

■“证券行业高质量发展与文化建设高管谈”专栏

长城证券董事长张巍：

# 树立“安全”“领先”文化理念 推进公司高质量发展

●本报记者 徐昭 赵中昊

长城证券股份有限公司（简称“长城证券”）党委书记、董事长张巍近日在接受中国证券报记者专访时表示，长城证券将“安全”和“领先”确立为公司高质量发展的指导思想，替代了以往徘徊在过于自由的市场化或者过于保守的稳健节奏之间的战略模式，更换了发展的“核心引擎”。“安全”和“领先”战略思想是长城证券的文化内核，是推进高质量发展的“一体两翼”，与行业倡导的“合规、诚信、专业、稳健”的文化深度融合。

## 三大根本属性蕴含长城证券高质量发展的独特优势

张巍表示，证券行业要主动把握新的发展历史机遇：一是能源市场机遇。未来，国家在新能源转型方面的投资需求将是庞大的，新能源转型带动上下游产业链投入和连带科技创新改造投入将达到万亿级规模，证券业在助力能源转型中商机无限、大有作为。二是资本市场机遇。随着我国经济发展的需要，建设有体量、有质量、开放稳定的资本市场成为国家战略的重要组成部分，同时注册制、投资机构化和资产科创化成为资本市场的显著趋势。证券业无疑再次迎来新的发展机遇期。

张巍表示，在挑战与机遇面前，长城证券依托自身三大根本属性，找准“安全”和“领先”的独特优势。

属性一，公司是具有红色基因的中

央企业。长城证券隶属央企体系，天然具有赓续红色血脉、践行初心使命的光荣责任，是国家经济转型优化升级、重大战略推进落实的必然参与者和贡献者、大国重器的天然合作伙伴，肩负时代赋予的光荣使命。

属性二，公司是具备规范机制的上市公司。长城证券是A股上市企业，是严格依据上市公司相关规定，受到投资者广泛认可、规范治理、客户高度信赖的公众公司，具有可持续发展的良好态势和基础。

属性三，公司是拥有特许经营资质的金融机构。长城证券是处于严格监管下的正规持牌机构，依法合规特许经营，肩负特殊经济社会使命和功能，在高度市场化的金融行业，具备高度的信用保证，具有资源稀缺意义。

张巍表示，三大根本属性蕴含长城证券高质量发展的独特优势，公司将坚持贯彻“安全”和“领先”文化理念，打造以“数字券商、智慧投资、科创金融”为目标的综合性现代投资银行，坚持转型（即优化增长模式和完善公司治理）和创新（即聚焦战略客户群和建立科创金融港）双轨驱动，实现本质安全和高质量发展，奋力创建精于电力能源领域的特色化一流证券公司。

## “安全”“领先”战略思想是长城证券的文化内核

张巍表示，面对新形势、新要求，长城证券经过审慎思考，将“安全”和“领先”确立为公司高质量发展的指导

思想，替代了以往徘徊在过于自由的市场化或者过于保守的稳健节奏之间的战略模式，更换了发展的“核心引擎”。“安全”和“领先”的战略思想是长城证券的文化内核，是推进高质量发展的“一体两翼”，与行业倡导的“合规、诚信、专业、稳健”的文化深度融合。

具体来看，首先，安全思想力保公司基业长青，凸显公司发展的长远生命力。张巍表示，合规经营始终是证券公司生存发展不可逾越的底线，公司发展的评价标准不应以一两年的短期目标为依归，而应登高望远，以基业长青为奋斗目标。安全不是保守，也不是风险偏好，安全是长城证券基业长青、追求可持续发展的底线。“本质安全”才是公司发展的光明大道，只有力保“本质安全”，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，公司才能行稳致远。

其次，领先思想力促公司飞跃发展，引领长城证券走向破茧重生的“范式革命”。“领先”思想彻底打破以往“看齐”战略的约束，这是一场思想上的根本性的“范式革命”，是要推动长城证券从公司转型、经营目标、队伍建设、客户聚焦等各个层面全面打造公司独特的领先优势。只有坚定“领先”思想，公司才有可能破茧、实现飞跃，真正构建“数字券商、智慧投资、科创金融”的愿景，实现进入行业前列的远大目标。

