渤海汇金总经理吴国威：

资管行业分化加剧 差异化定位成中小机构破局关键

随着资管新规全面落地，主动管理转型浪潮席卷行业，“马太效应”加剧下行业分化带来的阵痛愈发凸显。头部机构凭借综合优势，强者恒强，中小机构却因传统路径失效、核心能力构建受阻而陷入转型困局。

日前，渤海汇金总经理吴国威在接受中国证券报记者专访时表示，在此背景下，差异化定位成为中小机构突围关键，券商资管需激活自身基因、深耕特色赛道，投研体系则亟待向“科学化+数字化”转型，摒弃追求短期收益的误区。同时，资管业务需锚定国家战略、构建穿越周期的核心能力。

● 本报记者 谭丁豪

视觉中国图片

资管行业的转型阵痛与破局方向

随着资管新规的全面落地，主动管理成为行业发展的核心共识，资管行业正经历前所未有的深刻调整。“马太效应”持续加剧的行业格局下，头部机构凭借资金、品牌、投研等综合优势加速领跑，而中小机构则面临生存与转型的双重压力，行业分化愈发明显。

“头部机构依托强大的渠道掌控力、持续的投研资源投入及创新品种先发优势，强者恒强，在规模扩张与业绩稳定性上形成显著壁垒。与之相对，中小机构过去依赖单一产品创新实现快速增长的路径难以为继，转型路上遭遇多重制约。”吴国威表示，中小机构在成本控制、人才、科技、品牌等方面投入资源的平衡难题日益突出；在创新维度上，随着市场规范化进程的推进，简单的业务模式创新已无法形成竞争力，核心能力构建的难度持续加大；在合作生态中，即便具备差异化优势，中小机构也需长期积累核心实力以满足合作准入门槛要求，转型周期漫长。

在此背景下，差异化定位成为中小机构突围的关键。吴国威认为，对于券商资管而言，突破传统公募基金竞争重围的核心，在于激活券商特有基因。券商资管依托综合金融平台协同财富、研究、投行等内部资源，可挖掘客户多层次需求；深耕固定收益、量化投资、衍生品等特色赛道，强化绝对收益导向的产品体系；在融合资管与资产证券化业务方面，探索精品化ABS、公募REITs等特色业务模式，构建“人无我有”的竞争优势。

投研体系搭建是主动管理转型的核心支撑，但不少机构陷入认知误区。吴国威表示，部分机构将投研能力建设简单地等同于引进明星经理，过度依赖个人能力导致业绩不可复制。有的重人才而轻科技，将系统与数据投入视为被动成本，忽视其对投研效率与风险控制的核心价值，还有的受制于短期化考核指标，导致投资行为变形，背离客户长期利益。破局之道在于转向“科学化+数字化”驱动的投研框架，以金融科技实现人机协同，并建立以长期业绩为导向的考核机制，夯实主动管理转型根基。

渤海汇金的“三化”定位与落地路径

面对行业变局，吴国威详细介绍了公司的破局路径，为中小券商提供了实践样本。他表示，渤海汇金确立了专业化、特色化、精品化的发展定位，以固收业务为基础，重点布局“固收+”、可转债及ABS等特色领域，形成一套可落地、可复制的转型实践方案。

在定位落地规划上，渤海汇金明确以固收为基础，以“固收+”和ABS业务为特色，以权益为突破的核心方向，构建差异化的产品体系。“固收+”策略聚焦转债、衍生品、基金投资三大方向，结合公募和私募客群的差异设计专属产品。ABS业务方面，紧扣“盘活存量资产”的政策导向，持续深耕不动产资产证券化领域，助力企业实现存量资产价值变现。权益投资则避开传统主动选股的红海竞争，以“FOF+量化+指数”为突破方向，自研平衡转债指数、红利低波指数等系列特色指数，依托“ETF-FOF”等券商优势品类构建差异化竞争力。

