

■“夯实文化软实力 积极履责显担当”系列专题报道

浙商证券党委书记、董事长、总裁钱文海：

高举党建引领火炬 谋划证券行业文化建设新篇章

“在金融行业迈向高质量发展的关键阶段，如何将党的政治优势转化为文化建设的核心驱动力，已成为证券行业提升软实力、塑造核心竞争力的战略命题。”浙商证券党委书记、董事长、总裁钱文海日前在接受中国证券报记者专访时表示。

2026年是“十五五”开局之年，中国资本市场将进入高质量发展的新阶段。钱文海表示，浙商证券通过系统构建“党建为核、文化为脉、治理为基”的融合生态，探索出一条以高质量党建引领中国特色金融文化落地的创新路径，为行业积累了宝贵的经验。

● 本报记者 徐昭 马爽



公司供图

理念筑基与机制创新双轮驱动

“坚持党的领导、加强党的建设，是我国国有企业的光荣传统，是国有企业的‘根’和‘魂’。”钱文海表示，浙商证券党委深刻把握这一根本原则，将党的领导贯穿文化建设全链条，构建起思想引领、战略协同、责任传导的三维保障体系。

在思想根基上，浙商证券党委建立了常态化政治淬炼机制。2025年，浙商证券党委开展“第一议题”学习25次、理论中心组学习8次，持续深学细悟习近平总书记关于金融工作的重要论述和中央金融工作会议精神。公司通过创新“五学联动”模式（领导领学、讲学、专家导学、实地助学、载体促学），覆盖全体党员。

在战略融合上，浙商证券制定了“十四五”规划建设专项，将“文化滋养力”明确列为支撑公司战略的七大核心能力之一。

在责任传导上，浙商证券建立了“三级责任闭环”。钱文海表示，浙商证券通过制定《党委领导班子成员岗位职责清单》，形成“主要领导牵头抓总、班子成员分工负责、基层支部落地执行”的责任链，将文化建设纳入党建考核指标体系，对考核末位单位负责人实施约谈问责，形成“部署—落实—检查—考核—提升”的闭环管理机制。

浙商证券还通过机制创新，筑牢党建文化融合根基。钱文海表示，浙商证券通过三大支柱工程，构建起文化建设的“四梁八柱”。

比如，通过组织筑基工程，打通“最后一公里”。针对证券行业分支机构分散、党员覆盖不均衡的特点，浙商证券创新了党组织设置模式：在符合条件的分公司设立区域党总支，构建“党委—党总支—党支部”三级管理体系；对党员不足3人的网点，通过组建联合党支部实现组织全覆盖。同时，公司同步打造专业化党务力量，通过制定《党建指导员管理办法》，选派经验丰富的指导员结对帮扶后进支部；试点在设党总支的分公司设立专职党务岗，通过公开选拔明确职责，解决基层党务工作者专业能力。

通过人才强基工程，锻造文化生力军。钱文海表示，浙商证券建立了“专职+兼职”文化人才矩阵。公司通过在总部办公室设立品牌宣传部、分支机构及子公司配备兼职品宣专员，形成全域工作网络；此外，通过创新“双培养”机制，把业务骨干发展为党员，把党员培养为业务骨干。公司还实施了文化队伍能力提升计划，每年组织品宣专员专项培训，强化新媒体运营与舆情处置能力，还将中国特色金融文化纳入新员工必修课，并设立“文化先锋奖”，将文化建设贡献与晋升评优挂钩，激发队伍内生动力。

通过制度固本工程，扎紧文化篱笆墙。钱文海介绍，浙商证券构建了文化制度的“四梁八柱”，出台《企业文化建设管理办法》《廉洁从业管理规定》等40余项制度，将“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化要求嵌入业务流程；通过

创新“124”联系基层机制：每名班子成员固定联系2个支部、2名党员骨干、2名党外人士，每年深入一线调研不少于2次；还建立了监督保障闭环，通过制定《“四单一图”廉洁风险防控手册》，动态完善权力清单、风险清单、措施清单、责任清单与防控流程图，并将廉洁建设纳入考核，组建“瞭望哨”网评员队伍，形成线上线下立体监督网络。

