

■ 落实中央金融工作会议精神 券商高管谈建设金融强国

中信建投证券党委书记、董事长王常青：

矢志一流投行建设 助力金融强国伟业

【编者按】10月30日至31日，中央金融工作会议在北京召开。会议强调，“要加快建设金融强国”，提出“要着力打造现代金融机构和市场体系”。

近年来，我国资本市场深化改革稳步推进，“科技-产业-金融”良性循环正逐步形成，有效推动实体经济转型升级。作为资本市场看门人和服务商，证券公司如何深刻领会中央金融工作会议精神、深入践行金融强国的使命担当？即日起，中国证券报联合中国证券业协会推出“落实中央金融工作会议精神 券商高管谈建设金融强国”专栏，通过对部分证券公司高管的访谈，共话中央金融工作会议指引下证券行业服务经济高质量发展的新思路、新举措，展现证券行业践行金融强国的新气象、新作为。本文为专栏文章之一。



视觉中国图片

统筹安全与发展稳强国之基

中央金融工作会议强调，“坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题，坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展”。在王常青看来，这次会议把风险防控放到了“永恒主题”的高度上，这意味着金融强国首先是具有强大的“金融安全”。

“金融安全是国家安全的重要组成部分。”王常青认为，现代金融的广度、深度和强度，以及全球化的程度，都决定了金融安全不仅与国内市场投资者、参与者和广大人民群众息息相关，也进一步影响到我国的国际地位。

值得注意的是，金融安全是系统性的、全局性的。对此，王常青称，金融市场把各类经济主体紧密连接在一起，牵一发而动全身。金融安全是经济健康发展的基础，稳定、健康的金融体系可以提供充足的资金支持、良好的金融服务，促进企业投资、创新，推动经济增长、发展。

2020年3月，中信建投证券成为证监会纳入并表监管试点的6家券商之一。谈及下一阶段发展，王常青表示，中信建投证券将在进一步全面加强自身风险管理、合规管理，确保稳健经营和健康发展的同时，积极配合行业主管部门和地方政府，主动参与部分行业的风险化解和高质量发展，发挥好证券公司在风险识别、风险处置和风险化解中的专业作用。

建强金融强国之人才队伍

国之需才，犹鱼之需水。在金融工作上，强调队伍的重要性，是对当下金融工作重要性的重视，对未来金融功能发挥的期待。如何建强金融强国之人才队伍？

王常青表示，一方面，应“先人后事”。资本市场要发挥“枢纽功能”，说到底，做的是资金融通、信息融通的事，与钱为伍、与利同行，更需要纯洁品格，确保金融工作的政治性和人民性。

另一方面，要组织凝聚力。这在于集中精力和资源共同应对和准备接受风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验。这样的组织力，建立在强大的现代金融监管和现代金

中央金融工作会议10月30日至31日在北京召开，会议提出的“要加快建设金融强国”的目标吹响了行业持续奋进的号角，引领证券公司更加坚定地走实“金融强国”之路。

2005年9月21日，中信建投证券正式创立。如今，中信建投证券主要经营指标均已位居行业前列，在践行“金融强国”的道路上持续昂首向前。

作为中信建投证券一路走来的见证者和亲历者，谈及“金融强国”，中信建投证券党委书记、董事长王常青近日在接受中国证券报记者专访时坦言，金融强国之“强”，并不是“就金融谈金融”，并不主要体现在一般意义上的金融数据本身规模之大、增速之高，而是要体现在金融系统自身的抗风险能力和稳定性上，要体现在金融系统对实体经济的支持力度上，更要在发挥金融服务实体经济的枢纽功能上。“我们必须全面学习领会和深入贯彻落实中央金融工作会议精神，奋力打造‘一流投资银行’，更好助力中国特色资本市场建设和中国经济高质量发展。”

