

■“证券公司学习宣传贯彻党的二十届四中全会精神”系列报道

华源证券党委书记、董事长梅林：

立足地方特色 走实差异化高质量发展之路

在中国资本市场波澜壮阔的改革画卷中，地方券商始终是一股深耕区域、服务实体经济的坚韧力量。党的二十届四中全会描绘了金融强国建设的宏伟蓝图，证监会“严监管、防风险、促发展”的鲜明导向，为证券行业指明了转型升级的路径。在“十五五”开局之年，作为武汉市属国资控股的券商，华源证券如何以全会精神为指引，走出一条兼具合规底色、地方特色与专业优势的高质量发展之路？华源证券党委书记、董事长梅林日前接受了中国证券报记者的专访，分享了公司的实践与思考。

梅林表示，地方中小券商虽然没有头部机构的规模优势，但是拥有“深耕本土、贴近产业、响应敏捷”的天然禀赋。华源证券始终将“国家兴衰、金融有责”的时代内涵融入发展理念，以合规为基、以特色为翼、以服务为本，在服务区域经济转型升级与国家战略落地的征程中，奋力书写地方券商的责任与担当。“我们坚信，只要坚守初心、聚焦主业、错位发展，地方券商就能在金融强国建设中展现不可替代的价值。”

●本报记者 徐昭 刘英杰

在服务大局中找准地方券商坐标

金融工作的政治性、人民性、专业性，是华源证券经营管理的根本遵循。梅林表示，党的二十届四中全会明确提出要构建高水平社会主义市场经济体制，对金融体制改革提出了新要求。作为市属国资控股券商，公司始终将自身发展融入国家大局与区域战略，将监管政策要求贯穿于经营管理全过程和业务开展各环节，以合规筑基、以监管为尺，在规范运营中实现质的飞跃。

梅林认为，地方中小券商的核心竞争力，主要源于监管部门的认可与市场主体的信任。2022年以来，华源证券深刻认识到合规对于中小券商突围的决定性作用，确立了“全员合规、全程合规、全方位合规”的核心理念，全面重构合规风控体系。通过将党的领导深度融入公司治理，公司建立起权责清晰、运转高效的现代化治理架构，形成“党委领导、董事会决策、经营层执行”的闭环管理机制。同时，公司加大金融科技投入赋能风控，搭建覆盖全业务线的智能风控平台，实现对重点业务

的风险毫秒级监控与快速处置，全面完成历史风险的出清。华源证券在合规管理方面的成效，推动了公司监管分类评价稳步攀升，不仅为业务拓展筑牢了基础，更打破了“中小券商规模小则评级低”的行业固有认知，树立了地方券商合规转型的标杆。

在梅林看来，地方券商的使命，植根于服务区域实体经济的功能定位。“回归金融本源、精准服务实体经济”的要求，已成为华源证券差异化发展的关键抓手。公司立足武汉、深耕湖北省，深度融入长江经济带发展、中部地区崛起等国家战略，聚焦武汉“665”现代产业体系，重点服务光电子信息、生物医药、高端装备制造等区域优势产业。公司通过股权融资、债券承销、并购重组等直接融资服务，以及产业研究赋能、资本对接撮合等增值服务，搭建起资本与地方产业之间的桥梁。梅林举例道，华源证券积极服务湖北省“三资三化”改革，通过创新债券品种助力地方融资；公司作为计划管理人协助长江国贸发行供应链ABS，作为主承销商协助湖北基金发行科创债券，作为财务顾问参与武汉公交绿色资产支持票据项目。这些实践，正是地方券商以金融“活水”精准滴灌区域经济的生动写照。

面对行业头部效应加剧的竞争格局，华源证券选择以错位发展突围闯关。梅林坦言，地方中小券商若盲目跟风扩张，必然陷入同质化竞争的困境。公司深刻把握监管部门“鼓励中小机构走差异化、特色化发展之路”的导向，结合自身国资背景与区域资源，确立了“不搞面面俱到、专攻特色赛道”的思路。在区域布局上，华源证券深耕华中核心市场，打造本土服务响应快、产业理解深的比较优势；在业务布局上，公司聚焦研究业务、财富管理等轻资本、高附加值领域集中发力，形成“小而专、专而精、精而强”的发展格局。



