

上市廿载结硕果

中信证券“三步走”迈向“国际一流”

●本报记者 周璐璐

2003年，中信证券A股在上海证券交易所挂牌交易，迄今已有20年。9月19日，中信证券A股上市20周年暨2023年投资者开放日在北京举行。中国证券报记者获悉，二十年来，中信证券把握中国资本市场改革发展的历史机遇，始终践行国家战略，坚定服务实体经济。作为目前国内唯一一家资产规模超万亿元的证券公司，中信证券按照“三步走”原则，正朝着“成为全球客户最为信赖的国内领先、国际一流的中国投资银行”稳步迈进。

廿载耕耘 谱写跨越式发展华章

“在成立早期，中信证券就认识到，上市将会成为公司经营发展过程中的一次飞跃，是公司长期可持续发展的重要基石。”现任中信证券党委书记、董事长的张佑君，参与了中信证券成立时的筹备工作，也亲历了公司A股上市全过程。

回顾中信证券的上市之路，张佑君表示，1995年，在中信系统18家营业部的基础上，中信证券正式成立。成立后，中信证券大力发展投行和债券业务，持续加大业务拓展力度，并实现了不错的经营业绩，也让上市工作逐渐提上日程。1999年，中信证券启动增资改制，为登陆资本市场做好积极准备。改制完成后，中信证券持续保持和监管部门、上交所沟通，正式启动A股首次公开发行上市工作。2003年1月，中信证券在上交所正式挂牌上市，募集资金18亿元。

廿载光阴弹指过，中信证券积极拥抱资本市场，实现了自身的跨越式发展。

据中信证券总经理杨明辉介绍，中信证券在A股上市充分发挥了有效补充资本、规范公司治理、促进稳健发展的重要作用。从2003年到2022年末，中信证券总资产从118亿元到1.3万亿元；净

资产从54亿元到2500亿元；营业收入从8亿元到651亿元；净利润从4亿元到213亿元；目前总资产行业占比11.8%，营业收入行业占比14.6%。

二十年间，中信证券实施了六轮“融资+收购”战略，不断将业务触角伸至更广区域和更多领域；建立起全牌照的综合金融业务体系，坚持专业化、综合化发展道路；深化内控体系建设，扎实做好全面风险合规管理工作；建立了市场化的管理机制，人力资源的宽度和厚度不断增加；不断通过科技赋能，全面推动数字化转型；积极履行社会责任，创新践行ESG理念。

经过多年持续投入和布局，中信证券已经成为目前国内唯一一家资产规模超万亿元的证券公司，主要业务保持行业领先，并在国际上具有一定的竞争力和影响力。

服务实体 持续践行国家战略

中信证券的使命是“助力资本市场功能提升，服务经济高质量发展”。杨明辉表示，中信证券始终践行国家战略，坚定服务实体经济。

杨明辉表示，二十年来，中信证券服务实体经济实现直接融资38.8万亿元，承销规模9万亿元。中信证券积极融入创新驱动发展战略，引导更多金融资源向战略性新兴产业聚集，畅通“科技-产业-金融”的良性循环。中信证券强化金融科技赋能，加快财富管理业务和资产管理业务转型，更好服务投资者。

作为证券行业的龙头，中信证券积极履行社会责任，创新践行ESG理念。

杨明辉称，二十年来，中信证券累计股东分红739亿元，累计纳税933亿元。结合自身业务与地方实际情况，中信证券聚焦机制扶贫、教育扶贫和产业扶贫，中信证券与中国乡村发展基金会共同设立“中信证券公益基金”，对外捐赠金额连续多年在证券行业位列第一。

踔厉奋发 始终追求“国际一流”

中信证券的愿景是“成为全球客户最为信赖的国内领先、国际一流的中国投资银行”。

事实上，中信证券从成立伊始便具有国际视野和追求卓越基因。据张佑君介绍，二十多年来，中信证券对世界一流的追求大致可以分为三个阶段。从1995年到2005年，是中信证券建设世界一流企业的初步探索阶段；从2006年到2015年，是建设世界一流企业的积极推进阶段；2016年以来，则进入建设国际一流投行的高质量发展阶段。

正如张佑君所说，与拥有百年历史积淀的国际领先投行相比，中信证券仍是一家年轻的公司。在“成为全球客户最为信赖的国内领先、国际一流的中国投资银行”的道路上，中信证券又该如何奋进前行？