第三，“安全”和“领先”是高质量发展“一体两翼”，其中“安全”是基础、“领先”是要务。安全是前提，没有安全的领先是假领先，尤其在高风险

属性的资本市场中，安全做到位本身就是一种领先；另一方面，领先是安全的坚实保障，在日趋激烈的竞争现实中，只有时刻保持业务领先、技术领先，才能真正实现安全，才能真正实现长治久安。

张巍表示，“安全”和“领先”在长城证券“十四五”战略中处于核心地位，全面统领“十四五”战略规划，是实现公司战略的重要保障和前提条件。公司通过“转型”“创新”，寻找发展的“贵人”，包括资本市场的需求、能源市场的需求等；规避发展的“敌人”，包括不安全事项、不领先事项等，其目标就是构建起长城证券“安全”“领先”的坚实大厦，保障公司“十四五”战略如期落地。此外，“安全”“领先”还是公司系统化的指导思想，渗透到战略规划的方方面面。

## “四位一体”保障“安全”“领先”的文化理念落地生根

张巍表示，长城证券从“党建引领、特色赛道、监督保障、精神重塑”四大方面保障“安全”“领先”的文化理念落地生根。

具体来看，首先，发挥党建四项引领：坚定理想信念，用科学理论武装头脑，深入学习马克思主义基本理论，特别要深入学习习近平新时代中国特色社会主义思想。

牢固为公之心，公司要立足“两个大局”，心怀“国之大者”，着力贯彻落实国有企业两个“一以贯之”总要求，

着力贯彻落实金融服务实体经济，着力贯彻落实防范金融风险，着力贯彻落实绿色金融发展理念助力“双碳”国家战略。

强化组织之力。党的力量来源于组织，公司要求广大党员干部要强化组织、集体和纪律意识，始终把服务公司发展的大局放在第一位，善于将本部门的工作融入公司发展大局。时刻践行维护集体利益和荣誉，组织广大员工发扬集体精神和发挥专业特长，持续增强公司强大的组织能力和改革发展动能。

完善纠偏机制。尤其在制度管理层面，立足于实际需求，做好制度的“留、废、改、立”工作。对行之有效的制度，继续认真执行；对操作性不强或不完善的制度，要及时调整更新；对不符合公司发展需要、已经过时的制度或条款，进行调整或废止。深化标本兼治，强化公司制度体系建设，形成规范管理、科学发展的长效机制。

其次，构建四大特色赛道。财富管理业务方面，坚持以客户为中心，集聚财富管理、价值创造，加快构建核心竞争力；投资银行业务方面，聚焦科创金融、绿色金融，打造以能源和科创产业为特色的专业化投行，发挥“火车头”的带动效应；资产管理业务方面，回归业务本源，基于主动管理转型成果，努力成为重要的内部支撑财富管理业务的产品中心和公司对外的重要客户中心。

机构业务方面，深化产业研究，公司产业金融研究院创立发布了长城证

券碳中和系列指数；资产托管取得公募牌照，加快推荐业务开发，成为公司机构业务增长的重要利器；投研业务逐步踏上“智慧投资”征程，有效发挥“智囊团”作用。

第三，强化三大监督保障：合规风控方面，公司以全面化、精细化和科技化为发展主线，加强对各层级的风险管控精细度，落实三道防线职责，强化全面风险管理系统，加强全员风控合规意识。

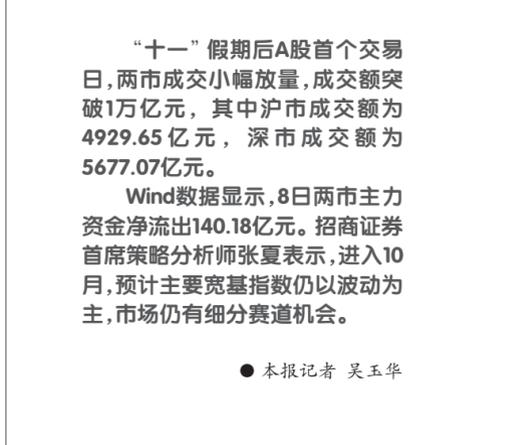
巡视督导方面，公司设立党委巡察组，在规划发展部设置咨询督导专员，形成对公司业务行稳致远的双重监督，确保公司上下“一切行动听指挥”。

