

“证券公司树立正确经营观、业绩观和 risk 观”专栏

华源证券党委书记、董事长梅林：

校准“三观”航向 探寻中小券商特色化发展之路

“大鹏之动，非一羽之轻也；骐骥之速，非一足之力也。”

在证券行业“马太效应”日趋加剧的竞争格局下，资本体量、人才储备、品牌影响力均不占优的中小券商，如何冲破同质化竞争的藩篱，走出一条属于自己的高质量发展之路？华源证券用三年蝶变给出了自己的答案：不贪大求全，不盲目扩张，不以规模论英雄，坚持以正确的经营观、业绩观、风险观校准航向，在深耕本土、聚焦主业中锻造差异化竞争力，在服务国家战略与区域发展中探寻中小券商的突围之道。

从2023年初完成股权变更转型为国资券商，到如今营业收入、利润总额实现跨越式增长，客户资产规模增长超8倍，华源证券在实控人武汉金控集团及公司党委的统筹部署下，逐步探索出一条适配中小券商资源禀赋的高质量发展新路径。“看似寻常最奇崛，成如容易却艰辛。”近日，华源证券党委书记、董事长梅林在接受中国证券报记者专访时，详解了这家券商背后的转型逻辑与实践思考。

● 本报记者 刘英杰

校准发展航向标

“政绩为谁而树、树什么样的政绩、靠什么树政绩”，这是新时代金融机构必须回答的根本命题。在梅林看来，正确的经营观、业绩观、风险观是新时代正确政绩观在证券行业的具体体现，三者逻辑贯通、功能互补、有机统一，构成国有券商完善公司治理、规范经营运作、实现可持续发展的核心价值体系。“欲粟者务时，欲治者因势。”系统把握“三观”的理论内涵与实践要求，是券商破除路径依赖、优化发展模式、夯实发展根基的重要基础。

“对中小券商而言，精准划定业务边界、主动取舍非优势领域，远比盲目扩张更为重要。”梅林认为，经营观决定企业发展定位与业务方向。正确经营观的本质是为国经营、为民服务、专注主业、合规发展，核心要义是坚持金融功能优先于商业盈利性，在短期利益与长期发展、跟风扩张与主业深耕之间做出理性取舍。“立志而圣则圣矣，立志而贤则贤矣。”券商必须旗帜鲜明地坚持党的全面领导，将服务国家战略、实体经济与地方发展作为根本出发点，坚决摒弃脱离实际、跨界逐利、同质化内卷的粗放模式，严格落实专注主业、错位发展要求，深耕财富管理、投行、资管、投研等本源业务，券商只要深耕本源、做实服务，长期利润便会水到渠成。

过去一段时期内，部分机构片面追求“以规模论英雄、以排名定高下”，导致偏离金融服务本源。梅林表示，利润是经营的结果，而非发展的最终目的。正确的业绩观应坚持重质量、重长远、重实效、重贡献，本质上是金融工作政治性、人民性的具象体现，核心价值不在于短期盈利数据的高低，而在于服务实体经济的深度、助力产业升级的力度，以及对投资者财富

的守护温度。践行正确业绩观，需构建综合评价体系，既考量显性经营指标，更聚焦服务实体经济、推动科技创新、发展普惠金融、加强投资者保护、履行社会责任等核心维度，创造经得起历史检验的实绩。

作为经营风险的行业，风险观直接决定企业生死存亡。梅林认为，证券行业的风险具有传染性、隐蔽性和复杂性特征，对中小券商而言，资本实力相对薄弱，风险抵御能力有限，因此更须把风控摆在极其重要的位置，坚决摒弃“重发展、轻风控”的侥幸心理。他表示：“合规风控并非业务发展的掣肘约束，而是高质量发展的护航支撑。”完善的风控体系能保障创新在合规框架内有序落地，实现风控与业务同频赋能、双向促进。对中小券商而言，风控能力本身就是核心竞争力；稳健审慎的经营底色，才是赢得监管认可与客户信赖的关键优势。

打好转型组合拳

“纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行。”梅林告诉记者，近年来，华源证券始终以新时代正确政绩观为根本引领，将树立和践行正确的经营观、业绩观、风险观作为党建核心抓手和治企核心方略，紧扣资本市场改革部署与金融“五篇大文章”落地要求，锚定直接融资服务商、资本市场看门人、社会财富管理者的核心职能，走出了一条党建引领、主业突出、风控稳健的特色化发展之路。

