

■ “夯实文化软实力 积极履责显担当”系列专题报道

华源证券党委书记、董事长梅林：

以“源”文化激发高质量发展内生动力

党的二十届四中全会就推进国家治理体系和治理能力现代化作出战略部署,为经济社会高质量发展提供了坚实制度保障。“十五五”规划建议同时指出,优化金融机构体系,推动各类金融机构专注主业、完善治理、错位发展。在此背景下,华源证券近年来实现了监管评级持续提升、客户资产规模突破与业务格局重塑的跨越式发展。

华源证券党委书记、董事长梅林日前在接受中国证券报记者专访时,深入阐释了公司如何以“源”文化为核心,将党建铸魂、合规筑基、专注主业、金融为民的文化软实力,切实转化为服务实体经济、推动区域发展的硬支撑,走出了一条独具华源特色的文化建设引领高质量发展之路。

● 本报记者 徐昭 刘英杰

把稳文化建设方向盘

梅林认为,坚持党的领导、加强党的建设,是华源证券企业文化的“根”与“魂”。“华源证券的企业文化建设,根本遵循是党的领导,核心使命是服务国家战略,实践路径是深度融入区域经济高质量发展。”他表示,必须将“金融报国、服务实体”的政治责任与时代担当,深度融入企业文化建设的全过程。

在具体实践中,梅林表示,公司构建了“党委抓总、支部落实、党员带头”的三级责任体系,确保党建工作与企业文化深度融合、同频共振。他特别提及2023年7月公司迁址武汉后,全体员工克服困难、踊跃参与集团运动会所展现出的高度集体荣誉感和强大凝聚力,认为这正是党建文化落地生根、激发组织活力的生动体现。

“我们要将党建文化的培育常态化、制度化。”梅林表示,在顶层设计上,公司通过建立全面从严治党任务清单、基层党建联系点等制度,将文化建设成效纳入考核体系;在思想引领上,常态化开展红色研学、观影观礼等活动,强化员工的初心使命;在组织建设上,持续举办集团年会、职工文化节等活动,增强归属感和荣誉感。

党建的成效最终要体现在业务发展上。梅林举例道,公司投行党支部组建



公司供图

“党员攻坚组”,精准服务武汉光谷集成电路、光通信等领域的科创企业;财富党支部开展“党员投教先锋行”,普及理性投资理念;研究党支部则为区域产业规划提供智力支持。“各党支部切实发挥了战斗堡垒作用,将党建优势有效转化为发展优势。”他表示。

锻造服务实体经济硬本领

梅林认为,企业文化要想转化为实实在在的生产力,关键在于将文化内核深度融入主业发展,激活业务动能。“我们以‘专业立本、科技赋能、价值共生’为文化内核,目标是成为广受认可、具有核心竞争力与品牌影响力的数字化金融科技证券公司。”他说。

梅林向记者详细介绍了华源证券服务区域产业升级的实践。公司紧扣武汉“建设全国科技金融中心”目标,深耕光谷科创走廊,创新打造“股+债+财富管理”一体化服务模式。他列举了近期成果:2025年创新发行华中首单“科技创新+中小微企业支持”双贴标债券,精准滴灌前沿领域科创中小微企业;作为独家保荐机构助力开特股份登陆北交所;深度参与国家级重点集成电路项目,护航关键技术企业对外投资市场。

“信任文化是我们‘源’文化的核心

要素之一。”梅林以2024年上半年成功收购整合中植基金标类业务为例,阐释了信任文化如何重构财富管理业务的底层逻辑。“从党委快速决策,到团队高效执行,再到500余名新同事的顺利融入,充分体现了‘信任授权、高效协同’的文化凝聚力。”他透露,该业务在2025年1—8月创收超4.8亿元,利润超1.5亿元,代销收入跻身行业前列,是文化价值向商业价值转化的有力证明。

研究所的异军突起也被梅林视为文化建设结出的硕果。公司秉持“不拘一格用人才”的理念,通过“信任、充分信任、绝对信任”的机制,成功引进领军人才,在短时间内组建起一支150余人的高水平团队,研究分仓佣金实现大幅增长,迅速跻身行业前列,实现了品牌与商业的双重收获。

筑牢合规发展底线

在梅林看来,合规是华源证券文化建设的基石和底线要求。“我们坚守‘全员合规、合规从管理层做起’的理念,将合规意识融入每一位员工的职业行为。”他表示,自2023年初完成股权变更后,公司便从“内功”练起,一方面大力推动合规文化建设规划落地,完善制度体系;另一方面投入近亿元升级核心系统,部署智能风控,推动合规从被动遵守向主动防控转

