;一是助力湖北再造一个千亿级新支柱,通过母子基金群带动千亿级产业投资,形成完整产业链闭环;一是为被投资企业打造一条从0到N的高速

以服务人形机器人产业为例,截至2025年10月,长江证券正重点跟进近10家位于华中区域的人形机器人及核心零部件领域企业,涵盖了从零件、传动到整机等关键环节。

研究一直是长江证券的优势业务,近年来,长江证券研究业务始终将新质生产力研究视为把握未来产业趋势、服务国家创新发展的核心环节。

“研究上,我们注重广度、深度与前瞻性,不仅深耕二级市场相关产业趋势和公司价值,更将研究触角前置,开展区域产业发展与一级市场研究,力求深化研究领域,拓宽视野范围。”刘正斌表示。

除了为二级市场投资者提供专业研究服

务,长江证券还积极为各级政府、企业以及一级产业等机构提供战略咨询。“我们的目标不仅是提供高质量的研究产品,更是要成为连接科技创新、产业升级与金融资本的重要桥梁,为发展新质生产力、建设现代化产业体系贡献专业的力量。”刘正斌补充道。

展望未来,刘正斌表示,公司将继续聚焦国家战略新兴产业和未来产业,强化“投研+投资+投行”联动,以专业之眼发现价值,以长远之心陪伴成长,以创新之手嫁接产融,在服务科技强国与金融强国建设的交汇点上,用实际行动书写金融“五篇大文章”。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)

务,长江证券还积极为各级政府、企业以及一级产业等机构提供战略咨询。“我们的目标不仅是提供高质量的研究产品,更是要成为连接科技创新、产业升级与金融资本的重要桥梁,为发展新质生产力、建设现代化产业体系贡献专业的力量。”刘正斌补充道。

展望未来,刘正斌表示,公司将继续聚焦国家战略新兴产业和未来产业,强化“投研+投资+投行”联动,以专业之眼发现价值,以长远之心陪伴成长,以创新之手嫁接产融,在服务科技强国与金融强国建设的交汇点上,用实际行动书写金融“五篇大文章”。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)

板块持续轮动 短期A股震荡行情或延续

● 本报记者 吴玉华

11月20日,A股市场高开低走,三大指数均下跌,创业板指跌逾1%。大消费、煤炭、锂电池、汽车等板块调整,整个A股市场超3800只股票下跌,仅有逾1400只股票上涨。A股市场成交额为1.72万亿元,已连续5个交易日低于2万亿元。

资金面上,资金情绪出现分歧,截至11月19日,11月以来A股融资余额增加超110亿元。11月以来的14个交易日中,沪深两市主力资金有13个交易日出现净流出。

分析人士认为,近期A股日成交额重回2万亿元以内,进入存量资金博弈市场,板块持续轮动。市场短期或延续震荡行情,风险资产波动性或加大,但中长期向好趋势不改,资金面、政策面和基本面仍有支撑。

大小盘股均出现调整

11月20日,A股市场三大指数全线高开,深证成指、创业板指开盘均涨逾1%。开盘后,A股市场逐渐走低。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别下跌0.40%、0.76%、1.12%、1.24%、1.07%。

大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌0.40%、0.51%,小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别下跌0.63%、0.83%、0.66%,大小盘股均出现调整。

个股方面,个股多数下跌,整个A股市场上涨股票数为1453只,49只股票涨停,3850只股

票下跌,20只股票跌停。市场成交小幅缩量,当日A股市场成交额为1.72万亿元,较前一个交易日减少200亿元。

从盘面上看,银行、锂矿、消费电子、稀土等板块表现活跃,大消费、煤炭、锂电池、汽车等板块调整。申万一级行业中,建筑材料、综合、银行行业涨幅居前,分别上涨1.40%、0.87%、0.86%;美容护理、煤炭、电力设备行业跌幅居前,分别下跌2.39%、2.10%、1.96%。

银行板块继续走强,板块内中国银行上涨4%,建设银行、邮储银行均涨逾3%,民生银行涨逾2%,光大银行、青农商行、华夏银行、交通银行等多股涨逾1%。其中,中国银行、工商银行股价均创历史新高,中国银行总市值超过贵州茅台,位居A股第四。

此前表现活跃的电力设备板块调整,板块内泰永长征跌停,天际股份、华盛锂电、维科技术均跌逾9%,海科新源、ST易事特跌逾7%,大全能源、华盛昌、新宙邦等跌逾6%。

前海钜阵资本投资总监龙舫表示,近期A股市场日成交额重回2万亿元以内,进入存量资金博弈市场,板块持续轮动。首先,增量资金入场节奏放缓,存量资金在不同板块间流动,寻找获利机会。其次,在上证指数此前突破4000点之后,投资者对后市分歧加大,交易更为频繁,在防御和进攻板块间不停切换,导致板块轮动加速。再次,前期大科技板块涨幅较大,部分AI科技股处于高位,获利资金从科技板块流出,分散配置到主题、消费、周期等板块,导致板块轮动。最后,市场上的量化资金和游资以交易型资金为主,这些资金在热点题材股中快进快出,放大了轮动效应。

