

“证券公司学习贯彻贯彻党的二十届四中全会精神”系列报道

财达证券党委书记、董事长张明：

矢志不渝谱写金融报国新篇章 砥砺奋进开创高质量发展新局面



公司供图

连续6年稳居河北省内公司债券承销规模榜首，积极助力地方金融结构完善与实体经济血脉畅通，资产管理业务与财富管理业务不断发力优化居民财富配置……在这阔的燕赵大地上，财达证券正以实际行动，书写金融报国、助力区域经济高质量发展的答卷。

“作为河北省本土上市券商，服务河北既是财达证券与生俱来的责任和使命，也是公司战略聚焦的核心能力与独特优势。”日前在接受中国证券报记者专访时，财达证券党委书记、董事长张明向记者详细介绍了公司以党建为引领、以报国为使命、以特色求发展的战略思考与实践方向。

回首近24年的发展之路，财达证券通过发挥在债券承销、资产管理及财富管理领域的专业优势，以创新投融资工具驱动传统产业升级，扎实服务发展新质生产力的国家战略；展望“十五五”这一推进中国式现代化、加快建设金融强国的关键时期，财达证券将继续以金融报国的初心、专业专注的恒心和改革创新的决心，全面提升服务实体经济的效能，以昂扬的姿态奋力开创高质量发展新局面。

● 本报记者 胡雨

党建引领文化聚力 凝心铸魂共谋发展

火车跑得快，全靠车头带。从注册资本2.3亿元的河北财达证券经纪有限责任公司起步，经过近24年的发展，如今的财达证券已成长为注册资本32.45亿元的河北省首家上市地方金融机构，在张明看来，推动公司成长的根本动力在于财达证券始终坚持党的领导、加强党的建设，将党组织的政治优势贯穿到企业改革发展的全过程。

据张明介绍，在党的二十届四中全会胜利召开后，公司党委第一时间在公司内部进行宣讲，要求各基层党组织和广大党员干部必须深刻认识党的二十届四中全会的重要意义，并把学习好、贯彻好会议精神作为当前和今后一个时期的一项重大政治任务，切实把思想和行动统一到党中央作出的重大决策部署上来，扎

实推动党中央决策部署和集团要求落地落实、见行见效，以实际行动坚定拥护“两个确立”、坚决做到“两个维护”。

“作为国有上市券商，坚持党建引领，就是要深入挖掘党的政治建设、思想建设、组织建设、作风建设、纪律建设与企业战略方向、文化建设、队伍建设、团队战斗力、风险内控管理等方面的

内在联系和运行规律，将党组织的功能与企业管理的职能有效对接起来，实现二者的相互渗透、相互协同、相互作用，最终实现以企业改革发展成果检验党组织工作成效。”张明解释道。

谈及进一步做好党建工作的具体举措，张明表示，公司党委将持续高举思想引领之旗，充分发挥党委理论学习中心组带头学习的示范作

用，认真落实“第一议题”学习制度，并立足金融企业特点，教育公司党员干部员工积极落实服务实体经济发展和国家战略的要求。同时，公司党委将充分发挥内网、期刊、公众号、宣传栏等阵地作用，围绕公司改革发展的中心任务，着重在宣传教育、营造氛围、引导舆论上下功夫，为公司深化改革、转型发展打下良好基础。

服务国家发展战略 践行金融报国使命

“十五五”规划建议明确提出“提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能。积极发展股权、债券等直接融资，稳步发展期货、衍生品和资产证券化。”相关表述为包括财达证券在内的所有证券公司指明了发展前景，张明也深表赞同。

“投融资是经济运行的‘血脉’，更是激活区域发展动能的‘金钥匙’。”对于自身应当肩负的使命担当，张明告诉记者，财达证券自成立以来，始终将“服务国家发展战略、服务实体经济发展”作为初心使命，把自身发展深度融入地方经济建设大局。作为河北省本土上市券商，服务河北既是财达证券与生俱来的责任和使命，也是公司战略聚焦的核心能力与独特优势。

从融资端看，财达证券投行业务通过发挥债券承销专业优势，将金融资源注入区域实体经济关键领域，以创新融资工具驱动传统产业升级与科技创新，扎实服务国家关于发展新质生产力的战略部署。

2025年，财达证券在河北省内公司债券承销市场继续保持领先地位，在连续六年稳居榜首的同时，再度落地多个标杆性承销项目，以专业金融服务赋能区域实体经济高质量发展。作为独家主承销商，财达证券助力冀中能源集团发行科创债券，为其转型注入专项资金；通过主承销三友化工发行的科创债券，定向支持绿色化工与循环经济技术改造；通过协助常山纺织集团发行16亿元科创债