纪检信访方面，公司持续加强制度建设，厘清职责，保障信访举报在制度范围内有序开展，以正当有序的纪检信访工作营造风清气正的良好企业生态。

第四，重塑长城证券理想人格行为规范，汇聚起长城证券实现光荣梦想的蓬勃力量。健全“坚定政治站位，胸怀坦荡”“注重团结，心怀公司大局”“高度自律，一切行动听指挥”的长城人格。

张巍表示，金融安全、服务实体经济关乎国家战略。在第二个百年奋斗目标的新征程上，长城证券将持之以恒落实“安全”“领先”文化理念，努力使其成为全员的行动自觉和文化共识，在保障“本质安全”的基础上追求“核心领先”，稳中求进实现高质量发展，在新时代切实发挥好金融服务实体经济发展的作用。

# 节后首日两市成交小幅放量 价值股被资金抢筹



## 主力资金连续净流出

10月8日，申万一级行业中，农林牧渔、休闲服务、纺织服装行业涨幅居前，分别上涨4.29%、3.88%、3.12%；公用事业、采掘、钢铁行业跌幅居前，分别下跌1.78%、1.58%、1.51%。个股多数上涨，两市上涨股票为3433只，下跌股票为1006只。

Wind数据显示，8日主力资金净流出140.18亿元，较9月30日有所增长，出现主力资金净流出的股票有2646只，出现主力资金净流入的股票有1836只。板块方面，沪深300板块实现主力资金净流入38.72亿元，创业板板块遭遇主力资金净流出45.45亿元。

9月8日以来，主力资金连续16个交易日出现净流出情况，其中9月30日净流出31.84亿元，净流出金额最小。

Wind数据显示，10月8日，申万一级行业中，食品饮料、非银金融、电子行业主力资金净流入金额居前，分别净流入24.58亿元、21.50亿元、12.12亿元。公用事业、电气设备、化工行业主力资金净流出金额居前，分别净流出58.26亿元、51.85亿元、34.18亿元。

## 价值股配置价值更高

Wind数据显示，8日中国平安、五粮液、伊利股份、长春高新、恒瑞医药的主力资金净流入金额居前，分别净流入21.31亿元、7.52亿元、6.57亿元、5.08亿元、4.95亿元。可以看到，价值股遭主力资金抢筹。

同时，中国能建、三峡能源、隆基股份、特变电工、节能风电的主力资金净流出金额居前，分别净流出9.73亿元、8.34亿元、7.79亿元、7.54亿元、7.18亿元。

对于当前市场，中信证券联席首席策略师裘翔预计，四季度经济边际上好于三季度，这是年末A股行情的基石，国内宏观流动性会继续保持合理充裕，季初机构调仓效应驱动资金向低位价值转移，基本面预期和相对估值均处低位的板块配置价值更高。

中银证券首席策略分析师王君表示，进入四季度，美联储Taper渐近，海外流动性面临波动，市场难有beta行情，短期波动将会增加。行业配置上，周期板块可博取超额收益，新能源板块趋势尚存。



# 投资端预期改善 保险股板块料迎估值修复

●本报记者 王方圆

10月8日，申万保险指数上涨7.31%；中国平安大涨7.73%，中国太保涨幅达7.96%。分析预计，保险负债端压力将延续，在房地产投资悲观预期和长端利率下行预期得到修正的背景下，保险板块将迎来估值修复，建议关注明年2-3月、6-7月两个潜在拐点期。

## 保险指数涨幅超7%

10月8日，申万保险指数上涨7.31%，在申万二级行业中排名第二，表现仅次于种植业。

华夏幸福的偿债方案是一剂“强心剂”。9月30日，华夏幸福发布债务重组计划，包括：卖出资产回笼资金约750亿元；出售资产带走金融债务约500亿元；优先类金融债务展期或清偿约352亿元；现金兑付约570亿元金融债务；以持有型物业等约220亿元资产设立的信托受益权份额抵偿；剩余约550亿元金融债务由公司承接，展期、降息，通过后续经营发展逐步清偿。

中信建投研报表示，华夏幸福债务重组计划超预期，预计中国平安的债务本金均将获得偿付，后续无需再次计提债权减值，且存在债务转回的可能；中国平安对此的股权类投资拨备率高达75%，预计亦无

需再次减值，并将受益于华夏幸福恢复产业新城“造血”功能。根据中国平安中报，2021年上半年，中国平安对华夏幸福相关投资资产进行减值计提、估值调整及其他权益调整金额为359亿元，对税后归母净利润影响金额为208亿元，对税后归母净利润影响金额为61亿元。

