

■“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

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“965”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。

以特色业务突破带动整体实力跃升

资源有限的地方券商,如何破解发展瓶颈?梅林的答案是:集中优势兵力,在关键领域实现跨越式发展,形成以点带面的辐射效应。华源证券紧扣中央做好金融“五篇大文章”的部署,将研究业务与财富管理业务视为两大战略突破口,通过机制创新与科技赋能,推动业务实现由量变到质变的跨越。

研究所的建设,是华源证券差异化突围的重要组成部分。据梅林介绍,公司研究所摒弃了“大而全”的行业覆盖模式,立足“服务地方产业、赋能公司业务、打造特色品牌”的核心定位,精准切入细分赛道。研究所紧扣国家科技自立自强的战略部署,聚焦半导体、光电子等核心赛道,将长江存储等顶尖企业作为核心服务对象,延伸覆盖新能源、高端装备等武汉优势产业,组建了专业化研究团队。通过深耕产业链上下游,研究所打造了“产业研究-资本对接-项目落地”的全链条服务闭环,不仅为企业提供资本市场策略支持,还为地方政府的产业规划提供专业参考,成为区域产业发展的“特色智库”。

“研究价值,最终要体现在对内赋能和对外影响的双重提升上。”梅林表示,研究所坚持“对内赋能业务、对外树立品牌”的双向定位,对内为投行、投资等业务提供专业支撑,对外通过举办高端论坛、发布深度报告强化



公司供图

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。

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+资源撮合”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,公司将持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,公司将围绕“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,公司将持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“资企对接”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。

潮头踏浪风正劲,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闳表示,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,袁闳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

策略首席分析师韦翼星表示,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。袁闳认为,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。袁闳通过复盘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、银行等蓝筹胜率领先,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。”袁闳表示,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,杨超预判,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、再通胀预期升温,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。袁闳认为,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、消费电子等硬件部门仍具吸引力。韦翼星则将“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。袁闳建议,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、餐饮等出行相

关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因素的扰动。袁闳认为,大宗商品行情正处于扩圈阶段,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。韦翼星建议,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。袁闳表示,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;韦翼星将稳定型红利、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选,公用事业类资产也因现金流稳定性,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。