为保障定位有效落地，渤海汇金从文化、考核、合规三大维度建立保障体系。吴国威表示，企业文化层面，以“渤海汇金，汇智成金”为核心价值观，凝聚全员对“三化”定位的共识；考核机制层面，摒弃短期收益与规模排名导向，建立以投资者长期回报为核心的多维度考核体系，贯彻长期主义理念；合规风控层面，坚守绝对收益初心与委托人利益至上原则，严格执行风险管理纪律，为业务发展筑牢安全防线。

人才与科技是转型落地的关键支撑。针对行业人才流失痛点，渤海汇金搭建“内生优才”体系，在机制上打破晋升壁垒，建立职级能上能下、固薪能增能减的闭环体系，突出业绩与绩效导向。

此外，在AI技术应用方面，吴国威表示，公司建立了“战略锚定-流程嵌入-合规护航-迭代驱动”四维机制，成立跨职能AI赋能工作小组，推行业务部门发起制，贴合实际需求。推动AI与业务原生融合，实现指令生成、报告核对等环节标准化应用；搭建全流程管控体系保障合规，通过“业务反馈-模型优化-价值验证”迭代机制，配套创新容错机制与全员培训，提升投研效率和服务质量。

锚定战略机遇构建穿越周期的核心能力

中央金融工作会议强调金融要服务实体经济，这为资管行业发展指明方向。吴国威认为，资管业务要紧扣国家战略部署，从产品创新与业务升级两大维度切入，契合做好金融“五篇大文章”要求，挖掘新的业务增长点。产品端聚焦绿色金融、区域协调发展等领域，推动绿色债券指数、公募基金产品落地，开发与区域重点举措契合的资管产品。业务端以资产证券化为核心抓手，巩固不动产ABS领域的既有优势，推进机构间REITs项目，探索数据资产证券化路径，助力数字经济基础设施建设。

低利率环境下，“固收+”产品成为行业布局重点，但收益空间收窄与竞争加剧带来了新的挑战。对此，吴国威表示，渤海汇金提出了“立体化投研+精细化服务”的优化路径，通过在投研端打破股债二元配置依赖，拓展多元另类资产，搭建“平台化协同”的投研体系，以团队合力提升策略的稳定性。

在复杂的竞合生态中，渤海汇金以专业服务商、特色产品提供者为定位，寻求精准互补的合作伙伴。吴国威表示，针对银行客户低风险的偏好，主打中低波动“固收+”及权益类产品；针对险资需求，设计契合其收益风险特征的专户策略，从“简单代销”向“深度联创”升级合作模式。

面对市场波动、政策调整、跨业态竞争等多重不确定性，吴国威建议从三大维度构建核心能力：一是科技驱动层面，通过AI搭建智能风控框架，建立压力测试常态化机制，实现风险事前预警、事中监控；二是业务弹性层面，深化“投研一体化”，推行模块化可装配投研模式，构建多维度产品体系，提升市场适配能力；三是组织支撑层面，以党建为引领，坚守企业价值观，通过文化凝聚力强化组织韧性，保障团队快速响应行业变化。

人民币汇率“涨声”不断 三类资产配置价值升温

● 本报记者 胡雨

经历前一日小幅调整后，1月6日，离岸人民币兑美元汇率再度上涨，截至当日17时仍稳定在7元关口上方。自2025年4月9日以来，本轮人民币升值已持续近9个月，人民币汇率走强对权益市场带来哪些影响、哪些行业板块有望从中受益，成为近期机构研究的重点。

在业内人士看来，当前国内经济格局稳中向好，人民币升值与股市上涨的驱动因素存在一定程度的重合，人民币升值往往有利于外资回流，从而改善A股市场的流动性与风险偏好；布局方面，有三类资产值得关注，包括基本面受益于人民币升值的航空运输、造纸等行业，计算机、电子等高景气度板块以及港股。