● 本报记者 徐昭 周璐璐

融治理体系上，也建立在更加完善的金融体系上。

王常青告诉记者，一直以来，中信建投证券弘扬“有作为才能有地位”的核心价值观和“先人后事、五湖四海”的用人理

念，打造了一支全面支撑公司各项业务快速发展的高素质干部员工队伍，展现了中信建投证券人才队伍突出的专业能力和务实高效的拼搏精神。

王常青表示，中信建投证券将以“锻造忠诚干净担当的高素质专业化干部人才队伍”为目标，为建设金融强国所需要的金融干部队伍作出努力和更大贡献。

“强”在坚固实体经济之本

服务实体经济是金融系统的初心和本源。我国很早就把金融调控作为宏观经济管理的重要手段。

在王常青看来，“金融”首先是一项制度安排，是一种有效配置资源的方式和手段，其次才是一个行业、一个领域。在功能上，金融是“枢纽”，在联接企业的融资需求和投资者的投资需求上是资金的枢纽，在市场价格发现和促进交易中是信息的枢纽，在市场经济发展和社会信心强化中是预期的枢纽。

“金融”功能的有效发挥离不开金融创新，金融创新的关键在何处？

王常青认为，金融创新在于做好服务实体经济的几篇文章。金融创新是金融供给侧改革的核心方式之一，瞄准的是市场需求，是企业创新发展的科技需求、经济可持续发展的绿色需求、人民共同富裕的普惠需要、养老需要，以及社会经济数字化转型需要，是科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融。金融强国之“强”，最终要体现在助力制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国，在于为强国复兴伟业提供强有力的金融支撑。

值得一提的是，中信建投证券多年来始终聚焦经济发展关键主体与核心领域，坚持与企业共成长。对于未来如何进一步发挥金融服务实体经济的枢纽功能，王常青成竹在胸。

“我们要继续坚持多年来的成功经验和做法，不断完善投资银行业务的组织架构、业务流程、合规风控、客户体系、产品体系等内部管理机制，紧贴国家经济发展脉搏，持续深化‘行业+区域+产品’的矩阵式布局；服务现代化产业体系建设、支持高

有所提升。

“2020年以前，外需在钢铁定价中的话语权不强。不过，2020年开始，海外发达经济体对我国的钢铁下游制品需求较高，带动钢价上涨。今年钢材直接出口量也比较大，所以较前几年主要由国内终端需求定价的格局出现转变。”王月颖说。

“今年由于海外需求表现良好，钢材出口量大幅增长，出口增量高于产量增量，出口增长显著缓解国内压力，外需在钢铁定价中的重要性显著上升。”国投安信期货研究院高级分析师何建辉表示，这也是铁水产量维持高位，铁矿石价格表现强势，并从成本端推动钢价上涨的重要原因。

对于近期铁矿石价格大涨，何建辉表示，本轮上涨背后，供需仍是决定性因素，当前由于铁水产量偏高，且经济复苏预期增强，铁矿石需求保持良好趋势。而

水平科技自立自强，为多层次资本市场建设的深化完善、为多元化股权融资的创新性发展贡献更多市场案例、产业方案，助力注册制走深走实。”王常青说。

深耕主责主业更要讲质量

中央金融工作会议明确提出“培育一流投资银行和投资机构”。王常青表示：“这为我们指明了前进方向，也为行业发展凝聚了信心和力量。”

王常青表示，“一流投资银行”之“一流”也有更为丰富的内涵和层次。

从内涵上看，“一流投资银行”是能够比肩或者超越国际先进同行，具有较高社会认可度和国际影响力，具有可持续发展能力和优秀业绩表现，也是具有科学先进的现代治理体系、风控能力，经营管理一流、模范践行政治责任和社会责任的机构。

从层次上看，“一流投资银行”也可以像多层次资本市场一样，对应不同的市场需求，在不同的层次上有不同的“一流”标准。例如，在做优做强的大型国有金融机构中，需要有综合实力强、全面比肩国际投行的世界性、综合型“一流”；在特色化经营的精品投行中，在投资、融资、资管、财富管理各个领域，或者是具体行业服务上，需要有单项冠军式的“一流”。

锚定“一流投资银行”目标，中信建投证券已有布局。

王常青称，中信建投证券要在发展潜力和行业引领上“做强”，探索“投行+投资+研究”铁三角模式，更好服务实体经济；探索“机构-资管-财富”铁三角模式，更好服务社会财富管理需求。在经营管理和资本回报上“做优”，更好防范风险、履行社会责任。

“我们将始终胸怀‘国之大者’，紧紧围绕服务中国式现代化的中心任务、高质量发展的首要任务、构建新发展格局的战略任务；深刻领悟一流投资银行和金融强国的丰富内涵，准确把握中国特色金融事业的目标、主题、主线和重点，推动金融改革发展的各项任务在中信建投证券落实到位，以高质量发展助力强国建设、民族复兴伟业。”王常青说。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