品牌建设。2025年3月，公司在武汉成功举办“武汉金控集团2025年资本峰会·华源证券春季宏观策略会”，组织精品闭门交流超500场，并开展各类产业调研，迅速提升了行业影响力。如今，华源证券研究所已在细分领域跻身行业前列，成为少数能与头部券商在特色赛道竞争的中小券商研究所，实现了从“零点起步”到“特色标杆”的跨越。

财富管理业务的转型，则体现了华源证券践行金融为民初心的坚定决心。随着居民财富管理需求升级，公司推动业务从传统通道服务向专业化资产配置服务转型。针对地方券商投顾团队规模小、能力参差不齐的问题，华源证券构建了“双投顾”服务体系，一方面通过市场化方式引入顶尖人才，另一方面搭建数字化培训平台，提升团队专业能力。同时，公司将服务重心从产品销售转向客户的全生命周期资产配置，根据客户需求提供个性化方案，着力解决“基金赚钱、基民不赚钱”的行业痛点。

科技赋能，让优质服务突破物理网点的限制。据梅林介绍，公司依托金融科技搭建智能化财富管理平台，实现了客户画像精准化、产品匹配个性化、服务流程高效化，有效降低了服务门槛与运营成本。通过数字化转型，公司将专业服务延伸至县域市场与普通居民群体，以践行普惠金融理念。截至2025年年中，华源证券客户资产规模突破千亿元，较2022年末增长近7倍，客户数量与活跃度同步大幅提升，彰显了地方券商财富管理转型的巨大潜力。



公司供图

在区域发展中彰显金融担当

“十五五”时期是金融强国建设的关键阶段，也是地方券商抢抓机遇、深化特色发展的窗口期。梅林表示，华源证券将以公司“十五五”规划为指引，始终坚持合规底线，聚焦主业、深耕本土，全力打造服务区域经济的“金融支点”，为地方中小券商的高质量发展探索可复制的路径。

在服务地方产业方面，华源证券将持续深化与战略产业的绑定。梅林表示，公司将围绕华中地区核心企业，延伸产业链服务深度，构建“研究支持+投行服务+资本赋能+资源整合”的一体化服务体系。依托国资背景，公司计划积极参与区域产业基金、科创基金，通过直投、联投等方式为战略产业提供全生命周期资本支持，全力推动优质企业上市融资、并购重组。同时，借助武汉“中国光谷”的产业集群优势，公司将继续培育科技金融服务品牌，为地方培育新质生产力、推动产业升级注入金融“活水”。

财富管理服务的升级，也是华源证券践行金融为民使命的重点方向。梅林表示，公司 will 围绕“强化投资者保护、推动财富管理高质量发展”的监管要求，进一步打造差异化财富管理品牌。一方面，公司将持续提升投顾专业能力，聚焦资产配置核心，为客户提供更精准、个性化的服务；另一方面，公司将持续深化投资者教育，通过体系化的投教课程引导投资者树立理性投资和长期投资的理念，切

实保护投资者合法权益。

“合规底线永远是华源证券行稳致远的生命线。”在合规方面，梅林表示，“十五五”期间，公司将继续优化合规风控体系，加大金融科技在风控领域的应用，构建全员参与、全程覆盖、全方位管控的智能风控防线。同时，建立常态化监管政策跟踪机制，确保业务发展始终在合规框架内有序运行，不断巩固并提升监管评级优势，为地方券商树立“合规创造价值”的典范。

梅林还向记者特别强调了区域协同的价值。依托武汉金控集团“金融+实业”体系的优势，华源证券将加强与区域内银行、保险、信托等机构的合作，搭建“资管对接”数字化平台，促进资本与项目高效匹配。同时，公司将进一步发挥地方国资券商的纽带作用，积极引入全国性金融资本、产业资本参与武汉重大项目建设，助力武汉打造区域金融中心，提升在长江中游城市群中的资本集聚和辐射能力。