实施五项文化工程提升综合竞争力

在实践赋能方面，浙商证券创新实施了五项文化工程，将党建势能转化为文化建设动能的生动实践。

“举旗帜”工程，强化政治引领力。钱文海表示，浙商证券创新了理论宣贯载体。比如，公司通过在“正道大讲堂”向员工定期讲授思政课、策划“改革发展成就巡礼”专题、制作《“手机”？守纪！》廉洁微电影，以沉浸式教育强化规矩意识。同时，公司强化党纪教育刚性约束，开展“党纪教育一刻钟”活动，组织参观警示教育基地、旁听庭审，推动党员干部学纪、知纪、明纪、守纪。

“聚民心”工程，提升员工向心力。钱文海介绍，浙商证券搭建了民主管理平台。比如，公司职代会审议通过《员工考核管理办法》等8项制度；修订《疗休养管理办法》，降低参与门槛、提高频次；建立补充医疗保险覆盖员工子女。公司还打造了“幸福浙商”关爱品牌，举办首届“浙商证券日”登山毅行活动；建设“职工书屋”26个；援助困难员工家庭，增强组织温度。

“育新人”工程，锻造专业竞争力。浙商证券构建了“双驱动”培训体系。公司依托“浙商知鸟”数字化平台，提供1.2万课时课程；针对投行、资管业务开展“全业务链认证培训”；设立“投资者服务数字化创新工作室”。同时，公司实施了青年成才计划，推出“后浪计划”“雏鹰计划”，为青年员工提供培训、实习、求职一站式服务；开展“浙商好故事”演讲大赛，挖掘宣传基层典型。

“兴文化”工程，厚植浙商特色力。钱文海表示，浙商证券赓续了浙商精神基因。公司创新开展“浙商古道行”活动，组织百家营业部重走徽杭古道等商路，出版《浙商古道行》丛书，捐赠修缮资金超200万元；同步实施“浙商股道行”，调研浙江“八大万亿”产业上市公司，2024年新增企业客户120家，债券承销规模破千亿元，实现文化赋能与业务拓展双赢。公司还打造了“浙商红”文化IP，构建“1388”品牌体系（1个统领品牌、3个矩阵、8个特色品牌、8个红色工程），开展“浙商好声音”“浙商好形象”系列活动。“浙商红”党建品牌入选全国党建创新优秀案例，公司获评“全国企业党建创新示范基地”。

“展形象”工程，扩大品牌影响力。据钱文海介绍，公司强化重大事件前瞻性策划，围绕并购国都证券等里程碑事件开展系列主题传播活动；积极践行金融国企责任担当，在湖北恩施援建生态农场，援建3所“浙商证券希望小学”，持续提升品牌美誉度与社会影响力。

从价值跃升角度来看，钱文海表示，通过党建引领文化建设的深度融合，浙商证券实

美股“七巨头”承压 港股科企AI投入节奏受关注

● 本报记者 葛瑶

当前，美股科技巨头对AI的持续高投入面临估值压力。在海外市场对AI泡沫争论不断之际，港股互联网公司的AI发展节奏成为投资者关注的焦点。机构人士认为，科技股短期波动或加剧，不过恒生科技指数的估值目前仍处于偏低区间，港股科技板块的业绩表现与研发力度或将影响其后续走势。

美股科技板块回调 华尔街警示泡沫风险

今年以来，美股科技股持续上涨，在英伟达、苹果等科技“七巨头”的带领下，纳斯达克100指数不断创下新高。然而，进入11月，美股科技板块持续承压，万得美国科技七巨头指数11月13日单日跌幅超过2%。

高盛、摩根士丹利等华尔街投行高管曾在11月初发出预警。高盛CEO大卫·所罗门（David Solomon）表示，美股可能在未来12至24个月内出现10%至20%的回调。摩根士丹利CEO泰德·皮克（Ted Peak）也称，市场应“欢迎”10%到15%的回撤。

市场下跌的另一诱因源于对科技股基本面的质疑，其中最受关注的声音来自“大空头”迈克尔·伯里（Michael Burry）。伯里在社交媒体上发布多张资本支出与科技行业股价周期的对比图，再度警告AI或存在泡沫。他的批评聚焦于“超大规模数据中心运营商”（hyper-scalers）身上。他认为，这些公司通过延长计算机设备的使用寿命来减少折旧费用，从而虚增利润，这种会计手法可能让这些企业的收益被

高估数十亿美元。

伯里因在2008年金融危机前精准做空次贷而名声大噪，其投资动向历来受市场关注。在最新披露的持仓文件中，他管理的基金在今年三季度大幅增持英伟达和Palantir的看跌期权，期末持仓市值合计超过10亿美元，引发业界高度关注。