资金情绪出现分歧

近期,市场连续震荡,11月以来,上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌0.60%、2.97%、4.56%。

从近期市场成交情况来看,11月以来的14个交易日中,A股有6个交易日成交额超2万亿元,8个交易日成交额不足2万亿元。其中,11月14日-11月20日,A股成交额连续5个交易日不足2万亿元。

持续震荡之下,资金情绪出现一定分歧,杠杆资金流入市场放缓,主力资金持续流出市场。从融资资金来看,Wind数据显示,截至11月19日,A股两融余额报24979.40亿元,融资余额报24803.25亿元,11月以来A股市场融资余额增加114.05亿元。

从行业情况来看,11月以来申万一级31个行业中有18个行业融资余额增加,电力设备、基础化工、医药生物行业融资净买入金额居前,分别为161.69亿元、54.04亿元、21.66亿元。在出现融资余额减少的13个行业中,电子、非银金融、通信行业融资净卖出金额居前,分别为40.89亿元、39.54亿元、36.34亿元。

从个股情况来看,11月以来融资客对227只股票加仓金额超1亿元,对宁德时代、东山精密、天赐材料、隆基绿能、天华新能加仓金额居前,分别为32.47亿元、16.65亿元、10.52亿元、10.35亿元、7.95亿元。

从主力资金情况来看,截至11月20日,11月以来沪深两市主力资金有13个交易日净流出,在11月3日-11月12日连续7个交易日净流

出,在11月14日-11月20日连续5个交易日净流出。其中,11月20日沪深两市主力资金净流出366.03亿元。

行业板块方面,11月20日申万一级行业中有6个行业出现主力资金净流入,其中通信、房地产、综合行业主力资金净流入金额居前,分别为14.28亿元、5.32亿元、1.02亿元。在出现主力资金净流入的25个行业中,电力设备、电子、计算机行业主力资金净流出金额居前,分别为61.67亿元、38.47亿元、35.99亿元。此外,医药生物行业主力资金净流出超30亿元,国防军工、汽车、机械设备、基础化工、传媒行业主力资金均净流出超20亿元。可以看到,主力资金从近期有所表现的板块流出。

个股层面,11月20日有67只股票主力资金净流入超1亿元,新易盛、天孚通信、华映科技、阳光电源、常山北明主力资金净流入金额居前,分别为9.92亿元、7.00亿元、4.69亿元、4.27亿元、3.59亿元。多氟多、香农芯创、宁德时代、比亚迪、航天发展主力资金净流出金额居前,分别为13.95亿元、13.54亿元、8.35亿元、7.22亿元、6.87亿元,主力资金从近期热门股流出明显。

中长期向好趋势不改

“当前市场将继续呈现震荡调整态势,但中长期向好趋势不改,资金面、政策面和基本面仍有支撑。”龙舫表示,科技板块如AI、新能源等仍是机构看好的主线,但短期面临收益兑现压力。

富荣基金基金经理李延峥表示,市场轮动仍在持续,并逐渐向非科技线扩散,海外方面,

近期关于AI领域是否存在泡沫的讨论日益增多。当前海外科技巨头在资本开支方面总体保持理性,与其现金流状况及云业务增速基本吻合,因此若后续算力核心标的出现大幅回调,反而可能成为重点关注的良机。当下市场下行风险或相对可控,建议避免追高。

“国内方面,随着金融总量指标相继回落,宏观流动性驱动的逻辑会边际弱化,但并不意味着行情的结束。”招商证券首席策略分析师张夏表示,往后看,市场有望继续呈现科技和顺周期的轮动。海外方面,市场风险偏好的修复将取决于因政府关门而积压的美国经济数据以及美联储等的表态,目前市场需要一个信号来降低预期的不确定性。

“市场短期或延续震荡行情,难有方向性突破。前期风险资产估值修复的预期较为充分,随着四季度投资端压力逐步显现,风险资产波动性或加大。”中银证券首席策略分析师王君表示,当前海外联储,尤其是美联储的降息进程,正处在一种高度不确定状态,12月是否降息将高度依赖于即将发布的通胀及就业数据。短期板块轮动速度或加快,前期滞涨的消费板块会随着岁末年初通胀数据的回暖出现阶段性修复行情,市场风格也会迎来阶段性均衡化,但通胀数据修复持续性或制约行情持续性,可以密切关注经济数据、美联储政策预期等关键变量。

对于市场配置,龙舫表示,投资者可以进行“哑铃式”配置,均衡配置进攻性资产与防御性资产。一方面配置AI、半导体、机器人、新能源等科技成长资产,一方面配置银行、电力、煤炭、有色、石油石化等高股息红利资产。