人民币升值有望改善市场风险偏好

自2025年4月9日以来，离岸人民币兑美元汇率出现了一轮较为明显的上涨态势，引发投资者持续关注。

“股市与汇率往往存在正向关联，但资产定价背后的‘表’与‘里’更为关键。”在国盛证券策略首席分析师杨柳看来，从“表”的层面看，无论是短期扰动导致的风险偏好波动，还是国内外货币政策调整导致的流动性变化，都将同步作用于股票与汇率定价，这也是二者在表现上存在关联的重要驱动因素；从“里”的层面看，汇率对股市盈利的传导主要通过收入、负债、成本三条路径传导，即影响收入端的汇兑损益、影响负债端的偿债成本、影响成本端的原料进口成本。

从外部环境看，本轮人民币升值的背后，是全球资金加大对非美资产的配置，人民币升值一定程度上增强了外资进一步增配中国资产的信心。结合对过往多轮人民币升值周期内市场走势及资金流向的分析，国海证券策略首席分析师赵阳认为，人民币升值对北向资金的提振作用相对显著，无论是国内经济强复苏带来的人民币强升值，还是经济弱复苏带来的人民币弱升值，北向资金净流入规模均出现显著提升；就当下而言，市场演绎“人民币升值+成长跑输全A”情形的概率较小，背后原因包括国内经济格局稳中向好，人民币升值与股市上涨的驱动因素存在一定程度的重合等。

尽管人民币升值往往有利于外资回流，从而改善A股、港股的流动性与风险偏好，且风格上相对有利于成长风格，但东方证券海外宏观首席分析师王仲尧认为，在温和升值情景下，汇率往往不是股市的主导变量，更多时候是股市上涨叠加基本面改善带动人民币超预期升值，而不是汇率升值驱动股市上涨。“当然，如果后面出现‘股市上涨+人民币继续升值’的组合，则有可能形成正反馈，既能推动股市上涨，又能推动汇率升值。”王仲尧补充道。

三类资产配置价值获得关注

对于人民币升值背景下的投资，杨柳建议围绕两大主线索展开布局：“一是钢铁、化工、航空运输、工业金属、造纸、燃气等行业，布局这些行业应重点关注汇率波动对其基本面的影响程度；二是从过往经验看，人民币趋势性升值易带动外资流入加快，若外资贡献重要增量资金且配置偏好持续，那么预计受益方向更可能集中在电力设备、汽车、有色金属、电子、通信、家电、食品饮料等行业，布局这些行业要重点关注外资入场节奏与流向的动态。”

对于短期市场配置，赵阳同样看好计算机、电子、电力设备、家电、通信等板块。其中，计算机、电子板块处于高景气度阶段，电力设备板块还受益于“反内卷”，景气度有望持续修复。通信板块短期可能需要把握配置节奏，家电板块则需要等待新一轮国补等政策催化。

值得注意的是，近期在人民币持续走强的背景下，同为中国资产重要组成部分的港股市场，整体表现相对疲弱，2025年四季度以来主要股指表现跑输A股。

申万宏源证券首席经济学家赵伟表示，当人民币升值时，港股上市公司赚取的人民币利润折算成港币时会增加，且人民币汇率走强多指向中国基本面具有一定相对优势，这会令全球投资者配置更多中国资产。2025年，港股权重板块较弱的业绩表现导致人民币升值对港股盈利提升作用较为有限；此外，2025年12月港股市场或以获利了结交易为主，市场整体交投清淡也削弱了港股市场对利好因素的即时反应能力。

不过，赵伟也表示，上一年年底获利了结交易结束后，港股新一年年初的“一月效应”往往较为强劲；展望2026年，受名义GDP有望修复等因素影响，人民币汇率韧性有望延续。往后看，随着汇率升值带来的港股资产价值重估效应、外资配置效应逐步显现，人民币升值有望成为宏观层面港股上涨的又一助力。