变,为公司跨越式发展筑牢了安全屏障。

作为国有券商,华源证券始终将履行社会责任作为企业文化价值的自然延伸。梅林表示,公司致力于构建责任、文化、发展三位一体的战略生态。在乡村振兴方面,公司创新构建了“资本赋能—产业激活”双循环机制,在青海、湖北等地开展了卓有成效的帮扶工作,如技能培训、公益植树、助学捐赠等。在投资者教育方面,公司构建了“文化价值—金融认知”双向赋能体系,通过线上健康跑、金融知识进校园等形式,有效提升了公众的金融素养和防非意识。

展望未来,梅林表示,站在“新三年、新起点”的战略规划期,华源证券将继续深植“源”文化沃土,以服务国家战略为导向,深度融入湖北、青海等区域发展布局,通过构建“产业研究+综合金融”服务体系,在科技创新、绿色发展、普惠金融等领域打造差异化竞争优势。公司将持续推进“人才强企”战略,加大金融科技投入,推动人工智能、大数据与业务深度融合。

“华源证券最好的时期永远在明天。”梅林表示,全体华源人将以“乱云飞渡仍从容”的战略定力和“不待扬鞭自奋蹄”的进取精神,在中国特色金融发展之路上坚定前行,为服务金融强国建设、推进中国式现代化贡献华源力量。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)

A股市场资金面回暖 跨年行情有望徐徐展开

● 本报记者 吴玉华

12月8日,A股市场放量上涨,深证成指涨逾1%,创业板指涨逾2%。整个A股市场超3400只股票上涨,光模块、光芯片、存储器、6G等板块爆发。市场成交额为2.05万亿元,结束此前连续16个交易日不足2万亿元。

资金情绪回暖,上周A股融资余额增加超70亿元,12月8日沪深两市主力资金净流入超7亿元。分析人士认为,当前市场或仍处于超跌修复演绎中,赚钱效应回暖后交投情绪有望进一步回升,跨年行情有望徐徐展开。

市场成交额超2万亿元

12月8日,在部分权重股的带动下,A股市场放量走强,创业板指一度涨逾3%。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别上涨0.54%、1.39%、2.60%、1.86%、1.27%。

大小盘股携手上涨,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.58%、0.81%;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上涨1.10%、1.46%、1.10%。

部分大盘股的走强带动创业板指上涨,从对创业板指贡献度来看,中际旭创、新易盛、天孚通信、胜宏科技、宁德时代对创业板指贡献点数居前,合计达53.71点,占创业板指上涨点数的逾六成,部分股票走强对指数的带动作用可见一斑。

市场成交明显放量,当日A股市场成交额为2.05万亿元,较前一个交易日增加3127亿元。此前,11月14日—12月5日,A股市场成交额已连续16个交易日成交额不足2万亿元。

个股表现活跃,整个A股市场中上涨股票数为3409只,78只股票涨停,下跌股票数为1866只,8只股票跌停。

从盘面上看,光模块、光芯片、存储器、6G等板块爆发,煤炭、磷化工、白酒等板块调整。申万一级行业多数上涨,通信、综合、电子行业涨幅居前,分别上涨4.79%、3.03%、2.60%;煤炭、石油石化、食品饮料行业跌幅居前,分别下跌1.43%、0.84%、0.78%。

领涨的通信板块中,天孚通信涨逾19%,光库科技涨逾14%、德科立涨逾13%,实达集团、华脉科技、通宇通讯、中瓷电子涨停,仕佳光子等涨逾8%,新易盛等涨逾7%,中际旭创等涨逾6%。通信板块大涨的股票多只为光模块概念股,其中天孚通信、仕佳光子、中际旭创股价均创历史新高。

对于A股市场,何康认为,当前市场或仍处于超跌修复演绎中,赚钱效应回暖后交投情绪有望进一步回升。春季行情或具备提前至12月中下旬启动的基础,但能否形成流畅的跨年行情,仍需关注美联储FOMC会议、12月各类科技产业大会以及机构调仓行为等。

“岁末年初,A股多路增量资金入市可以期待:一方面,海外美联储降息概率较大,人民币汇率偏强运行有利于外资增配中国资产;另一方面,监管层下调保险资金股票投资风险因子和年初保险资金‘开门红’预期下,保险资金入市的可能性较强。”华西证券研究所副所长、策略首席分析师李立峰认为,跨年行情有望徐徐展开。

“当前来看,市场在资金和政策支撑下,整体仍处于上行中枢。”中银证券首席策略分析师王君表示,明年A股有望在估值支撑及盈利企稳支撑下延续上行行情,跨年配置行情有望提前开启。

从行业情况来看,上周申万一级31个行业中有16个行业融资余额增加,机械设备、有色金属、电子行业融资净买入金额居前,分别为31.57亿元、29.68亿元、22.75亿元。在出现融资余额减少的15个行业中,基础化工、电力设备、公用事业行业融资净卖出金额居前,分别为16.78亿元、12.65亿元、12.17亿元。