潮流踏浪风正劲，扎根乡土育新枝。

梅林表示，地方中小券商作为资本市场的重要组成部分，虽然没有头部券商的规模与品牌优势，但是凭借扎根地方的禀赋，成为服务实体经济、践行普惠金融的关键力量。华源证券的实践表明，只要坚持合规底线，紧扣国家战略和监管导向，找准差异化定位，聚焦特色赛道实现突破，地方券商就完全能在激烈竞争中走出属于自己的高质量发展之路。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

四维共振驱动春季行情 多元策略适配不同风险偏好

●本报记者 谭丁豪 刘英杰

2026年春节即将到来，面对当前A股市场呈现的鲜明结构性特征，持股过节还是持币过节备受投资者关注。

多数受访分析师认为，当前市场处于上涨延续与短期波动交织的状态，策略选择需紧密契合风险偏好与市场规律。资金面充裕、政策催化、日历效应和估值与盈利四大逻辑共振，共同驱动春节前后行情上行。投资策略上，分析师普遍认为应聚焦科技成长与资源品双主线，同时围绕顺周期消费、周期涨价、防御性资产形成多元布局。无论风险偏好高低，其核心在于避免完全空仓，保持对市场的关注，通过分散配置与止损止盈策略控制不确定性，在春季行情中寻找适合自身的投资之道。

寻找自身适配之道

春节前的策略选择，往往是投资者考虑的重要问题。受访分析师普遍认为，当前市场处于上涨延续与短期波动交织的状态，策略选择需紧密契合风险偏好与市场规律。

持股过节的核心逻辑源于对春季行情的坚定信心。从历史规律来看，过去12年中，2月上证指数胜率达75%，中证2000更是高达83%，中小盘与科技成长风格平均涨幅领先。财信证券首席经济学家袁闯表示，目前春季行情尚未结束，持股策略的核心机遇在于规避踏空风险，中长期收益率更为稳定，尤其在上涨周期与春季行情双重叠加下，2025年12月中旬至2026年3月

初的做多窗口期仍具配置价值。

中信建投证券A股策略分析师夏凡捷认为，尽管A股市场短期受国际贵金属价格波动、宽基ETF抛售等因素影响，市场面临回调压力，但一季度定期存款集中到期或为市场带来充裕的增量资金，叠加战略投资者制度新规落地、两部门部署完善发电侧容量电价机制等利好催化，春节前后有望迎来新一轮上涨行情。

中国银河证券首席策略分析师杨超进一步补充道，持股过节的支撑还来自流动性宽松与政策预期，央行逆回购持续投放跨年资金，“十五五”规划与重要会议政策窗口临近，节前布局可提前锁定红利。

对于中风险偏好者，袁闯建议可以一半仓位止盈，另一半采取“哑铃型策略”，均衡配置红利与科技资产；杨超建议采用“核心+辅线”的模式，以宽基ETF为底仓、行业主题为增强。

“风险中性者轻仓持股聚焦高股息与消费，保守者优先持币锁定收益，关键是避免完全空仓，保持对市场的关注。”杨超总结道。

四大因素推动春季行情

2026年春节前后的市场行情，并非单一因素驱动，而是资金面、政策催化、日历效应和估值与盈利四大逻辑共振的结果。

资金面充裕是核心逻辑。夏凡捷表示，一季度定期存款将集中到期，叠加宽基ETF抛售潮逐步结束，市场增量资金将明显改善，为春季行情提供“弹药”。

从流动性与风格切换角度来看，开源证券

策略首席分析师韦冀星表示，2026年1月以来A股市场成交额持续放量，中小盘风格占优的持续时间仅1个月，远未达到历史2月-3月的平均水平，后续仍具备向上动能。

从资金的结构性流向来看，杨超认为，节前资金从高估值的科技、周期板块撤离，转向高股息红利国企ETF、银行等确定性资产，形成“避险式配置”，而节后资金回流有望推动风格再平衡。

政策与产业催化构成关键驱动逻辑。夏凡捷表示，证监会战略投资者制度新规系统性地完善了中长期资金入市通道，激活并购重组并提振风险偏好；两部门部署完善发电侧容量电价机制则补齐了储能产业的制度拼图；AI大模型密集突破，形成产业端强支撑。袁闯认为，反内卷政策由政策预期阶段转向以基本面驱动，国企占比高、行业集中度高的领域将迎来业绩改善，成为重要催化因素。