券商11月调研热情高 电子行业备受关注

● 本报记者 胡雨

随着市场内外积极因素持续积累，近期A股市场整体行情向好。从券商11月以来调研的上市公司情况看，截至11月20日中国证券报记者发稿，电子行业是券商最关注的方向，此外，机械设备行业不少公司也获得券商青睐。

对于后市投资布局，业内人士建议关注电子行业中半导体、PCB、消费电子等方向机遇，机械行业中关注人形机器人产业链变化带来的相关板块机会。

电子和机械行业频获调研

券商等机构11月以来密集调研上市公司。Wind数据显示，截至11月20日记者发稿，11月以来已有超过710家A股上市公司接待券商调研。从所属31个申万一级行业情况看，共有119家电子行业公司接待券商调研，数量在各行业中居首；机械设备行业合计近100家公司接待券商调研；此外，计算机、基础化工、电力设备、汽车等行业也是券商调研密集关注的方向，11月以来均有超过40家公司接待券商调研。

属于电子行业的上市公司江波龙，主要从事Flash及DRAM存储器研发、设计和销售，Wind数据显示，其11月以来接待调研券商合计55家次，数量在同期被券商调研上市公司中居首。从公司披露的调研纪要看，其企业级存储业务等细分业务的进展被频繁问及，AI对存储需求的提升、下游是否接受原厂晶圆价格较高涨幅等话题也被券商关注。

除江波龙外，盛美上海、盛科通信、京东方A、安集科技等电子行业公司，11月以来接待调研券商家次均在30次以上；晶升股份、广钢气体、协创数据、乐鑫科技、生益电子等电子行业公司也是券商11月调研较为关注的标的。

机械设备行业中，11月获得券商密集调研的公司包括步科股份、奥来德、日发精机、新锐股份、宏华数科、创世纪等。步科股份11月以来接待券商调研合计32家次。步科股份主要从事工业自动化及机器人核心部件与数字化工厂软硬件的研发、生产、销售以及相关技术服务。公司披露的调研纪要显示，人形界面市场空间如何、公司研发费用增长原因等问题受到券商关注。

北交所方面，11月以来合计有12家公司接待券商调研，同力股份、武汉蓝电、华密新材、阿为特等公司较受券商关注。专业生产非公路用车的同力股份，11月以来累计接待券商调研15家次，公司产品大型化的趋势如何、前三季度整体经营情况、后续竞争格局如何判断等问题被券商在调研中问及。

看好细分板块布局机会

对于电子行业，华福证券电子行业分析师杨钟认为，AI大模型的兴起催生海量算力需求，而数据处理量和传输速率大幅提升使AI服务器对芯片内存容量和传输带宽提出更高的要求。从布局角度出发，建议关注三类机遇：半导体方向关注上游设备、材料，以及IC封装领域重点公司；PCB方向，建议关注积极参与AI及服务器相关赛道公司；消费电子方向，建议关注消费电子行业的触底复苏机会。

机械设备方面，近期人形机器人成为机构较为重视的一大方向。Wind数据显示，11月20日，人形机器人成为A股涨幅第一的概念板块，11月以来板块累计涨幅超过10%。

在国金证券机械行业分析师满在朋看来，此前工信部印发的《人形机器人创新发展指导意见》有望加速人形机器人产业链技术和标准的形成，从而推动产业规模化量产，建议关注人形机器人产业链变化带来的相关板块投资机会。此外，随着AI技术的爆发与成熟，智能机器人逐渐进入颠覆式阶段，产业链具有较多投资机会，相关标的也值得关注。

493只个股获券商推荐买入

● 本报记者 赵中昊

数据显示，截至11月20日中国证券报记者发稿，近一周(11月14日至20日，下同)以来，总计52家券商共计推荐买入493只个股，覆盖28个行业板块(申万一级)。其中，芒果超媒、居然之家、中芯国际等个股最受券商青睐。