“我们将按照‘三步走’的原则，不断缩小与国际一流投行的差距。”杨明辉说，首先，中信证券将把中国香港地区业务做扎实，建立全品种、全业务线、全牌照的业务体系；第二步，中信证券将在亚洲市场上投入更多的时间、精力和资源，争取占据一定的市场份额；第三步，中信证券将进一步拓展欧洲、北美等其他市场，完善全球布局，推动业务发展。

张佑君表示，中信证券将立足公司长期发展使命，深度融入国家重大发展战略，进一步发挥资本市场中介作用。中信证券将围绕经济转型升级，服务符合国家创新驱动发展战略的优质企业，使其通过资本市场融资实现跨越式发展；持续推进财富管理转型升级，进一步完善多层次、全谱系的理财服务体系，更好地满足客户多元化财富管理需求；加强面向养老资金、各类机构资金需求的产品开发，助力中长期资金入市，提升市场活力。

聚焦新兴产业 险资加码股权投资

●本报记者 黄一灵 薛瑾

险资布局新兴产业赛道热情正在提升。近日，平安人寿出资2亿元与瑞泰新材共同设立私募投资基金合伙企业，投资方向涉及“双碳”及绿色能源、科技及高端制造、新一代信息技术、现代服务、医疗健康等领域优质股权项目。业内人士认为，股权投资覆盖行业范围广、投资方向更为前沿，是险资大有可为的领域之一。随着监管对险企投资国家战略性新兴产业未上市公司股权的支持性政策落地，险资布局新兴产业将进一步提速。

又有新项目落地

日前，瑞泰新材公告称，公司及全资子公司上海树培拟与平安人寿、平安资本分别出资4.9亿元、0.11亿元、2.14亿元、0.01亿元，共同设立上海平睿安泰私募投资基金合伙企业（有限合伙）。

中国平安首席投资官邓斌此前曾表示，公司近年来正在加大私募股权投资基金配置，通过寻找优秀的私募股权投资基金管理人来达到提高收益、降低组合波动的目的。

保险私募基金已成为险资股权投资的重要工具。9月13日，珠海横琴屹隆产业投资合伙企业（有限合伙）成立，横琴人寿成为其合伙人之一。今年以来，保险私募基金项目多次出现。例如，今年3月，大家保险设立健康养老私募股权投资基金，专注于养老产业领域投资，包括赋能保险主业发展的养老社区布局及养老产业链上下游优质企业股权等。

覆盖领域愈发多元

业内人士介绍，保险私募基金覆盖的领域愈发多元。人保资本总裁助理金紫雨介绍，近年来，保险私募基金在健康、养老、新能源、新基建、集成电路、先进制造、低碳

环保等领域加大投入，已成为险资服务国家战略、服务实体经济、服务科技创新的重要力量。

除了设立股权投资基金，险资还频频通过投资未上市企业股权、成立股权投资计划等方式，加码股权投资。与国家战略趋势相匹配与保险主业协同程度高的领域是重点方向。

中国保险投资基金总舵贾斌认为，险资参与股权投资等另类投资，有三个明确方向，一是服务国家战略，包括区域化发展战略、“双碳”战略等；二是服务保险主业，其中包括医疗健康、养老康养等；三是紧跟监管导向，包括服务实体经济，稳妥处置金融风险等。

贾斌日前在服贸会相关论坛上表示，在险资运用中，对现代化产业体系的构建有最直接推动作用的是直接股权投资和间接股权投资。科技安全、芯片半导体、新技术、数字产业化、高端装备制造将是保险资管公司和保险公司2023年下半年最关注的投资领域。

股权投资热度料提升

自《保险资金投资股权暂行办法》发布以来，险资的股权投资已走过十余个年头。股权投资具有长期性、抗经济周期能力强等特点，与保险资金期限长、追求长期收益特点相一致。

除了服务实体经济和国家战略，业内人士认为，险资借助股权投资等方式，在一级市场上直接参与优质标的投资，也有助于自身久期缺口管理、降低潜在利差损风险。

险资股权投资领域近日也迎来了政策利好。国家金融监督管理总局日前发布的《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》对保险公司投资国家战略性新兴产业未上市公司股权风险因子进行了调整，在业内人士看来，此举有助于降低行业资产端的资本消耗，激发险资对相关领域的股权投资热情。