## 有望迎来估值修复

Wind数据显示，截至10月8日，今年以来申万保险指数累计跌幅接近36.53%，中国平安累计跌幅达38.98%，新华保险、中国太保累计跌幅均超过20%。

分析人士表示，这一方面是由于疫情反复压制保险产品消费需求，险企代理人脱落、增员难，险企负债端承压；另一方面，部分地产公司潜在风险加剧，传导至保险公司投资端，市场对投资收益存在悲观预期。

数据显示，今年1-8月，保险行业实现原保费收入33024.49亿元，同比下降0.67%。8月，行业实现原保费3060.07亿元，同比下降3.91%，降幅环比扩大3.57个百分点。寿险保费、产险保费、健康险保费、意外险保费增速环比均有所回落。

信达证券表示，保险板块负债端短期较难出现改善，但代理人产能提升反映了基本面亮点。在房地产投资悲观预期和长

端利率下行预期得到修正的背景下，预计投资端将会带领保险板块估值修复。

## 关注潜在拐点机会

业内人士表示，四季度已然来临，保险公司即将进入“开门红”阶段，建议投资者关注相关进展以及潜在拐点期。

国盛证券预计，各家保险公司“开门红”仍有压力，一方面因为今年整体业绩达成度较低，监管持续引导全年业务平稳过渡；另一方面，去年“开门红”基数整体较高，而今年人力数量脱落明显。

展望明年，国盛证券建议关注两个潜在拐点机会，一是明年2、3月，能否在今年重疾险停销以及险种结构均衡的基础上实现新单的转正；二是明年6、7月，在代理人基数缺口影响减弱的情况下，各险企有望取得新单的普遍正增长，个股层面建议关注寿险改革力度较大的转型标的。

值得注意的是，8月26日中国平安发布公告，宣布使用不低于50亿元且不超过100亿元的自有资金，以不超过82.56元/股的回购价格回购公司A股股份。

知名投资机构也拿出真金白银投资保险股。港交所最新权益披露资料显示，9月29日摩根大通增持中国平安约6290.2万股，每股作价54.6074港元，总耗资约为34.35亿港元。

## “中”字头H股本周领涨

●本报记者 周璐璐

海外市场本周波动明显，港股市场先抑后扬，恒生指数本周上涨1.07%。值得注意的是，在港股市场上136只含A股的H股中，包括中远海能、中国石油股份、中国平安、中石化油服、中国太保在内的多只“中”字头H股表现亮眼。

## “中”字头H股表现亮眼

本周，在Wind追踪的136只含A股的H股中，有16只H股股票累计涨幅超过5%。其中，中远海能涨幅12%，领涨含A股的H股；中国石油股份涨幅10%，中国平安、中石化油服、第一拖拉机股份均涨幅8%，中国太保、中海油田服务、中国铁建、中国南方航空股份涨幅7%。

不难看出，在本周累计涨幅居前的含A股的H股中，出现了不少“中”字头身影。

分析人士表示，近两年，A股与港股的联动性越来越明显，这是A股开放带来的新格局，沪港通、深港通的效果逐渐显现出来。A股国际化的特征以后可能越来越显著。

分析人士也表示，AH股溢价指数仍处于6年高位，中长期看，A股相对港股呈溢价的状态更凸显H股配置价值。

## 港股相关资产具吸引力

10月首周，港股市场走出先抑后扬行情。Wind数据显示，本周恒生指数累计上涨1.07%，10月8日盘中一度收复25000点关口。拉长周期看，恒生指数在今年2月中旬创出阶段高点后震荡回调，2月18日迄今累计跌幅超过20%。

对于港股后市，光大证券海外TMT和互联网传媒行业首席分析师付天姿认为，AH股溢价指数当前处于历史高点，后续南向资金有望维持净流入。9月，外资对互联网权重股如阿里巴巴、京东集团的持股数量整体上升，主要资产为港股的ETF。短期内港股相关资产显著的估值优势对外资仍具吸引力。

海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根表示，港股上半年业绩保持高增长，原材料与新经济板块增速较高，预计今年下半年港股盈利继续向上。建议关注港股科技和消费主线机会，以及低估值、高股息板块的投资价值。