券，赋能其数字化业务转型。此外，财达证券还紧抓数字化转型发展机遇，作为牵头主承销商成功助力河钢集团发行钢铁行业首单“数字经济+科技创新”公司债券，规模合计17亿元，使其成为金融支持传统钢铁企业通过新一代信息技术实现智能化、绿色化改造的典型案例。

在投资端，财达证券资产管理业务从立足河北本土、坚持客户导向、强化科技赋能三个维度出发，积极发挥证券公司在支持省内债券市场发展、满足客户多元化投资需要等方面的专业优势，实现了经济效益与社会效益的双向奔赴。

具体来看，在立足河北、服务大局方面，财

达证券将自身发展融入区域经济脉络和国家战略方向，近三年积极参与河北省企业债券一二级市场，累计投资河北省内债券超110亿元，引导区域融资成本下行；累计投资科创债券85.11亿元，助力新质生产力发展。

面对人民群众日益增长的财富管理需求，财达证券坚持“客户导向、产品为王”的理念，以银行渠道为试点，推出“降费让利”资管产品及R1风险等级现金添利产品，守好居民的养老“钱袋子”，并通过引入多策略、多期限产品组合特别是加强对稳健类资管产品的研发投入，在夯实低风险等级稳健策略的同时，积极布局“固收+”、混合、全天候等多策略，多元化产品供给矩阵日益完善。

强化主动管理能力近年来愈发成为资产管理行业的共识，恰逢金融科技快速发展，通过数字化、智能化技术提升整体经营质效，也成为行业机构不断努力的方向。

就财达证券而言，公司利用数字化工具提升运营效率和风控水平，并减少人为干预风险，公司自主研发的“慧智资管”投资运营管理系统投入使用，助推公司资产管理业务步入高质量发展新阶段。

“面向‘十五五’，财达证券将继续在投融资两端满足经济社会发展和人民群众需要，以助力经济发展和优化融资成本为使命，通过发挥比较优势和增量效应，推动金融高质量发展。”张明表示。

专注主业错位发展

一流投行不是头部机构的“专属”“专利”，面对行业竞争格局，张明有着清醒的认识。

“一流投行并非只有一种模式。对财达证券而言，关键在于不贪大求全，而是走出一条基于自身资源禀赋的特色化、精品化发展道路。”在张明看来，虽然大型券商在定价、销售能力等方面具备优势，但很难做到面面俱到；对于中小券商而言，打造差异化竞争路线，从而在部分领域形成局部优势，是与大型券商竞

争的关键，而这这就要求中小券商提前布局，投入资源和人力聚焦于特定行业、特定区域、特定板块或者特定业务上，形成错位竞争态势，走出自己的特色之路。

财达证券在打造特色投行方面积累了哪些经验？对此张明告诉记者，作为根植河北的国有上市券商，财达证券打破传统券商业务条线分割的局限性，整合投行、投资、产业基金和研究等条线资源，为地方政府和企业提供“一揽子”解决方案，即不仅助力企业发行

信用债券，还通过财达资本设立和运营产业基金，引导社会资本投向地方优势产业和“专精特新”企业。

“作为‘本地人’，财达证券与地方政府、企业建立了基于长期信任的紧密关系，对当地产业政策、经济特性和企业痛点有更精准的理解，能够提供更高契合度的定制化服务，而且决策链条相对更短，服务机制也更灵活。”张明补充道。

在继续巩固原有优势的基础上，财达证券

还将把在债券承销、资产管理等领域积累的成熟经验与专业能力进行标准化、产品化，通过持续聚焦于自身最具优势和最具潜力的赛道，将有限的资源用在刀刃上，打造极致的专业深度和客户服务深度，在资本市场的广阔生态中，树立起财达证券特色鲜明、值得信赖的专业品牌形象，最终实现从区域性券商向全国性特色券商的稳步迈进。

长风破浪会有时，直挂云帆济沧海。展望“十五五”，张明信心满怀：“新征程上，挑战与

机遇并存。财达证券将牢牢把握高质量发展这一首要任务，以金融报国的初心、专业专注的恒心和改革创新的决心，全面提升服务实体经济效能。未来，财达证券必将持续以党建为引领，贯彻落实党的二十届四中全会精神，认真落实党中央和河北省委、省政府及集团党委的决策部署，矢志不渝践行金融报国使命，以昂扬姿态奋力开创财达证券高质量发展新局面。”（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

AI需求激增 MLCC接棒内存上涨

● 本报记者 葛瑶

AI引发的涨价潮正在元器件产业链蔓延。继存储芯片价格飙升后，片式多层陶瓷电容器（MLCC）成为下一个涨价的关键元器件。据悉，韩国MLCC现货价格已上涨近20%，业内预计短期内仍将持续上涨。