理财公司“金九银十”招兵买马忙 投研与数字化建设成转型两大抓手

●本报记者 石诗语

“金九银十”招聘季来临，理财公司“抢人大战”拉开帷幕。截至9月18日，据不完全统计，包括工银理财、农银理财、南银理财、苏银理财在内的多家理财公司发布了校招计划，投研、金融科技类人才备受青睐。

业内人士分析，作为资管市场的重要组成部分，理财公司在经历了两轮“破净潮”后，业务规模有所承压。下一步，着力发展数字金融，提升投研能力建设，提振投资者信心，或是突破转型瓶颈期的关键。

青睐“懂金融懂科技”人才

进入9月，金融机构迎来校招的“高峰期”。截至9月18日，中国证券报记者统计发现，已有工银理财、农银理财、南银理财、北银理财、苏银理财、宁银理财、杭银理财在内的多家理财公司发布了校园招聘计划。

以工银理财为例，该公司2024年秋季校招公告显示，面向境内外高校毕业生招聘投资研究岗（固收方向）、投资研究岗（权益方向）、金融科技岗、交易业务岗、市场营销岗、运行管理岗等多类岗位。其中，两个投研类岗位主要负责固定收益领域及权益领域的投资研究工作，开展理财产品投资与运作管理；金融科技岗主要负责业务系统开发建设，开展业务需求分析、系统功能设计、编码测试、上线推广及系统维护支持等工作。

此外，从理财公司对应聘者的专业要求来看，“懂金融懂信息技术”的毕业生较为吃香。工银理财要求投资研究岗以经济、金融、管理、金融工程、数学、统计学、计算机及其他理工类等专业为主，并且需要应聘者具备熟练使用Excel、Wind、彭博，熟悉VBA、R或Python语言的能力。

南银理财招聘公告也显示，应聘专业以金融、经济、计算机科学与技术、软件工程、网络工程、信息安全、数字媒体技术、大数据分析等相关领域优先。

理财产品规模承压

从已发布的理财公司招聘公告来看，各家理财公司对投资研究人才、金融科技人才以及风险管理人才招聘需求旺盛。业内人士分析认为，这与理财业务进入转型深水区，理财公司加强投研能力、金融科技建设有关。

近年来，受市场等多重因素影响，理财产品遭遇两轮较大的“破净潮”，导致理财公司面临较大赎回压力。此外，由于居民理财趋向保守，部分理财客户转投存款产品，导致理财业务规模有所下降。

据银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场半年报告（2023年上）》显示，今年6月末理财市场规模为25.34万亿元，规模下降2.31万亿元，同比下降13.07%，整体规模首次被公募基金反超。

加强投研及数字化建设

多位业内人士认为，下一步，理财公司着力发展数字金融，提升投研能力建设，提振投资者信心，或是突破转型瓶颈期的关键。

在易观分析金融行业高级分析师苏筱芮看来，近期各家理财公司纷纷发布招聘公告反映出各家机构对人才建设的重视。从招聘岗位来看，理财公司的招聘偏好反映出核心岗位的价值，投研、金融科技已成为理财公司当下核心竞争力的比拼要素。

兴银理财相关负责人表示，该公司打造专业的投研团队及架构，既包含独立的投资研究部，也包含内嵌业务部门的研究单元，研究领域涵盖大类资产配置、宏观策略、基金研究、信用债分析、股票研究等，充分利用分行渠道优势与客户资源，提升理财业务的市场竞争力。

苏筱芮建议，“未来，理财公司需要不断适应数字经济时代发展，从顶层架构切入，将市场需求的洞察与技术人才储备能力的夯实有机结合起来。”

四季度A股策略前瞻

券商看好金融TMT消费赛道



随着三季度渐近尾声，日前陆续有券商发布了2023年四季度A股策略展望。券商普遍认为，A股有望在四季度触底反弹，当前持续落地的系列“稳增长”政策有望加码；市场风格上，金融、消费板块或在四季度占优，也有部分券商看好成长板块的表现。在配置层面，券商共同看好的方向集中在金融、消费及TMT等领域。

●本报记者 胡雨

政策面暖风频吹

在A股市场持续震荡的同时，一系列宏观、行业层面的“稳增长”政策持续加码，日前披露的8月经济数据也出现边际改善。展望四季度市场前景，不少业内人士都提到了政策因素的重要性，并认为政策面后续有望继续加码。