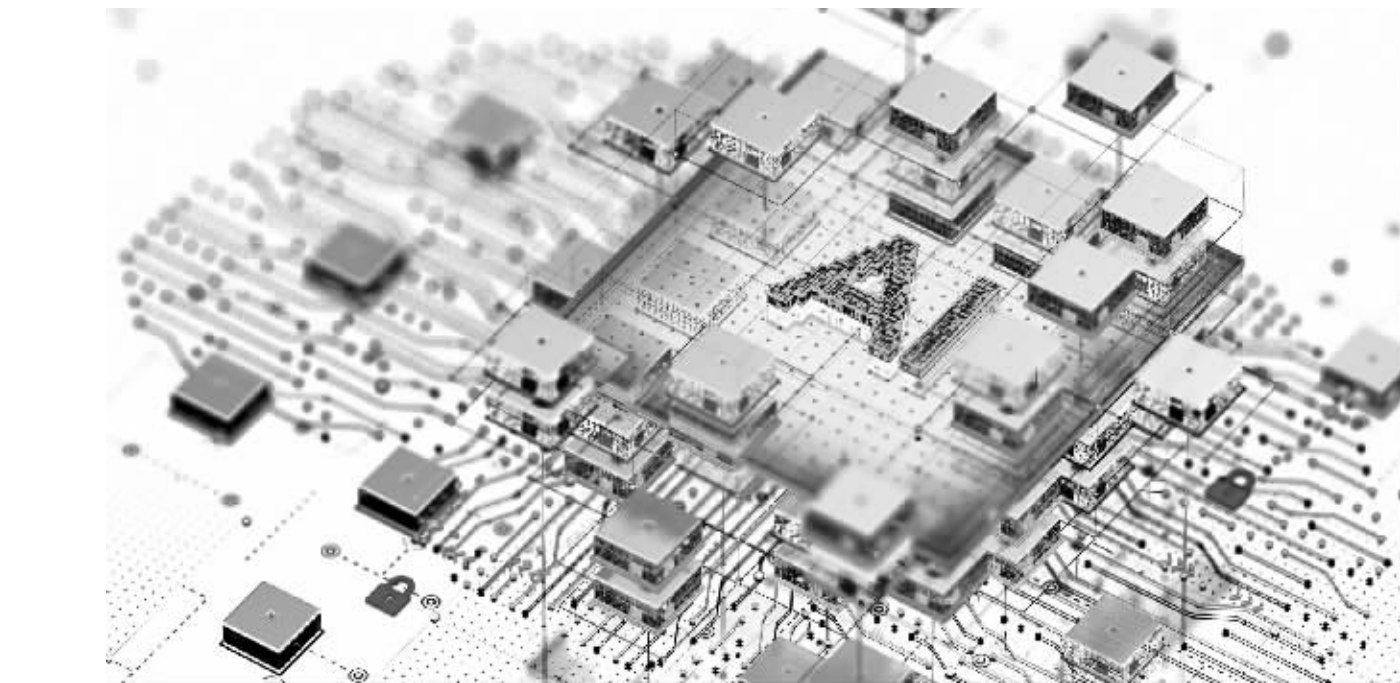
不过，AI行业当前是否存在泡沫，市场意见并不一致。一些分析师认为，AI投资仍处于中期，长期潜力强劲。还有机构认为，市场此前对其盈利兑现速度抱有较高预期，短期回调更多反映预期修正。

东吴证券海外策略首席分析师陈梦表示，2026年美股科技泡沫最大的风险或是宏观和政治周期，而不是股票基本面。结合泡沫生命周期指标，2026年泡沫似乎还有空间，但刺破泡沫的“针”或取决于美联储的降息路径。

港股AI企业投入稳健 估值处于历史低位

在海外争论不断的背景下，国内AI产业的发展周期备受关注。近期正值港股财报披露期，AI资本投入力度和业务落地进展成为市场评估的关键维度。

从已披露的腾讯控股财报来看，2025年三季度公司收入1929亿元，同比增长15%；资本开支约130亿元，同比下滑24%。根据光大证券研报，腾讯控股三季度资本开支下滑主要受供应链影响。公司加大AI研发投入，三季度研发费用创单季历史新高，混元图像和3D模型性能行业领先，其中混元3D模型下载量已



