

■ “夯实文化软实力 积极履责显担当”系列专题报道

华泰证券党委书记、董事长张伟：

党建领航 数字赋能 深耕廉洁从业“责任田”

“党的二十届四中全会擘画了‘十五五’时期加快建设金融强国的宏伟蓝图，为新时代金融事业发展指明方向、提供根本遵循。”华泰证券股份有限公司党委书记、董事长张伟日前在接受中国证券报记者专访时表示，在当前中国经济迈向高质量发展、文化强国建设加速推进的新时代背景下，证券公司作为资本市场的的重要参与者，大力培育、弘扬“五要五不”的中国特色金融文化，践行“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化理念已成为提升综合竞争力、实现经济效益与社会效益相统一、促进行业长期稳定健康发展的必由之路。

张伟表示，近年来，华泰证券始终坚持党的领导、加强党的建设，以全面从严治党为统领，将廉洁从业建设融入公司治理全局，深耕廉洁从业“责任田”，为公司行稳致远提供坚强保障。

● 本报记者 徐昭 赵中昊



公司供图

基层党组织“三会一课”等，系统学、经常学、反复学，做到常学常新、温故知新、入脑入心。

在廉洁文化宣导方面，华泰证券编写了《廉洁从业手册》，对《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》再具体、再细化，使之可执行、可操作。针对员工队伍年轻化的特点，制作了生动活泼、通俗易懂的廉洁从业漫画，开展“合规有你”宣导活动，在办公系统开设“合规视界”专栏，抓在日常、融入平常，寓教于乐、润物无声。

“公司特别重视用身边案例教育警醒身边人。”张伟表示，公司整理汇编了证券行业监管处罚案例，分析违规事由，解析法律法规，明晰监管要点，发送董事会、经营管理层和分支机构管理人员。各级党组织每年至少开展一次警示教育，以案说法、以案明纪、以案示警，实现了警示教育常态化、全覆盖。

数字转型赋能 让廉洁治理智慧高效

在数字经济时代，科技赋能已成为提升

治理能力和治理效能的关键驱动力，也是华泰证券多年来坚持重点投入打造的核心竞争力。张伟表示，华泰证券打造了“廉洁风险管理信息系统”，系统梳理公司全业务链1200多个内控关键点，设置排查廉洁风险点、提示廉洁风险红线、反映廉洁风险事件、捕捉廉洁风险线索、防控廉洁风险隐患五大功能，发现异常实时提醒，第一时间消除风险隐患，坚决管好关键人、管到关键处、管住关键事、管在关键时。

在员工行为管理方面，华泰证券自研上线员工投资行为监控系统，按照“最小化原则”“合理必要原则”加强重要系统权限管理，防范不正当交易或者泄露敏感信息。公司打造的投顾理财服务“云平台”，实现了投顾对客户的服务过程有记录、发送内容有校验，展业全程可指导、可追溯、可还原，全程监管合规展业。

“在国际化布局实现纵深突破的同时，公司还搭建并持续完善流动性管理信息化平台，实行境内外资金一体化管控，强化对资金业务风险的计量、监测、报告与监督。”张伟表示，华泰证券搭建了财务云系统，支持远程财务数据

凭证级查询，满足总部财务信息管理需要，并将境外子公司风险数据纳入集团风险数据库，支持对境外子公司风险的发现评估、集中监测预警和管理应对。

融入治理全局 让廉洁从业贯通发展

公生明，廉生威。廉洁从业不仅是企业行稳致远的生命线，更是锻造核心竞争力的基石。

“廉洁从业，不只是一项专项工作，更是公司治理体系和核心竞争力的关键组成部分。”张伟表示，在金融强国建设的新征程中，华泰证券以久久为功的定力，将廉洁风控的基因深植于企业战略、业务流程和组织文化的肌体之中，构筑“不敢腐”的生态屏障，为奋战“十五五”、服务高质量发展注入不竭动力。

公司持续完善“1+N”廉洁从业管理制度体系，以《廉洁从业管理办法》为基础，推进廉洁从业各项要求全面嵌入财务费用管理、招标采购管理、营销管理、保密管理、合同管理、人事管理、内部审计、内幕信息管理、产品销售等各个业务领域。通过建立事前风险防范、事中管控

措施和事后追责机制，压紧压实廉洁从业风险防范主体责任。

公司建立健全内部合规、风控、稽查、计财、人力与纪检监察部门联动机制，组织开展廉洁从业检查自查。在重点关键领域，公司建立严密的管控机制，加强利益冲突和内幕信息管理，严格落实自营业务人员、账户、资金、信息等隔离要求，完善投资交易人员通讯行为管理机制，采购更新智能手机柜、视频监控设备。严格履行内幕信息知情人登记管理及保密义务，运用平台化、数字化方式开展内幕信息知情人管理及股份管理工作，有效推进从“事后查”向“事前防”转型。