机构人士认为，外部环境边际改善和内部政策预期升温之下，A股资金面格局有望进一步改善，市场情绪将进一步修复，结构性反弹行情将延续。

Wind数据显示，近一周以来，总计52家券商合计推荐买入493只个股。其中，芒果超媒和居然之家均被推荐买入6次，频次并列居首；中芯国际、仙琚制药、蓝田燃气、君实生物均被推荐4次。

Wind数据显示，共有9只个股近10日被券商调高评级，分别为海泰新光、江铃汽车、科力尔、诺普信、沪电股份、中芯国际、新宙邦、福瑞达、德邦股份。

从资金面来看，招商证券认为，在政策和外部环境改善的共同作用下，A股当前的资金面已经明显改善，资金供需正逐渐形成新格局、转向净流入。

“随着市场风险偏好回暖，资金供给端的规模有望整体改善。其中，外资有望回流，融资交易有望继续保持活跃，市场上行后公募基金发行规模有望回暖。资金需求端在政策调节下将整体放缓，IPO、再融资、股东减持等大概率保持较低水平。”招商证券在研报中称，A股资金面格局有望进一步改善，逐渐扭转此前存量博弈的局面。

在中金公司看来，当前资产价格依然隐含投资者较为谨慎的预期，未来市场机会大于风险，应注重阶段性和结构性配置。建议关注三条配置思路：一是前期风险释放充分，且存在产业催化的科技成长细分领域，例如，半导体、通信等TMT相关行业以及医药生物等；二是温和复苏环境下基本面有望先行改善的行业，例如，具备较强业绩弹性的白酒、汽车零部件等行业以及景气度提升的出口链相关行业；三是对当前经济环境和利率趋势判断，中期高股息资产仍可能有较好的表现。

原料价格涨速远超钢材期货

铁矿石价格走势需看供需“脸色”

● 本报记者 马爽

先是“金三银四”遭遇“旺季凄凉”，后是6月份迎来淡季大反弹。近期上游原料现货价格涨速远超钢材期货表现，又为今年的黑色系行情增加了一大看点。

分析人士表示，今年1-10月我国钢材净出口增量高于粗钢产量增量，说明在内需偏弱的背景下，出口增长显著缓解国内压力，外需在钢铁定价中的重要性上升。这也是铁水产量维持高位，铁矿石价格表现强势，并从成本端推动钢价上涨的重要原因。预计后期供需因素的变化仍是决定铁矿石价格走势的关键。

钢铁产品价格不断上涨

5月底以来，钢铁产品价格重心不断抬升，以铁矿石为代表的上游原料涨势明显赶超下游钢材期货。

Wind数据显示，截至11月17日收盘，

铁矿石普氏指数从5月的年内低点97.35美元/吨涨至129.75美元/吨，区间累计涨幅超33%，同期国内螺纹钢期货主力合约涨幅超17%。

“今年以来，受房地产行业影响，螺纹钢、热卷等主流成材需求不佳，而非主流钢材(比如型材、管材等)需求尚可，所以作为钢铁原料的铁矿石价格表现较强。”东吴期货分析师王月颖表示。

值得一提的是，与铁矿石、原油等价格同步上涨的是，近期大宗商品价格整体呈现上涨趋势。文华财经数据显示，6月以来，大宗商品指数迄今回升约13%。

外需因素提升

今年以来，钢材各类品种产量和出口增速之间，维持着较高的相关性。今年前三季度，钢材产量累计同比增约6%，同期出口增长达到32%左右。这或印证了此前市场的猜测——近年来外需在钢铁定价中的话语权

有所提升。

“2020年以前，外需在钢铁定价中的话语权不强。不过，2020年开始，海外发达经济体对我国的钢铁下游制品需求较高，带动钢价上涨。今年钢材直接出口量也比较大，所以较前几年主要由国内终端需求定价的格局出现转变。”王月颖说。

“今年由于海外需求表现良好，钢材出口量大幅增长，出口增量高于产量增量，出口增长显著缓解国内压力，外需在钢铁定价中的重要性显著上升。”国投安信期货研究院高级分析师何建辉表示，这也是铁水产量维持高位，铁矿石价格表现强势，并从成本端推动钢价上涨的重要原因。

供需是关键

对于近期铁矿石价格大涨，何建辉表示，本轮上涨背后，供需仍是决定性因素，当前由于铁水产量偏高，且经济复苏预期增强，铁矿石需求保持良好趋势。而