谈及党建如何引领转型，梅林介绍，公司始终把党的领导融入公司治理各环节，快速完成了从民营企业向国资券商的转型。据他介绍，公司完善了党委“把方向、管大局、促落实、保合规”的治理架构，将“三观”要求嵌入公司章程与决策流程，建立了党建与业务深度融合机制。他还谈到，公司系统打造了“深旗帜”党建品牌，实施“红专双培”计划，推行“三上前线”行动，把“三观”要求从会议室延伸到业务一线。他告诉记者，公司将党建考核与经营考核深度融合，常态化开展学习教育与警示教育，引导全体干部员工从思想深处摒弃盲目追求规模、短期逐利等错误理念，形成了党委带头、全员恪守“三观”的常态化管理格局。

在谈及中小券商的战略选择时，梅林表示，相较于头部券商全国化布局、全牌照经营的竞争优势，中小券商在资本体量、品牌影响力等方面存在天然短板。在他看来，依托属地资源禀赋、深耕区域市场、打造差异化竞争壁垒，是中小券商践行高质量发展的核心路径。据他介绍，华源证券秉持稳健审慎的经营理念，贯彻落实“专注主业、立足本地、回归本源”工作要求，确立了本土化深耕的核心战略导向，坚持扎根武汉、深耕湖北。他告诉记者，公司构建了“十五五”战略发展规划，坚持“有所为有所不为”，以金融科技和研究业务赋能财富管理转型为突破口，打造一站式资产配置和投融资服务平台。他进一步透露，紧扣武汉“965”现代产业体系建设目标，公司明确了“做武汉经济发展前哨站、武汉本土企业孵化器、武汉居民财富管理、武汉产业转型大智库”四大战略定位。

随着战略持续聚焦，公司2025年财富管理代销规模达260亿元，代销收入排名从2023年的行业尾部跃升至行业第一梯队，人效行业领先，2026年以来营收和利润持续刷新历史纪录；研究分仓佣金排名和增速实现双提升，2026年继续维持高速增长态势；债券自营交易规模突破1.1万亿元，入选上交所债券市场交易百强机构，获批非金融企业债务融资工具承销资质；地方债承销稳居行业前20强，投行跻身北交所执业质量一档行列。据梅林介绍，各业



公司供图

务条线排名已从行业90位左右提升到40至60位区间，财富、研究、自营销售交易等领域独具特色。2025年公司营业收入为15.37亿元，利润总额为2.53亿元，同比分别增长54%、143%，今年续创历史最佳业绩，总资产从2022年末的66亿元增至2026年一季度的284亿元，实现了规模稳步扩容、发展质效同步提升。

在服务实体经济方面，梅林表示，华源证券摒弃“唯规模、唯利润”的短期功利思维，将服务实体经济、创造社会价值作为核心评判标准。据他介绍，在服务本土企业融资方面，公司依托集团“全牌照”金融体系，打出“投、贷、租、债”联动组合拳；协同江城基金开展“十亿百企”创投路演，对优秀企业实施“江城薪火计划”，提供关键的“耐心资本”；协同湖北金租、国通信托、华中担保等兄弟单位，为硬科技企业、本土企业提供股权架构设计、融资规划、规范辅导、上市培育等一站式金融服务，推动鸿富诚创业板IPO过会、助力某能源装备企业冲刺北交所；助力光谷金控发行华中首单“科技创新+中小微企业支持”双贴标债券，精准投向科技型中小微企业。他告诉记者，公司持续拓展普惠金融服务，客户资产规模从156亿元增至超1300亿元，客户数量从15万户增至近百万户。他还谈到，华源研究所定位为“懂科技的资本伙伴”和“武汉产业转型智库”，连续两年在武汉举办春季宏观策略会，推进对在汉80家金银种子企业、28家上市公司的走访，切实打通企业上市“最后一公里”。在科技金融领域，公司联合武汉量子技术研究院成立量子金融合作实验室，深度融合DeepSeek大模型技术，构建“数智中枢”，荣获中国人民银行与中国证监会联合颁发的“金融科技发展奖”。

风险管控方面，公司全面践行敬畏风险、稳健经营的正确风险观，构建覆盖全员、贯穿全程、穿透式的风险管理体系。公司持续完善风险研判、应急处置等全链条机制，从严管控业务准入、项目尽调、产品销售等关键环节。同

时，公司坚持创新必控风险，扩张必配风控，坚决杜绝超出自身承载力的高风险业务，压实各层级风控责任，构建横向到边、纵向到底的风控责任体系，公司各项风控指标常年优于监管要求。他还谈到，公司扎实推进“一司一县”乡村振兴帮扶，2025年公益性支出近700万元，先后荣获“中国红十字奉献奖章”“湖北省红十字博爱奖”“第二届湖北慈善奖优秀慈善信托奖”等荣誉。