长城证券策略团队分析认为，新一轮政策周期已开启，市场经过一段底部区间运行后，中枢有望逐渐上调。在房地产领域，“认房不认贷”、调降首套房存量贷款利率出台，地产政策逐步松绑；资金面上，政策加码下消费信心有望逐渐修复，内需扩张也将提振货币政策效能；情绪面上，政策引导长期资金入场，增量资金有望入市；产业政策方面，多行业出台相关产业政策，这将与资本市场政策周期形成有效共振。

在华安证券首席策略分析师郑小霞看来，今年四季度我国经济增长环比动能预计会恢复；全年GDP有望实现超过5%的增长，A股市场也有望走出底部。

对于A股四季度趋势，华金证券首席策略分析师邓利军认为，企业业绩继续上行、政策叠加流动性宽松，从交易角度看，四季度容易出现金融板块行情；对于消费，经济温和复苏下，消费相比周期风格更容易出现业绩弹性，获得业绩相对优势；对于成长，考虑到四季

率，总体上看海外流动性逐步边际转松。”

消费板块被普遍看好

通过梳理可以发现，券商较为一致地看好消费板块在四季度的表现。近期煤炭、钢铁等价值风格板块表现更具韧性，对于四季度市场风格是否延续这一趋势，券商则存在一定分歧。

国海证券首席策略分析师胡国鹏认为，就今年而言，四季度经济预期修复是风格判断的关键。今年三季度表现占优的周期与金融风格中，金融风格的延续性较高，而表现偏弱的消费与成长风格中，消费风格的反转概率更高。“四季度风格有望偏大盘，且消费占优的概率最高，其次为金融，周期与成长占优概率偏低。”

邓利军在看好四季度消费风格可能占优的同时，也同样看好成长风格的表现。“当前政策导向是稳增长和科技创新，指向是周期、消费和成长；产业趋势上行的是人工智能、数字经济和国内科技突破相关的TMT，指向的是成长。”

郑小霞认为，四季度经济环比同比均有望改善，叠加流动性宽松，从交易角度看，四季度容易出现金融板块行情；对于消费，经济温和复苏下，消费相比周期风格更容易出现业绩弹性，获得业绩相对优势；对于成长，考虑到四季

度流动性仍然宽松，因此仍可从中层层面寻找机会。

兼顾金融TMT方向

对于四季度值得配置的具体品种，郑小霞认为，金融风格板块均可关注，包括保险、银行、券商；消费领域建议重点关注食品饮料、家电家居以及估值安全垫较厚且政策预期明朗的医药生物；成长领域关注华为产业链，此外电子板块值得中长期配置，通信板块仍有充足的估值抬升空间。

长城证券策略团队建议，可按照四大思路进行布局：一是政策落地方向，包括券商板块和房地产板块；二是“高景气+高弹性”方向，建议关注TMT板块的高弹性、需求复苏以及长期景气逻辑，包括信创、消费电子、半导体、算力等；三是消费温和复苏，关注白酒、啤酒、低温奶等；四是红利板块，“政策扶持行业+高市值+红利”在市场筑底时期是投资优选。

胡国鹏建议，四季度重点关注政策发力背景下的大盘顺周期链条，同时兼顾今年双主线“中特估”与TMT。“顺周期方向，关注地产链条，如地产以及家电等可选消费，并兼顾顺周期和成长风格的电子板块；‘中特估’看好煤炭、电力央企、石油、铁路设备、港口、造船等；TMT方面，软件开发、计算机等有望成为主线。”

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1944.50	1949.92	1937.39	1937.52	1942.53	-0.66	-0.03
中证商品期货价格指数	1452.10	1456.15	1446.79	1446.89	1450.63	-0.49	-0.03
中国国债期货收益指数10年期	121.251	121.352	121.221	121.298	121.251	0.078	0.06
中国国债期货收益指数5年期	111.970	112.025	111.948	112.008	111.970	0.044	0.04
中国国债期货收益指数2年期	105.467	105.483	105.452	105.478	105.462	0.021	0.02
中证中全商品指数	—	—	—	3418.54	—	-6.58	-0.19

注1：中证商品期货价格指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=（收盘价-昨结算）/昨结算*100%
注2：中证中全商品指数涨跌幅=（收盘价-昨收盘）/昨收盘*100%

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	1336.97	1342.14	1331.51	1337.79	2.19	1338.8
易盛农基指数	1613.88	1618.8	1605.97	1613.09	-1.07	1613.97