

学习贯彻党的二十大精神 证券业高质量发展高管谈

东北证券董事长李福春：

## 实施“三一五三”战略 推进高质量发展



视觉中国图片

“党的二十大擘画了建设中国式现代化的宏伟蓝图，资本市场的重要性明显提升，将承担推动经济转型、推进高质量发展的重任。”在东北证券股份有限公司董事长李福春看来，资本市场对于服务实体经济和国家战略的重要意义不言而喻。

李福春近日在接受中国证券报记者专访时坦言，证券行业发展方式与竞争格局正经历根本性的重塑，面临资本、机制、人才、管理、技术等综合能力的全方位比拼。他表示：“未来几年，东北证券将继续秉承‘有规模、有特色、有核心竞争力的一流现代金融服务商’的发展愿景，围绕‘以中小创新企业投行及财富管理为特色的全能型证券公司’定位，重点实施‘三一五三’战略，即加强三个聚焦、推进一个转型、提升五大能力、强化三项保障措施，实现公司在‘十四五’期间核心竞争力不断提升、形成差异化竞争优势、在细分业务领域与数字化行业领先的目标。”

●本报记者 徐昭 周璐璐

肩负推进高质量发展重任 资本市场迎新机遇

在李福春看来，资本市场服务高质量发展的核心是服务实体经济和国家战略，推进资本要素市场化配置，增加有效金融供给。

具体而言，首先，服务实体经济高质量发展，推动实体经济创新转型。科创板、创业板、北交所定位明确，上市公司结构持续优化，新兴行业企业占比明显提升；私募股权基金大力投早、投小、投科技。同时，资本市场加快创新绿色金融品种，满足碳中和与低碳环保相关行业和技术的巨额融资需求。其次，发挥财富管理功能，促进共同富裕目标的实现。各项收入分配改革措施的陆续出台将扩大中等收入阶层规模，带动财富管理需求。最后，培育壮大机构投资者，发挥价值发现功能，推动短期交易性资金向长期配置力量转变。

李福春认为，随着资本市场将加速扩容，其发展新机遇可期。

一方面，随着直接融资比例大幅提升，全面注册制下资本市场迎来大发展。李福春表示，近年来，我国直接融资比例持续提升，从2015年末的24.01%提升至2022年末的32.33%；IPO企业数量、募资规模也大幅提升，2022年IPO企业416家，融资5222.55亿元，分别是2015年的1.9倍和3.3倍。

另一方面，居民财富持续增长、投资者机构化趋势加强，催生财富管理和资产管理需求，财富管理和资产管理市场迎来高速发展。

进入发展新阶段 券业面临综合能力全方位比拼

资本市场全方位改革推动证券行业进入转型发展的新阶段，也对行业的高质量发展提出了新的挑战。李福春坦言：“证券行业发展方式与竞争格局正经历根本性的重塑，面临资本、机制、人才、管理、技术等综合能力的全方位比拼。”

据李福春介绍，当前，证券行业业

务重资本化，资本竞争加剧。随着行业进入高质量发展阶段，要求证券公司“聚焦主责主业，走资本节约型、高质量发展发展的新路”。

近年来，证券行业服务综合化，跨业务协同与联动明显加强。李福春预计，未来证券公司各业务间的壁垒进一步被打破，客户资源和业务能力会更多沉淀到公司平台上，为客户提供综合化服务。

经营专业化，各项业务的专业优势

成为证券行业的核心竞争力。李福春表示，注册制改革对证券公司的行业研究、定价、承销能力和综合金融服务能力提出了更高要求；证券公司资管向特色化、公募化转型，需要完善投研、渠道、产品创设等能力；自营向非方向性投资及销售交易转型，量化策略、场外衍生品、债券做市等业务发展迅速，对资本、投研、定价、风险管理能力提出更高要求。

近年来，差异化也成为证券行业的明显发展趋势。李福春称，证券行业发展呈现明显的分化态势，市场集中度总体呈上升趋势。截至2022年底，排名前10位的上市证券公司净资产占全行业的比重达到49.44%。