“深耕廉洁从业‘责任田’，非一朝一夕之事，需久久为功、步步为营、持之以恒。”张伟表示，党的二十届四中全会对“十五五”时期加快建设金融强国作出战略部署，金融企业使命在肩、重任在前。华泰证券将持续坚持问题导向，深入推进全面从严治党，持续筑牢廉洁从业防线，为公司奋战“十五五”、打造一流投资银行、服务金融强国建设提供坚强保障。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

强化思想引领 让廉洁文化内化于心

据张伟介绍，华泰证券党委将党风廉政建设作为高质量发展的“压舱石”，通过思想铸魂、制度固本、文化浸润、警示促改多维发力，旨在筑牢廉洁从业的坚固根基，为将公司打造成为一流投资银行绘就鲜明的价值底色、筑牢坚实的纪律屏障。

“思想是行动的先导”。张伟表示，华泰证券党委始终坚持把党风廉政建设当作分内之事、应尽之责，真正把担子担起来，种好自己的“责任田”，着力打造廉洁国企，为公司高质量发展营造风清气正的良好生态。以党的建设引领廉洁文化建设，推动党的纪律要求与证券行业“合规、诚信、专业、稳健”的文化理念深度融合。

华泰证券党委严格落实“第一议题”制度，建立并落实常态化学习机制，不断增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，牢牢把握廉洁文化建设的正确方向。建立党章党规定期学习制度，通过党委中心组学习、

中信证券徐广鸿：

估值修复与结构重塑共振 2026年港股锚定四大核心赛道

● 本报记者 谭丁豪

2025年港股步入估值修复与结构重塑并行阶段，估值低估、资金错位与业绩分化成为核心特征。历经此前三年调整，恒生指数形成显著的估值洼地，南向资金创纪录净流入与外资转向共同重塑资金格局。

日前，中信证券海外策略首席分析师徐广鸿在接受中国证券报记者专访时表示，2026年港股将在政策红利与外部风险博弈中开启第二轮估值修复，内外因素共振有望进一步打开上行空间。在此背景下，投资需紧扣“业绩确定性+估值弹性”主线，科技、医药、资源品与必选消费四大赛道，凭借政策支撑、产业景气或供需优势，成为把握港股修复行情的核心方向。

估值洼地凸显

今年以来，港股三大指数震荡上行。Wind数据显示，截至12月9日，恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数分别累计涨幅为49.20%、22.59%、24.32%。

“当前港股正处于估值修复与结构重塑的关键阶段，估值低估、资金错位与业绩分化构成市场核心特征。”徐广鸿表示，从估值维度看，2021年春节后至2024年1月底，恒生指数经历了连续三年的“杀估值”行情，累计下跌超50%，持续下跌累积的悲观情绪导致估值压制，甚至对潜在风险过度计价。2024年起市场迈入估值与业绩双击行情，不仅反映了全球投资者对港股信心的回暖，也是中国资产盈利修复的开始。截至2025年末，恒生指数2026年EPS增速预期达8%（彭博一致预期），对应动态市盈率仅12倍，加权股权风险溢价攀升至5.7%，在全球主要市场中形成显著的估值洼地。值得注意的是，恒生科技指数与纳斯达克100指数的历史估值比值分位数仅为30%左右，为AI叙事催化下的估值修复预留空间。

徐广鸿认为，估值洼地效应直接反映在资金流向中，今年港股市场呈现出“南向主导、外资转向”的资金格局。截至11月底，南向资金全



视觉中国图片

年净流入近1.4万亿港元，创互联互通机制开通以来新高。其中，6月至10月ETF流入占比激增至51.3%，8月更是达到88%，凸显国内个人投资者借道ETF加仓的热情。资金结构上呈现鲜明分化，机构投资者偏好有色（黄金）、红利、非银主题ETF，个人投资者则聚焦汽车、医药、消费等成长赛道。外资方面虽仍有流出，但8月后出现关键转折。托管数据显示，外资持仓震荡走平，EPFR统计的长线外资实现去年9月24日以来首次阶段性流入，信息技术板块成为核心增配方向，标志着国际资本对中国资产从“可交易”向“可投资”的态度转变。

在中国资产持续的赚钱效应下，特别考虑到港股的低配情况，徐广鸿判断，南向资金将持续增配港股，尤其是普通投资者有较大的增配空间。而随着行业及主题类ETF更趋成熟，结构