证券代码：688281 证券简称：华秦科技 公告编号：2026-001

陕西华秦科技实业股份有限公司
关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

陕西华秦科技实业股份有限公司（以下简称“公司”）分别于2025年12月5日召开第二届董事会第十三次会议、2025年12月22日召开2025年第二次临时股东会，审议通过了《关于变更经营范围并修订《公司章程》的议案》，同意公司变更经营范围并修订公司章程相应条款，并授权公司董事长或董事长授权人员办理上述涉及的工商变更登记、章程备案等相关事宜。具体内容详见公司2025年12月6日披露在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的《陕西华秦科技实业股份有限公司关于变更经营范围并修订《公司章程》、制定及修订部分治理制度的公告》（2025-037）。

公司已于近日完成了上述事项的工商变更登记，并收到了西安市市场监督管理局换发的《营业执照》，具体登记事项如下：

名称：陕西华秦科技实业股份有限公司
统一社会信用代码：91610000220542020 7
类型：股份有限公司(上市、自然人投资或控股)
法定代表人：折生阳
注册资本：贰亿柒仟贰佰伍拾柒万零陆佰柒拾伍元人民币
成立日期：1992年12月28日
住所：陕西省西安市高新区西部大道188号
经营范围：一般项目：新材料技术研发；表面功能材料销售；新型陶瓷材料销售；真空镀膜加工；高性能纤维及复合材料制造；高性能纤维及复合材料销售；合成材料制造（不含危险化学品）；合成材料销售；电子专用材料研发；电子专用设备制造；电子专用材料销售；特种陶瓷制品制造；特种陶瓷制品销售；金属结构制造；金属结构销售；金属表面处理及热处理加工；机械零件、零部件加工；喷涂加工；专用设备制造（不含许可类专业设备制造）；通用设备制造（不含特种设备制造）；产业用纺织制成品制造；信息系统集成服务；软件开发；计算机软硬件及外围设备制造；人工智能行业应用系统集成服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；非居住房地产租赁。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

特此公告。

陕西华秦科技实业股份有限公司董事会
2026年1月7日

华泰保兴基金管理有限公司
关于旗下基金增加中信银行股份有限公司为销售机构及开通相关业务的公告

根据华泰保兴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）与中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）签署的基金销售和服务协议，该机构将自2026年1月7日起销售本公司旗下部分基金。现将有关事项公告如下：

一、适用基金及业务范围

序号	基金名称	基金代码	定投业务	转换业务
1	华泰保兴成长优选混合型证券投资基金	A类005904 /C类005905	√	√
2	华泰保兴尊睿6个月持有期债券型发起式证券投资基金	A类018846 /C类018847	√	√

从2026年1月7日起，投资者可以通过中信银行办理上述列表中对应基金的账户开户、认/申购、赎回、定投、转换等业务。

二、费率优惠内容

投资者通过上述代销机构办理本公司旗下基金的相关业务，可享受相应费率优惠，具体优惠规则及优惠期限以上述代销机构规定为准。相关基金的原费率详见其《基金合同》《招募说明书》（更新）和《基金产品资料概要》（更新）等法律文件，以及本公司发布的最新业务公告。

三、重要提示

1、费率优惠活动解释权归上述代销机构所有，有关优惠活动的具体规定如有变化，敬请投资者留意上述代销机构的有关公告。

2、费率优惠活动期间，业务办理的流程以上述代销机构的规定为准。

3、投资者欲了解基金产品的详细情况，请仔细阅读相关基金的《基金合同》《招募说明书》（更新）和《基金产品资料概要》（更新）等法律文件。

四、投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况

机构名称	网址	客服热线
中信银行股份有限公司	www.citicbank.com	95558
华泰保兴基金管理有限公司	www.ehuataifund.com	400-632-9090

五、风险提示

本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资人应当充分了解基金定期定额投资业务和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式，但是定期定额投资业务并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资者获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。基金的过往业绩并不代表其将来表现。基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在作出投资决策后，基金运营情况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。基金投资有风险，敬请投资人认真阅读《基金合同》《招募说明书》（更新）和《基金产品资料概要》（更新）等基金法律文件，关注基金的投资风险，并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。