此外，随着人工智能技术出现突破性进展，证券公司金融科技将迎来新一轮重大变革。

打造全能型证券公司

中国证券报记者了解到，东北证券见证并成长于我国资本市场改革发展大潮，是我国设立较早、业务全面的上市证券公司，拥有全业务牌照及完善的业务体系。

据李福春透露，为顺应资本市场服务实体经济高质量发展的要求，结合公司自身资源禀赋，新时期的东北证券确立了转型发展的新战略，即继续秉承“有规模、有特色、有核心竞争力的一流现代金融服务商”的发展愿景，围绕“以中小创新企业投行及财富管理为特色的全能型证券公司”定位，重点实施“三一五三”战略，即加强三个聚焦、推进一个转型、提升五大能力、强化三项保障措施，实现公司在“十四五”期间核心竞争力不断提升、形成差异化竞争优势、在细分业务领域与数字化行业领先的目标。

“东北证券将聚焦证券公司核心功能，做好资产与资金的连接者。”李福春对中国证券报记者表示，一方面，公司将发挥在新三板业务的传统优势，为创新型中小企业提供全生命周期、全产业链服务；另一方面，进一步整合公司资源，尤其是发挥投资和研

究优势，形成平台化投资能力和研究能力，并向财富管理、投行、机构等对客业务领域输出。

据李福春介绍，东北证券将加强三个聚焦，即聚焦客户结构调整，聚焦区域资源布局，聚焦业务板块优化。

客户结构调整方面，东北证券针对零售客户、企业客户、机构客户制定了分层分类聚焦的战略，将重点服务于“富裕+”和年轻客群、中小创新企业、公募及量化与成长型私募客户。区域资源布局方面，东北证券未来将持续发挥本土优势，服务吉林省内经济高质量发展；同时顺应都市圈和城市群发展趋势，加大长三角、珠三角、京津冀等区域的布局和资源投入。对于业务板块优化，一方面，巩固优化传统优势业务；另一方面，创新孵化平台化顾问型财富管理、“Z世代”线上理财、量化私募PB、中小企业投行工厂等项目，并稳步开展国际化业务。

李福春表示，东北证券将推进“一个转型”，即将积极拥抱科技变革和数字化转型，实现数字化领先。东北证券不仅要提高数字化应用效果，实现零售、企业、机构客户综合服务以及内部员工在核心场景下的多元化数字需求，而且要夯实数字化基础，持续推进数智中台和技术平台建设，更要构建数字化管理体系，提升IT支撑能力。

此外，东北证券将提升五大能力，强化三项保障措施。据李福春介绍，东北证券注重组织机制与管理能力的持续提升，“五大能力”包括组织适应能力、战略管理能力、平台支撑能力、内控体系能力以及资产负债管理能力。而“三项保障措施”，即加强资本保障、优化人才队伍和机制以及加大对重点战略项目的资金投入。

展望未来，李福春表示，东北证券将传承“融合、创新、专注、至简”的企业精神，服务国家战略和实体经济高质量发展，持续提升综合金融服务能力，在高质量发展时代坚持走专业化、特色化之路，向“有规模、有特色、有核心竞争力的一流现代金融服务商”不断奋进。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

势，形成平台化投资能力和研究能力，并向财富管理、投行、机构等对客业务领域输出。

据李福春介绍，东北证券将加强三个聚焦，即聚焦客户结构调整，聚焦区域资源布局，聚焦业务板块优化。

客户结构调整方面，东北证券针对零售客户、企业客户、机构客户制定了分层分类聚焦的战略，将重点服务于“富裕+”和年轻客群、中小创新企业、公募及量化与成长型私募客户。区域资源布局方面，东北证券未来将持续发挥本土优势，服务吉林省内经济高质量发展；同时顺应都市圈和城市群发展趋势，加大长三角、珠三角、京津冀等区域的布局和资源投入。对于业务板块优化，一方面，巩固优化传统优势业务；另一方面，创新孵化平台化顾问型财富管理、“Z世代”线上理财、量化私募PB、中小企业投行工厂等项目，并稳步开展国际化业务。

李福春表示，东北证券将推进“一个转型”，即将积极拥抱科技变革和数字化转型，实现数字化领先。东北证券不仅要提高数字化应用效果，实现零售、企业、机构客户综合服务以及内部员工在核心场景下的多元化数字需求，而且要夯实数字化基础，持续推进数智中台和技术平台建设，更要构建数字化管理体系，提升IT支撑能力。

此外，东北证券将提升五大能力，强化三项保障措施。据李福春介绍，东北证券注重组织机制与管理能力的持续提升，“五大能力”包括组织适应能力、战略管理能力、平台支撑能力、内控体系能力以及资产负债管理能力。而“三项保障措施”，即加强资本保障、优化人才队伍和机制以及加大对重点战略项目的资金投入。