日历效应与风格轮动呈现规律性逻辑。袁闯通过复盘2009年以来的春季行情发现，万得全A平均上涨57天、涨幅20.71%，其中估值提升贡献17.18%，主要源于风险溢价下降0.9个百分点。风格上呈现为“节前价值搭台、节后成长唱戏”，春节前家用电器、银行等蓝筹股率先，节后环保、电子、计算机等偏向成长风格的板块表现更佳；市值维度则是“节前大盘占优、节后中小盘领跑”。

杨超表示，2026年春节前市场虽因成长风格的估值提前透支，但缩量、避险、价值主导的特征仍符合历史规律，节后成长风格的修复性反弹值得期待。

“盈利与估值匹配形成具有安全边际的逻辑。”袁闯表示，2026年春节行情与过往的共性是估值驱动，差异则在于监管层逆周期调节化解了过热的风险，估值分化未达极致，TMT板块的交易拥挤度相对适中。

展望2026年，杨超预计，市场将从估值驱动转向盈利驱动，盈利修复将成为市场聚焦核心，而当前宏观经济弱复苏、通胀预期升温，为估值与盈利的匹配提供了温和环境。

多元化布局守住机遇

基于上述逻辑，受访分析师一致看好科技成长与资源品双主线，同时围绕顺周期消费、周期涨价、防御性资产形成多元布局，兼顾长期趋势与短期机会。

科技成长是中长期核心主线，各细分方向布局有所侧重。夏凡捷认为，应长期坚守科技成长与资源品双主线，短期科技赛道受益于资金面、风险偏好与政策催化，重点关注AI、电力设备等领域。袁闯认为，2026年AI投资逻辑将从硬件端切换至应用端，需聚焦传媒、计算机、恒生互联网等有业绩支撑的应用领域，同时存储芯片、消费电子等硬件细分仍具吸引力。韦冀星则将“AI+”列为高Beta属性的核心方向，覆盖AI硬件、AI应用、军工、传媒（游戏）、港股互联网、电池等相关方向。

顺周期与消费板块需关注结构性机会。袁闯建议，把握扩内需主线，一方面关注健康、体育、美容护理、IP经济、宠物经济等新需求领域，另一方面旅游、酒店、航空、免税、餐饮等行业相关领域。

产业链将受益于春节消费场景复苏。杨超进一步补充道，消费板块驱动逻辑已从总量增长转向结构升级，商务部“乐购新春”方案支持的数字消费、绿色消费、智能消费等细分领域，以及白酒、零售等政策受益品种，将成为节前具备防御性、节后具备修复性的重点。

周期与资源品板块存在涨价与补涨的双重投资逻辑。杨超表示，周期板块需兼顾涨价逻辑与政策推进的节奏，基础化工、电力设备具备明确的配置机会，而贵金属短期波动加大，需警惕海外不确定性的扰动。袁闯认为，大宗商品行情正处扩圈阶段，工业金属、战略小金属有望出现补涨行情，化工、能源品也具备配置价值。韦冀星建议，关注PPI改善背景下，光伏、化工、钢铁、有色、电力、机械等广谱反内卷领域的投资机会。

防御性配置层面，应以高股息资产作为核心底仓。袁闯表示，险资等机构资金正持续加仓红利资产，白电、银行、燃气、出版、水泥、通信运营商等方向有望参与本轮行情；韦冀星将稳定型红利、黄金、经过优化的高股息资产列为中长期底仓，为投资组合提供安全垫。

“银行板块的股息率超过6%，显著高于10年期国债收益率，节前主力资金连续加仓使其成为避险资产的优先，公用事业类资产也因现金流的稳定性，适合低风险投资者配置。”杨超说。

受访分析师认为，2026年投资需兼顾“进攻型”与“防御型”资产，同时需警惕海外科技波动、美联储缩表、地缘局势等风险，通过分散配置和止损止盈策略控制不确定性。