从个股情况来看,上周融资客对96只股票加仓金额超1亿元,对C摩尔-U、天孚通信、工业富联、杰瑞股份、航天发展加仓金额居前,分别为17.01亿元、16.96亿元、8.03亿元、7.24亿元、7.20亿元。其中,C摩尔-U在上市首日即被融资净买入17.01亿元。

从主力资金情况来看,12月8日沪深两市主力资金净流入7.34亿元,其中沪深300主力资金净流入10.55亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2298只,出现主力资金净流出的股票数为2857只。

行业板块方面,12月8日申万一级行业中有18个行业出现主力资金净流入,其中电子、通信、有色金属行业主力资金净流入金额居前,分别为33.95亿元、14.28亿元、12.68亿元。在出现主力资金净流出13个行业中,国防军工、医药生物、食品饮料行业主力资金净流出金额居前,分别为36.34亿元、23.96亿元、14.69亿元。

个股层面,12月8日有110只股票主力资金净流入超1亿元,香农芯创、胜宏科技、兴业证券、德明利、新易盛主力资金净流入金额居前,分别为11亿元、8.36亿元、6.53亿元、6.29亿元、6.17亿元。五粮液、海王生物、乾照光电主力资金净流出金额居前,分别为7.52亿元、7.17亿元、6.95亿元。部分热门股受到主力资金青睐。

华泰证券研究所策略首席分析师何康表示,美联储降息预期回暖和国内基本面对价有效性提升共振下资金面环境有所改善。

上行行情有望延续

对于A股市场,何康认为,当前市场或仍处于超跌修复演绎中,赚钱效应回暖后交投情绪有望进一步回升。春季行情或具备提前至12月中下旬启动的基础,但能否形成流畅的跨年行情,仍需关注美联储FOMC会议、12月各类科技产业大会以及机构调仓行为等。

“岁末年初,A股多路增量资金入市可以期待:一方面,海外美联储降息概率较大,人民币汇率偏强运行有利于外资增配中国资产;另一方面,监管层下调保险资金股票投资风险因子和年初保险资金‘开门红’预期下,保险资金入市的可能性较强。”华西证券研究所副所长、策略首席分析师李立峰认为,跨年行情有望徐徐展开。

“当前来看,市场在资金和政策支撑下,整体仍处于上行中枢。”中银证券首席策略分析师王君表示,明年A股有望在估值支撑及盈利企稳支撑下延续上行行情,跨年配置行情有望提前开启。

遗失声明

兹本公司四川蜀南投资管理有限公司(统一社会信用代码:91510100567173770C)遗失【四川省政府国有资产监督管理委员会】出具的《企业产权登记表》。现特此声明,出具日为本日前的本公司《企业产权登记表》作废。

四川蜀南投资管理有限公司
2025年12月8日

财信证券吴号：

医药生物板块分化加剧 三大投资主线机遇凸显

● 本报记者 谭丁豪

今年以来,医药生物板块整体保持稳健运行,防御性与增长韧性凸显,板块内部细分领域的分化特征愈发明显。

日前,财信证券研究发展中心医药生物行业首席分析师吴号在接受中国证券报记者专访时表示,在政策支持升级与行业转型深化的双重推动下,医药生物行业已全面迈入创新驱动的高质量发展阶段,“鼓励创新+成本控制”的政策导向将进一步塑造行业格局。随着行业基本面逐步修复,创新药、CXO、消费医疗三大投资主线的性价比持续凸显,而AI等新技术与产业的深度融合,更开辟了全新增长空间,行业长期发展逻辑清晰,投资价值逐步释放。

创新药产业链表现亮眼

Wind数据显示,今年以来,截至12月8日,医药生物(申万)板块表现稳健,流通市值加权平均涨幅达30.64%,在申万(2021年)31个一级行业中排第14位,跑输沪深300指数3.82个百分点,展现出一定的防御性与增长韧性。

细分来看,医药生物(申万)板块内部分化特征显著,创新驱动型赛道表现突出。其他生物制品、化学制剂、医疗研发外包板块涨幅位居前列,分别上涨57.07%、54.68%、51.87%;而中药、疫苗、血液制品板块则表现滞后,涨幅分别为3.89%、-0.73%、-10.85%,首尾板块涨幅差距接近68个百分点。

对于创新药产业链的强势上涨,吴号表示,主要得益于四大核心因素共振:一是百济神州、药明康德等龙头企业经营业绩超预期,验证了行业盈利逻辑;二是创新药械支

持政策持续落地,为产业发展提供制度保障;三是国内创新药BD交易活跃度攀升,诞生多个重磅交易案例,彰显国际市场对中国创新药的认可;四是国内创新药研发成果丰硕,在ASCO等全球顶级学术会议上披露多项积极临床数据,技术实力持续提升。