资本市场反应积极。今年以来，MLCC行业龙头韩国三星电机涨幅明显，风华高科、三环集团等A股相关股票同步上行。业内普遍预计，2026年MLCC行业将呈现分化格局：受益于AI热潮，高端产品需求有望爆发；中低端产品则面临需求疲软和成本上涨的压力。国内相关企业在中低端市场已确立优势，目前正加速向高端市场突围。

高端MLCC供不应求

2026年以来，MLCC行业相关股票持续上涨。Wind数据显示，截至2月9日，韩国三星电机今

年以来上涨11%；A股方面，风华高科今年以来涨幅29%，三环集团涨幅18%，顺络电子涨幅7%。

消息面上，近期韩国MLCC现货价格已上涨近20%，业内预计短期内仍将持续上涨。

涨价背后是AI服务器需求的爆发式增长。作为“电子工业的大米”，MLCC是电子设备电路中用于稳定供电、滤除干扰信号的必备元件。随着人工智能产业快速发展，AI服务器功耗巨大，其MLCC搭载量较普通服务器增加3倍以上，需求激增导致供应紧张加剧。

AI服务器需采用耐高温、大容量的高端MLCC，因此具备大规模量产能力的厂商率先受益。TrendForce集邦咨询的报告指出，受惠于英伟达服务器以及亚马逊、谷歌等云服务巨头的备货需求，高端MLCC订单畅旺。日韩大厂高端MLCC产能满载，村田制作所、三星电机、太阳诱电的产能稼动率均维持在80%以上。其中，村田制作所因掌握先进封装关键材料，预估第一季高端MLCC订单量将增长20%至25%，产线持续满载。

业绩数据印证了市场景气度。数据显示，三星电机2025年四季度营收创历史新高，其中高电压、大容量MLCC所在的组件部门营收达1.3203万亿韩元，同比增长22%。

国产厂商加速突围

从当前全球竞争格局看，国际龙头企业市场占有率位居前列。根据中国电子元件行业协会信息中心统计，2023年，包括村田制作所、三星电机、太阳诱电在内的全球MLCC供给端前五大厂商占据超过80%的市场份额。

业内人士认为，中国在全球中低端MLCC市场已确立相对优势。然而在高端、高可靠性等高端MLCC产品领域，国内产业化进程相对滞后。

不过，国内厂商也在高端市场加速突围。国元证券研报显示，国内MLCC市场分为民用和军用两大领域。民用领域高端市场虽仍由国际龙头主导，但国内企业正持续发力。三环集团

MLCC产品聚焦5G通信、AI服务器、汽车电子等方向，已覆盖0201至2220尺寸常规产品及中高压产品、车规产品，并在高容产品领域不断突破。风华高科以中低端通用型MLCC为基础，向车规高压产品拓展，已成功进入比亚迪等主机厂供应链体系。

行业分化态势明显

机构判断，MLCC行业当前处于上行周期。国元证券分析认为，MLCC行业具有成长性，过程中呈现显著周期性特征。从历史来看，一个周期约4至5年。经过2022年以来的库存去化，当前行业库存已处于合理水平，且在汽车电子、AI服务器等需求支撑下，行业继续大幅下行可能性较小，目前仍处于周期上行阶段。

不过，行业或呈现明显分化态势。TrendForce集邦咨询报告认为，在AI应用落地推动的背景下，高端MLCC需求爆发；而淡季效应叠加原材料成本上涨，传统消费电子需求疲软，中低端

MLCC制造商则面临较大营运压力。

2026年，AI服务器持续扩容，机器人、自动驾驶、智能眼镜等终端应用同步提速。开源证券研报显示，以AI服务器为例，每台AI服务器大约配备1.5万颗至2.5万颗MLCC。村田制作所预计AI服务器中MLCC市场空间将以每年30%的增速提升，2030年将达到2025年的3.3倍。

相较AI需求的火热，手机、笔记本电脑等传统消费电子市场显得格外冷清。TrendForce集邦咨询报告显示，和硕等原始设计制造商（ODM）备料收敛，1月份MLCC订单平均月减5%至6%。受此影响，中低端MLCC厂产能稼动率控制在60%至70%，库存调节天数维持在60至75天。此外，国际金属原材料价格屡创新高，推升被动元件生产成本。

开源证券认为，不同于以往以消费电子需求为主的周期，随着AI服务器、新能源汽车、工业控制等新兴领域需求快速增长，以及国内厂商在高端品类的持续渗透，本轮被动元件行业上行周期有望更长、更具持续性。