续写发展新篇章

立足“十五五”发展新起点，既面临政策红利释放、资本市场改革纵深推进等机遇叠加，也面临行业竞争加剧、监管持续从严、转型压力加大的新形势，梅林向记者阐述了华源证券的未来规划。他表示，公司将持续强化并提升正确的经营观、业绩观、风险观，全面建设治理完善、主业突出、风控稳健、服务一流的数字化金融科技证券方面。

在思想引领方面，梅林明确，公司将把正确政绩观与“三观”建设纳入党委理论学习中心组及全员培训核心内容，深入学习习近平总书记关于金融工作的重要论述，全面落实党的二十届四中全会及监管要求。他表示，公司将引导全体干部员工自觉将个人成长融入公司“十五五”战略与地方建设大局，始终坚守正确的发展方向与价值追求。

谈及差异化发展路径，梅林表示，公司深耕“1221”战略体系，围绕地方现代产业体系提供企业全生命周期金融服务，丰富债券创新品种，巩固区域承销优势。他还谈到，公司深化“投行+投研+财富”联动模式，构建投行发现价值、投研验证价值、财富传递价值的闭环价值链。未来，公司将持续加大人才引进力度，坚持“重仓年轻人”，重点引进财富管理、金融科技、产业研究等专业人才，建立与业务发展相匹配的人才梯队。

在考核导向方面，梅林透露，公司完善激励约束机制，降低规模、利润等短期指标权重，提高了服务实体经济、科创金融、合规风控等指标占比。公司将“三观”践行成效作为干部选拔、评优晋升的重要依据，深入实施“领航计划”，精准引进、系统培育复合型人才，打造政治过硬、专业精湛、坚守“三观”的高素质金融队伍。

在风控体系建设方面，梅林表示，公司将加快风控合规数字化、智能化转型，运用大数据、人工智能进行风险实时监测。同时，公司紧盯市场波动、信用下沉等重点领域风险，完善风险识别、应急处置等全闭环管理机制，强化业务前置审核与全过程动态管控，坚持稳中求进，以长期稳健经营筑牢发展生命线。

在践行金融为民方面，梅林告诉记者，公司积极落实金融“五篇大文章”，丰富科技、绿色、普惠、养老及数字金融服务供给。健全投资者保护体系，常态化开展金融知识普及活动。深耕地方经济，深化产业智库咨询、乡村振兴赋能与公益责任履行，在服务国家战略中彰显国有券商的时代担当。

“追风赶月莫停留，平芜尽处是春山。”采访最后，梅林感慨道：“三观正则航向明，行稳致远则基业固。”华源证券的转型实践充分证明：坚守正确经营观，方能保持战略定力，以战略减法优化资源配置、以聚焦深耕培育核心能力，走出专业化、差异化发展道路；坚守正确业绩观，方能回归金融本源，以真实的产业服务价值、普惠的金融服务成效定义发展质量，构建义利兼顾、可持续发展的商业模式；坚守正确风险观，方能守住经营底线，实现风控与业务同频赋能、双向促进，在稳健经营中提质增效。

梅林表示，迈入“十五五”发展新阶段，华源证券将持续把“三观”建设融入企业经营发展全过程，为资本市场平稳健康运行与区域实体经济提质增效贡献更大力量。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

商业航天板块掀涨停潮 行业进入产业化兑现阶段

● 本报记者 刘英杰 谭丁豪

7月10日，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场成功发射，并实现我国运载火箭可控回收零的突破。受此催化，A股商业航天板块午后掀起涨停潮，Wind数据显示，万得商业航天概念指数大涨4.57%，指数成分股中有10余个个股涨停。

分析人士认为，可回收火箭技术落地打破了运力成本瓶颈，商业航天正式从主题叙事迈入产业化兑现阶段，行业高景气周期已全面开启。

技术突破点燃板块行情

据新华社报道，7月10日12时15分，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场发射升空，成功将卫星送入预定轨道。火箭一二级分离约6分钟后，一子级垂直返回，在“领航者”号海上回收平台通过网系捕获方式成功回收。此次任务是首次成功实施运载火箭一子级可控回收，也是全球首次实现运载火箭海上网系回收。

长征十号乙运载火箭为重复使用液体商业运载火箭，由中国航天科技集团有限公司所属

中国运载火箭技术研究院抓总研制。全箭长度约63米，直径5米，起飞推力约890吨，起飞重量约760吨。重复使用状态下200公里近地轨道运载能力约16吨。

受此核心技术突破利好催化，A股商业航天板块午后直线拉升。Wind数据显示，万得商业航天概念指数大涨4.57%，指数成分股中，航天环宇、金利华电20%涨停，高华科技涨超13%，超捷股份、斯瑞新材涨超11%，神剑股份、航天电子、中国卫星、中国卫通、航天科技等十余个股涨停。