不过,自9月以来,受前期涨幅较大、部分BD交易进度不及预期、个别企业业绩与研发数据低于预期以及地缘局势扰动等多重因素影响,医药生物板块出现阶段性回调,9月1日至11月21日期间最大回撤达12.72%,其中创新药相关企业股价调整尤为明显。

估值方面,Wind数据显示,截至2025年12月8日,医药生物板块PE(TTM,整体法)均值为51.75倍,在申万31个一级行业中排第10位,相对沪深300的溢价率为267.54%,相对全部A股(非银行)的溢价率为63.87%,横向对比处于中等偏上水平。纵向来看,按日取值计算,医药生物板块PE位于2016年以来83.00%分位数,处于历史偏高水平;相对沪深300、全部A股(非银行)的溢价率则分别位于2016年以来76.30%、72.20%分位数。

政策导向重塑行业格局

在政策支持、企业转型、技术迭代等多重因素共同作用下,我国医药生物行业已正式迈入创新驱动的高质量发展阶段,国内创新药械产业正迎来收获期。

“随着创新产品加速获批上市、BD交易规模持续扩大、创新能力不断获得国际市场认可,产业竞争力稳步提升。”吴号认为,从2025年前三季度经营数据来看,行业业绩分化趋势尤为明显,创新药械产业链表现亮眼,而疫苗、诊断服务、体外诊断、原

料药等板块则业绩承压。

具体来看,前三季度,医药生物板块整体实现营业收入18461.96亿元,同比下降1.27%;归母净利润为1410.97亿元,同比下降1.63%。但单季度数据呈现逐季改善态势,第三季度板块实现营业收入6148.30亿元,同比增长1.21%;归母净利润为415.85亿元,同比增长3.79%,显示行业基本面向逐步修复。

分板块来看,前三季度,医药研发外包、其他生物制品板块营收与净利润增速领跑行业。医药研发外包板块营收同比增长12.23%,归母净利润同比大增56.96%,主要受益于多肽、ADC等创新药带动需求改善及盈利水平提升;其他生物制品板块营收同比增长8.63%,归母净利润同比增长30.67%,核心驱动因素为创新药放量。而疫苗、诊断服务等板块受医保政策趋严、行业竞争加剧、消费需求不佳等影响,业绩下滑明显。

政策层面面对医药生物产业的支持力度显著升级。吴号表示,“十五五”规划建议两次提及“生物制造”,明确“支持创新药和医疗器械发展”,相较于“十四五”规划建议“完善快速审评审批机制”的表述,政策支持从流程优化向全链条赋能延伸。“十五五”规划建议提出“全链条推动生物制造等重点领域关键核心技术攻关”,结合行业研发进展,双抗、ADC、细胞与基因治疗、mRNA、合成生物、干细胞与再生医学、数字医学等方向成为政策支持的核心突破口。同时,“十五五”规划建议强调“健全多层次医疗保障体系”“优化药品集采”,形成“鼓励创新+成本控制”的双重导向。

长期来看,吴号认为,政策导向将进一步加剧行业分化,创新药械产业链有望保持快速发展势头,推动产业加速向差异化创新、国际化创新型转型,具备技术领先优势

或政策支持的细分方向将迎来发展红利。

三大方向投资机遇值得重视

“看好医药生物行业的长期投资价值,结合行业基本面与政策导向,当前三大投资主线具备较高性价比,同时新技术融合正开辟全新增长空间。”吴号表示。

具体来看,吴号认为,第一条主线是创新药赛道。在政策支持、业绩增长、技术创新、BD交易活跃的多重催化下,创新药有望成为行业最强投资主线。随着国内创新药行业进入收获期,具备较强创新能力、高效执行能力、国际化布局能力与商业化落地能力的龙头药企,将充分受益于产品放量与国际市场拓展,建议重点关注其长期投资价值。

第二条主线是CXO板块。受益于下游创新药研发需求改善,叠加多肽、ADC等细分领域需求爆发,CXO行业业绩已出现明显改善。重点关注在高景气赛道布局领先、新签订单增长强劲、海外产能建设进展顺利的CXO龙头企业。

第三条主线是消费医疗企业。在反内卷、促消费等政策导向下,消费医疗需求有望逐步复苏,相关企业业绩改善预期强烈,具备估值修复与业绩增长的双重潜力,可重点挖掘细分领域龙头标的。

此外,在新技术融合方面,吴号认为,AI等技术正与生物制药产业深度融合,引发行业研发效率与产品形态的深刻变革。在医学检验领域,AI技术覆盖检验全流程,可提升诊断效率与质量,推动医检资源共享。在医院诊疗领域,AI技术赋能提前、诊中、诊后各环节,提升工作效率大幅提升。受益于政策支持、技术进步、医疗需求增加等多重因素,AI医疗市场有望进入快速增长期,相关领域的投资机会值得长期关注。