展望未来，李福春表示，东北证券将传承“融合、创新、专注、至简”的企业精神，服务国家战略和实体经济高质量发展，持续提升综合金融服务能力，在高质量发展时代坚持走专业化、特色化之路，向“有规模、有特色、有核心竞争力的一流现代金融服务商”不断奋进。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

日前国家统计局公布的数据显示，8月我国CPI同比由降转涨，PPI也呈现环比由降转涨、同比降幅收窄的态势。在广发证券首席经济学家郭磊看来，价格周期触底对于工业企业、居民消费均存在引导作用，本轮PPI底部可能已在6月出现，海外诸如美联储货币政策预期等因素同样对市场带来重大影响

富瑞还表示，腾讯持续升级其广告技术，并通过AIGC(人工智能生成内容)增强针对不同用户群体的广告内容。与此同时，动画内容的制作时间可以缩短，从而带动其庞大IP库支持的内容数量和变现。此外，腾讯可以推动其软件服务的货币化，例如腾讯会议的增强产品。人工智能大模型也可以通过电商中的搜索进一步扩展其以交易为中心的场景。

富途最新研究报告中，梳理了其他机构推出的港股市场9月金股，腾讯控股、美团等均登上榜单。富途表示，美团主业中，外卖、团购和到店酒旅业务还有较大增长空间，行业格局比较清晰，行业壁垒较强，后市有望进一步向好。

## 中证协：证券投资咨询机构需持续提升专业能力

●本报记者 胡雨

据中国证券业协会9月11日消息，中国证券业协会证券投资咨询机构专业委员会（以下简称“委员会”）近日召开主任委员会议。会议审议了委员会2021年以来的主要工作情况及下一阶段工作安排，通报了2022年证券投资咨询机构经营状况问卷调查结果，营销管理相关自律规则起草情况以及行业合规系统建设及运用情况。

与会人员对行业发展内外部环境进行了讨论，认为随着证券投资咨询业务积极探索由卖方投顾向买方投顾转型，对投资咨询机构而言，发展机遇与挑战并存。虽然近两年行业发展总体向好，资产规模及营收水平有所增长，备案从业人员数量及合规人员数量均有所增加，但仍需持续提升专业能力、

加大合规管理系统投入，不断夯实发展基础。

会议强调，行业要坚持合规稳健发展理念，不断提升规范化、专业化水平，坚持“以客户为中心”，更好发挥财富管理专业机构作用，赢得客户信任。行业机构要严格落实施行监管要求，持续加强员工执业管理，规范营销行为。充分利用金融科技手段加强投资者服务和全流程合规管理，切实保护投资者合法权益，维护正常经营秩序，树立行业声誉，同市场各方共同营造良好的行业发展生态。

主任委员曾山在总结时表示，委员会近年来在反映行业意见建议、促进业务交流等方面发挥了积极作用。作为行业与监管部门沟通的纽带和桥梁，下一阶段，委员会要紧紧围绕证监会和协会要求，积极开展工作，为提升行业发展水平做出更大贡献。

秋季策略会解码布局方向

## 券商近期看好两大赛道

●本报记者 胡雨

金秋时节恰是券商秋季策略会密集召开之时。据中国证券报记者不完全统计，目前华创证券、开源证券、东北证券、国金证券、广发证券、德邦证券等多家券商已陆续召开秋季策略会或投资峰会，整体上看，“底部”成为券商近期预判的主要关键词，“政策底”出现、“经济底”在即，部分经济数据向好对市场的积极影响等因素成为券商关注的重点；在市场配置层面，当前券商较为看好的方向集中在人工智能（AI）和大消费两大赛道。

市场底部特征明显

从房地产政策进一步“松绑”，到多类增量资金有望入市，近期政策层面一系列“稳增长”举措持续受到业内关注，A股市场也在政策助力下出现反弹行情：Wind数据显示，9月11日A股三大股指集体收涨，盘中涨幅一度均突破1%；北向资金当日净流入规模逾22亿元。

华创证券研究所副所长、首席宏观分析师张瑜认为，市场对经济基本面预期较为积极，“我们的周度经济活动指数在6月第三周已经见底，且8月起已经能观测到数据改善的稳定性，经济边际正在磨底。”