视觉中国图片

超过300万。

腾讯首席执行官马化腾表示，三季度期间，公司对AI的战略投入，不仅为广告精准定向及游戏用户参与度等业务领域带来助益，也带来了编程、游戏及视频制作等领域的效率提升。

券商人士认为，美国科技企业在AI发展上经历了连续几个季度的高投入、高增长叙事，而中国互联网公司的AI技术当前主要被用于优

化现有业务，如广告、游戏等业务。因此，中国科技股的风险敞口结构与美国市场并不尽相同。但同时，需要警惕某些细分领域的短期过度追捧。

从估值水平来看，截至11月18日，恒生科技指数最新市盈率为21.5倍，处于指数发布以来的较低位置，也低于全球其他主要科技指数。

展望后市，在外部市场波动加大的背景下，港股科技板块的估值弹性与业绩稳定性将继续

现了品牌价值、经营效能、社会效益的“三位一体”提升。比如，“浙商红”党建品牌荣获全国党建优秀品牌。此外，浙商证券品牌价值跃居证券业第16位，文化建设案例连续入选证券业协会年报，形成显著的品牌溢价。在经营发展上，2024年，浙商证券成功收购国都证券成为第一大股东；债券承销规模突破千亿元；风险管控能力显著增强，预警风险77次。在社会责任层面，浙商证券构建了“文化+公益”特色模式。

积极赋能金融强国建设

浙商证券的实践表明，党建引领文化建设必须把握三个关键维度。

钱文海表示，要坚持政治性与专业性统一，筑牢发展根基。在实践中，浙商证券将“党管金融”原则深度融入文化建设血脉。公司通过系统化的机制设计，将党的理论、路线、方针政策内化为企业的战略方向和经营准则；同时，还着力将红色基因与金融专业精神进行有机融合培育。这种融合确保了公司在复杂多变的市场环境中，企业文化内核始终不偏离服务国家战略、服务实体经济的正确航向，专业能力提升也始终在正确的价值轨道上运行。

坚持传承性与创新性并重，激发文化活力。据钱文海介绍，浙商证券注重深挖中华优秀传统文化这座精神富矿，特别是提炼和弘扬具有地域特色的浙商“四千精神”，将其转化为新时代证券从业人员不畏艰难、开拓进取、诚信经营、服务客户的精神动力。传承是根基，创新则是文化保持生命力的关键。浙商证券还积极拥抱数字化浪潮，运用数字化手段创新文化载体和传播方式。

坚持内生性与辐射性协同，实现价值循环。钱文海表示，浙商证券致力于构建内外协同的价值创造循环体系。对内，聚焦内生性建设，核心是通过“双培养”“双驱动”（党建驱动业务发展，业务成效检验党建成果）等机制，深度激活人才动能。对外，则强调辐射性输出，积极履行社会责任。一方面，通过打造专业、可信赖的服务品牌形象，向市场和客户传递公司价值观；另一方面，通过开展投资者教育、金融知识普及、支持乡村振兴、参与公益慈善等多种形式的公益行动。这种由内而外的价值输出，不仅提升了企业品牌美誉度和行业影响力，也进一步反哺内部文化建设，形成了良性的“内生驱动—价值创造—外部辐射—反哺提升”的内外价值循环生态。

2026年是“十五五”开局之年，中国资本市场将进入高质量发展的新阶段，证券行业正面临全面注册制改革、服务新质生产力建设的历史机遇。“此时更需要发挥党建‘举旗定向’作用，将中国特色金融文化的‘五个坚持’，即诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规，深度融入公司治理全流程。”钱文海表示，要通过持续创新党建赋能文化的实践路径，构建以“价值创造、风险可控、员工成长、社会担当”为特征的文化新生态，为行业高质量发展注入澎湃动能。

钱文海认为，当党建火炬点燃文化引擎，证券机构不仅能筑牢发展根基，更能在服务国家战略、助力金融强国建设的征程中，书写出无愧于时代的崭新篇章！（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

受到考验。国金证券海外和传媒互联网首席分析师易永坚认为，科技板块数据分化态势在延续，市场对AI泡沫的讨论还在蔓延，短期波动或加剧。不过，从产业发展阶段来看，AI基础设施依然不足，而下游应用正在逐步开启。从财务健康度来看，微软、谷歌、Meta等资本开支大厂的自由现金流依旧强劲，静态估值和现金流均没有明显压力。易永坚建议，投资者应重点关注云厂商作为基建和应用的前景表现。