性配置将成为确定性趋势。

资金偏好差异进一步加剧市场结构分化，科技板块的波动与优势并存。徐广鸿表示，近期恒生科技指数虽因短期资金进出呈现震荡走势，但板块核心竞争力仍在持续强化。港股汇聚了国内完整的AI产业链，涵盖基础设施、软硬件及应用环节，叠加DeepSeekR1模型等技术突破，恒生科技与美元兑日元走势相关性由负转正，重现2022年底ChatGPT推动费城半导体指数的联动效应。

业绩端的分化更为显著，2025年科技板块净利润有望实现高增，与金融、地产等传统行业形成反差。展望2026年，徐广鸿认为，随着能源、工业等周期板块弹性释放及地产企稳预期升温，行业盈利增速标准差有望收敛，为市场摆脱依赖单一板块奠定基础。

长期修复趋势不改

对于年底以及2026年的港股行情，徐广鸿认为，其将在政策红利与外部风险的博弈中展开，短期扰动不改长期修复趋势。短期来看，“十五五”规划建议的政策催化效应值得期待，历史数据显示，从规划建议发布到正式落地的五个月间，市场表现通常优于后续阶段，尽管产业发展的细则需待明年纲要发布才能明晰，但情绪提振已现端倪。

美联储政策成为短期最大变量，徐广鸿认为，市场对12月“鹰派”降息存在担忧，但机构判断此次议息会议或为“鹰派”恐慌顶点，后续随着美联储主席提名博弈展开，若未出现极端“鹰派”候选人，市场将重回宽松交易逻辑。

2026年港股将迎来第二轮估值修复，徐广鸿表示，第二轮估值修复的核心逻辑，在于内外因素的共振发力。内部层面，“十五五”政策落地、反内卷持续推进与AI商业化提速将夯实企业盈利基础，科技与医药板块双位数增速可期。外部层面，美国中期选举年叠加降息周期、日本新首相可能推出的刺激政策，构成全球“财政+货币”双宽松格局，叠加中美关系缓和预期降低主权风险溢价，有望吸引外资持续回流。在此背景下，港股估值修复空间将进一步打开，当前恒生指数市盈率与全球主要市场的差距，有望随风险偏好提升逐步收窄。

“但市场上行路径并非坦途，美国经济与政策风险需重点警惕。”徐广鸿表示，当前美联储面临关键抉择，美国高利率环境已持续三年，实体经济证券化率处于高位，而10年期美债与隔夜政策利率的期限利差为近七十年最低，反向货币政策可能存在的滞后调整风险。值得关注的是，美国居民地产隐患显现，Zillow数据显示，9月房价同比增速仅0.1%，租金通胀自4月快速回落。历史经验表明，降息周期中房价与租金同步下行往往预示经济衰退，若美联储宽松政策加码不及时，垃圾债信用利差上行与担保隔夜融资利率(SOFR)偏离政策利率的迹象，可能引发全球金融市场波动，进而传导至港股。

关注四大投资方向

“今年港股市场整体呈现估值修复的态势，有业绩支撑的行业估值扩张更为显著，例如原材料板块。在此背景下，具有进一步基本面支撑的行业有望获得更大的估值上升空间。”徐广鸿说。

对于2026年港股配置，徐广鸿认为，需紧扣“业绩确定性+估值弹性”主线，在科技、医药、资源品与必选消费四大赛道中寻找机会。

具体来看，他认为，科技板块尤其是AI产业链，将受益于“投入-增收-再投入”的良性循环。国产大模型迭代推动互联网企业提效增效，算力自主需求提升加速基础设施建设，建议重点关注具备生态优势的头部公司与算力产业链优质标的，这两类企业均有望在境内外资金增配中实现估值扩张。

医药板块则迎来政策与产业的双重利好，行业进入确定性成长阶段。在反内卷政策引导下，临床价值定价机制逐步完善，集采政策优化与医保多元支付体系落地降低行业波动。配置可聚焦两大方向：一是凭借创新研发与出海能力实现高增长的龙头企业；二是受益于国产化率提升与国企改革的优质标的。这两类企业均能在估值修复中兑现业绩弹性。

资源品板块的投资逻辑源于供需错配与流动性驱动的双重支撑。全球流动性宽松与美元信用弱化背景下，商品价格具备上行基础，而国内反内卷政策与全球生产联动限制供给弹性，供需缺口有望推升行业景气度。港股市场中有色金属、稀土等板块的标的，将直接受益于商品价格上涨与业绩改善。

必选消费板块则等待政策发力后的估值修复。当前板块估值已具备性价比，国内“以旧换新”等稳内需政策与收入预期改善措施，有望推动消费数据企稳。随着居民消费能力回升，港股必选消费板块将复制A股消费复苏路径，实现估值与业绩的双重修复，成为行情轮动中的稳健选择。投资者可通过行业ETF分散配置，平衡单一板块波动风险。