从传导逻辑看，此轮行情覆盖了火箭配套、卫星制造、星载电子、地面终端、航天特种材料等全产业链环节，资金沿产业链进行批量布局，并非单一题材炒作。业内人士认为，可回收火箭技术落地打破运力成本瓶颈，商业航天正式从主题叙事迈入产业化兑现阶段，行业高景气周期已全面开启。

上市公司深度嵌入产业链

在商业航天产业链加速产业化落地的背景下，A股多家上市公司已深度嵌入从火箭配套到卫星制造的关键环节。

据长城证券产业金融研究院电新首席分析师张磊梳理，起帆电缆已与多家商业航天头部企业达成合作意向，合作范围涵盖火箭线缆、卫星线缆及地面终端设备线缆；涵阳智能拟收购德华芯片，布局卫星空间能源系统，提供太阳能电池外延片、刚性及柔性太阳能电池芯片、太阳阵和太阳翼等光伏能源产品；震裕科技联合成都国星宇航科技股份有限公司合资成立卫星制造子公司，发挥其精密制造与低成本运营能力，匹配国星宇航大规模量产卫星制造需求。

半年度业绩增长，商业航天相关上市公司亦开始兑现业绩增长。星网宇达日前发布半年度业绩预告，预计2026年上半年归属于上市公司股东的净利润为9000万元至1.2亿元，上年同期亏损1590.34万元，同比实现扭亏为盈。资料显示，公司主营业务涵盖信息感知、卫星通信以及无人系统三大板块，在商业航天领域主要提供动中通、光电吊舱等卫星通信产品，并将紧抓低轨卫星组网机遇拓展产品布局。

在产业链配套层面，上市公司积极卡位可回收火箭带来的增量需求。华菱线缆近期在接受投资者调研时，详细介绍了在火箭及卫星领域的配套进展。在火箭领域，华菱线缆的配套线缆主要分为地面或海上发射装备配套电缆、高

温点火电缆以及火箭内部高温导线三类，目前合作的客户包括蓝箭航天、中国火箭及相关间接配套单位，主要对接的产品是可重复回收点火线缆，目前处于研发、测试与验证阶段，开发目标为满足多次可重复使用要求。在卫星领域，公司产品分为卫星内的航空航天导线及数据线，以及卫星外的扁平柔性展收缆两类，目前合作的客户包括中国航天商业卫星公司及相关间接配套单位，公司在航天领域客户黏性较强，市占率较高。

看好产业趋势性机会

多位分析师看好商业航天板块后市投资机会。华创证券计算机行业首席分析师吴鸣远表示，火箭运输实力正在成为全球航天博弈的焦点，我国航天正处于迈向高质量发展的新阶段。2025年我国共完成50次商业发射，入轨的商业航天器超310颗。长征系列运载火箭累计发射超630次，发射成功率超97%，重复使用运载火箭技术正在加速攻关。

“中国商业航天正处于从技术验证向规模化产业化转型的关键期。”东吴证券策略首席分析师陈刚认为，2026年商业航天战略定位历

史性跃升为新兴支柱产业，国家航天局设立商业航天司，配套出台专项发展计划并放宽商业航天企业科创板上市标准，构建起涵盖顶层规划、行业监管、资本市场、地方扶持的完整治理体系，成为我国培育新质生产力、建设航天强国的核心支撑。目前行业竞争集中在火箭发射、卫星制造、卫星应用三大领域，可回收火箭是降本关键，国内相关技术仍处验证阶段；卫星制造向工业化量产转型，国内卫星行业增速迅猛，但低轨轨道资源竞争白热化；下游通信、遥感、导航为核心应用，是产业价值兑现的关键环节，卫星互联网打开广阔增量空间。

光大证券研究所装备科技行业首席分析师尹会伟表示，可回收火箭技术突破是商业航天迈向规模化商业运营的关键拐点，产业逻辑将沿“可回收火箭降本、卫星星座加速部署、空天地一体化网络形成、下游应用场景拓展”主线逐步展开。华西证券执行副所长兼可选消费组长刘文正表示，我国火箭、卫星产业链条完整，商业航天协作切入路径清晰，随着火箭可回收技术成熟，火箭发射成本优化，行业在星座组网需求与终端消费市场的开拓下将迎来快速增长阶段，产业链上下游企业有望整体受益。