特此公告。

华泰保兴基金管理有限公司
2026年1月7日

关于华安三菱日联日经225交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金（QDII）2026年境外主要市场节假日暂停申购、赎回及定期定额投资的公告

公告送出日期：2026年1月7日

1.公告基本信息

基金名称	华安三菱日联日经225交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金（QDII）	
基金简称	华安三菱日联日经225ETF发起式联接（QDII）	
基金主代码	020712	
基金管理人名称	华安基金管理有限公司	
公告依据	根据《华安三菱日联日经225交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金（QDII）基金合同》和《华安三菱日联日经225交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金（QDII）招募说明书》的有关规定。	
暂停申购、赎回及定期定额投资的原因说明	为了保障基金平稳运作，方便投资者办理基金申购、赎回等业务，华安基金管理有限公司决定对处于上海证券交易所和深圳证券交易所交易日且同时处于2026年境外主要市场节假日情形的华安三菱日联日经225交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金（QDII）暂停申购、赎回及定期定额投资业务，并自下一开放日恢复本基金上述业务，届时不再另行公告。	
下属分级基金的基金简称	华安三菱日联日经225ETF发起式联接A	华安三菱日联日经225ETF发起式联接C
下属分级基金的交易代码	020712	020713
该分级基金是否暂停申购、赎回及定期定额投资	是	是

2.本基金2026年境外节假日提示如下

日期	暂停原因
2026/1/12	日本公众假日
2026/2/11	
2026/3/20	
2026/4/29	
2026/5/6	
2026/7/20	
2026/8/11	
2026/9/21	
2026/9/22	
2026/9/23	
2026/10/12	
2026/11/3	
2026/11/23	
2026/12/31	

若境外主要市场节假日安排或者其他状况发生变化，或根据法律法规和基金合同的约定，本基金需要调整申购、赎回及定期定额投资业务安排的，本公司将另行公告。

3.其他需要提示的事项

1）敬请投资人提前做好交易安排，避免因假期原因，带来不便。

2）投资者可登录本基金管理人网站（www.huaan.com.cn），或拨打客户服务电话40088-50099咨询相关信息。

风险提示：本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资者投资于本基金管理人管理的基金时应认真阅读该基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，了解基金产品的详细情况，选择与自己风险识别能力和风险承受能力相匹配的基金，并注意投资风险。

特此公告

华安基金管理有限公司
2026年1月7日

证券代码：002195 证券简称：岩山科技 公告编号：2026-001

上海岩山科技股份有限公司
股票交易异常波动公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、股票交易异常波动的情况介绍

上海岩山科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）股票（证券简称：岩山科技，证券代码：002195）于2025年12月31日、2026年1月5日、2026年1月6日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情况。

二、说明关注、核实情况

针对公司股票交易异常波动，公司董事会对公司、控股股东及实际控制人就相关事项进行了核实，现就有关情况说明如下：

1、公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处；

2、公司未发现近期公共传媒报道了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息；

3、公司已披露的经营情况及内外部经营环境未发生或预计将要发生重大变化；

4、经核查，公司、控股股东及实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项，或处于筹划阶段的重大事项；

5、经核查，控股股东及实际控制人在股票交易异常波动期间不存在买卖公司股票的情形。

三、不存在应披露而未披露信息的说明

本公司董事会确认，公司目前没有任何根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；董事会也未获悉本公司有根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对本公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

四、公司认为必要的风险提示

1、经自查，公司不存在违反信息公平披露的情形。

2、公司郑重提醒广大投资者：《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》《证券时报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）为公司选定的信息披露媒体，公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的公告为准。敬请广大投资者查阅公司已披露信息，理性投资并注意投资风险。

五、备查文件

1、公司向有关人员的核实函及回函。

特此公告。

上海岩山科技股份有限公司
董事会
2026年1月7日