国金证券首席经济学家赵伟认为，当前国内市场“底部”特征明显，随着“政策底”出现，“经济底”在即或将助力市场信心恢复。“五月中旬以来，无论是机构行为还是市场定价，‘底部’特征都越发明显；七月‘政策底’出现，决策层明确强调‘加强逆周期调节’，针对制约经济恢复的核心‘症结’也都提出相应思路。政策支持下，我国经济或于四季度见底。”

日前国家统计局公布的数据显示，8月我国CPI同比由降转涨，PPI也呈现环比由降转涨、同比降幅收窄的态势。在广发证券首席经济学家郭磊看来，价格周期触底对于工业企业、居民消费均存在引导作用，本轮PPI底部可能已在6月出现，海外诸如美联储货币政策预期等因素同样对市场带来重大影响

同样看好消费的德邦证券首席策略分析师吴开达认为，本轮库存周期中，下游消费主要处于被动去库存阶段，后续系列扩需求政策落地有望催化市场走出谷底，大消费方向建议重点关注家电、食品饮料、纺织服饰、轻工制造、医药生物、传媒、商贸零售、建筑装饰、美容护理、社会服务等领域。

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1910.10	1924.36	1907.33	1919.17	1918.30	4.42	0.23
中证商品期货价格价格指数	1432.34	1443.03	1430.27	1439.14	1438.49	3.31	0.23
中国国债期货收益指数10年期	121.155	121.328	121.030	121.304	121.298	0.149	0.12
中国国债期货收益指数5年期	111.953	112.019	111.827	111.981	111.992	0.039	0.03
中国国债期货收益指数2年期	105.483	105.483	105.394	105.467	105.452	0.021	0.02
中证中金商品指数	—	—	—	3361.18	—	38.26	1.15

注1:中证商品期货系列指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算\*100%

注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘\*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1345.72	1355.94	1345.02	1348.06	-2.96	1350.3
易盛农基指数	1625.71	1636.17	1624.41	1628.38	-1.18	1629.35

## 南向资金抄底 港股科网巨头前景向好

●本报记者 张枕河

近期，在港交所挂牌的部分科网龙头企业发布的业绩表现不俗，延续了多个季度以来收入增速回暖，利润率回升的趋势。以腾讯、美团等为代表的这批科网龙头企业正以良好的业绩和位于历史低位的估值水平，成为被各路资金追逐的“核心资产”。

Wind数据显示，囊括一揽子中资科网企业的恒生互联网ETF和恒生科技指数ETF被投资者持续加仓，多家机构日前也上调了部分科网股的目标价。

南向资金表现活跃

自8月以来，南向资金一直保持着活跃态势。在整个8月份，南向资金合计净流入755.30亿港元，占今年以来南向资金净流入总金额的35%以上。其中，沪市港股通净流入494.23亿港元，深市港

股通净流入261.07亿港元。9月以来，南向资金合计净流入达到172.55亿港元。其中，沪市港股通净流入101.18亿港元，深市港股通净流入71.37亿港元。

市场人士表示，目前港股市场底、政策底可能已经出现，前期情绪面导致的“超跌”终将“回补”。特别是考虑到部分权重科网企业的业绩持续向好，且年内股价上涨幅度相对较小，反弹行情一触即发。

中信证券在最新研究报告中认为，中国内地稳增长政策陆续推出等因素成为港股9月的最大上行动力，而美国货币紧缩的滞后效应料将进一步抬升港股的配置价值。

国金证券表示，当前港股市场处于底部区域，考虑到港股流动性将同时受益于海外及内地货币政策预期的趋势性改善，意味着在“分子”（企业业绩稳中有升）“分母”（估值趋于扩张）共振影响下，有望在反弹中迎来更大的弹性。

科网股获青睐

近期多家在港交所挂牌的科网公司发布半年报，部分公司表现不俗。例如，腾讯营收已经连续两个季度增长，今年二季度，腾讯实现营收同比增长11%，净利润同比增长达到33%；今年4至6月，阿里多个业务实现强劲增长，净利润同比增加50.98%。百度二季报显示，营收同比增长15%，归母净利润同比增长44%。营收和利润双双实现大幅增长，远超市场预期。另外，美团、快手、网易、京东等公布

的最新财务数据也普遍超出市场预期。Wind数据显示，截至上周末，年内获基金加仓超过10亿份的13只ETF中，港股主题的产品有10只，其中华夏基金旗下的恒生互联网ETF（513330）与恒生科技指数ETF（513180）分别获加仓超166亿份与55亿份。

此外，部分机构也发布研究报告，看