

■ “夯实文化软实力 积极履责显担当”系列专题报道

兴业证券党委书记、董事长苏军良：

全链发力 绘就服务新质生产力新蓝图

发展新质生产力，是推动高质量发展的内在要求，也是构筑未来竞争新优势的关键支撑。兴业证券党委书记、董事长苏军良日前在接受中国证券报记者专访时表示，党的二十届四中全会系统擘画“十五五”发展蓝图，全会公报将“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”作为关键任务，为金融服务实体经济提供了根本遵循。遵循这一战略方向，证监会主席吴清近期撰文系统阐释了“十五五”时期资本市场六大重点任务，明确提出要“积极发展股权、债券等直接融资”，以持续增强资本市场服务新质生产力的能力。

苏军良表示，兴业证券紧扣国家战略脉搏，把服务新质生产力作为践行金融政治性、人民性的核心使命，统筹推进投行、投资、投研三大业务链条协同发力，推动科技、资本与产业良性循环，为培育新动能、塑造新优势贡献兴业力量。

●本报记者 张朝晖 徐昭 赵中昊

强化跨条线协同 赋能科创企业全周期成长

以“投行+投资+投研”三大能力为引擎，兴业证券正通过深度的内部协同与全链条服务，构建支持新质生产力发展的金融生态。

“面对经济结构调整与科技创新加速迭代的新形势，兴业证券将‘投行+投资+投研’三大核心能力有机融合，强化一体化协同作战，构建新质生产力综合服务新生态。”苏军良对记者表示，公司研究业务以前瞻洞察引领方向，深度研判产业趋势，为投行业务精准挖掘优质项目提供有效支持；投资业务聚焦新质生产力重点行业，通过早期投资和长期陪伴锁定核心客户；投行业务则以专业能力实现价值，为企业提供全周期的资本市场服务。三大能力相互支撑、协同发力，形成了从产业研究到资本对接、从价值发现到价值实现的完整服务闭环。



公司供图

凭借一体化的协同战略，兴业证券为资本与科技“穿针引线”，精准灌溉新兴产业，助力其登陆资本市场。据苏军良介绍，通过优化协同机制，兴业证券正推动服务模式从单一项目执行向综合解决方案升级，持续提升服务能力。截至目前，兴业证券累计助力75家新质生产力企业登陆资本市场，推动信息技术、高端制造、新能源、新材料等战略性新兴产业的发展。集团今年以来完成A股IPO项目2单、港股IPO项目12单，境内外协同服务布局日益成熟。

兴业证券深刻认识到，科技创新是驱动新质生产力发展的核心引擎，故而将全周期赋能科技创新企业成长作为近年来的战略重点。苏军良称，兴业证券把服务科技创新企业作为践行国家战略的重要抓手，充分发挥发行上市、并购重组等资本市场优势，构建覆盖企业全生命周期的股权融资服务体系，持续为企业提供专业化、精准化的资本市场服务。

“在服务科技创新企业过程中，我们特别注重提升专业估值定价能力，深度挖掘科技企业的核心价值。”苏军良表示，以福光股份为例，公司团队深入理解其从手工作坊成长为光学镜头“隐形冠军”的核心价值，精准挖掘技术研发能力，最终助力其登陆资本市场。这一成功

案例为公司赢得了光电赛道的专业口碑，目前已累计为7家相关企业提供投行服务。今年以来，集团服务的境内外股权类项目中新质生产力项目占比达68%，港股IPO项目中三分之二为新质生产力项目。

培育耐心资本 拓宽科技创新融资通道

耐心资本通过提供稳定资金、承担创新风险并引导资源优化配置，为科技创新和产业创新奠定基础，是新质生产力发展的关键金融支撑和推动力。据苏军良介绍，近年来，兴业证券紧密围绕新质生产力主线，聚焦早期投资和耐心资本投资，通过旗下全资子公司兴证资本，加快设立并运作多只私募股权基金。

兴证资本坚持“投早、投小、投科技”，通过“母基金+子基金”的杠杆运作模式，有效撬动社会资金共同投入科技创新领域，共同灌溉创新沃土。在行业布局上，持续加大对氢能、新能源汽车、机器人等前沿领域投资，为新质生产力形成提供资本动力，同时沉淀可复制、可推广的专业化投资经验。近三年，兴证资本管理的母基金累计组建近20只子基金，带动新增认

缴规模近百亿元，充分发挥投资赋能和示范引领作用。

在金融服务实体经济、培育新质生产力的时代背景下，兴业证券将科创债这一重要金融创新工具置于公司战略的核心位置。苏军良表示，自科创债试点启动以来，兴业证券就将其作为服务新质生产力的重要工具，在发行、承销、投资、交易等环节全链条协同，为科技创新企业提供高效、全方位金融支持。

“我们依托总分协同、专业团队和丰富的市场经验，深入挖掘企业融资需求，提供高质量承销和分销服务；同时，灵活运用自有资金和产品资金投资科创债，参与二级市场交易及做市业务，有效提升市场流动性，助力构建健康、活跃的科创债市场生态；作为可发行科创债的金融机构主体之一，兴业证券积极响应政策导向，引导资金精准投向科技创新核心环节，推动服务模式由单一承销升级为全链条服务，进一步拓宽了股权投资、债券融资与产业基金之间的协同渠道。”苏军良说。

今年以来，兴业证券深度参与科创债市场，累计协助企业实现募集规模近千亿元，承销规模逾百亿元。其中，成功助力厦门国有资本运营有限责任公司发行全国首单AA+专精特新科创债，创福建省同期限科技创新公司债券面利率历史最优水平。

深化研究赋能 构建区域新质生产力新格局

研究是兴业证券长期积淀的核心优势，更是其服务新质生产力的“智慧引擎”。苏军良表示，兴业证券经济与金融研究院在多家权威机构组织的行业评选中持续保持领先地位，在深度研究、价值挖掘领域具有鲜明特色，并率先在行业内向综合研究转型，推动研究价值从“报告输出”向各项业务全面赋能。近三年来，研究院发布重点行业报告约3200篇、深度专题报告近200篇，举办新质生产力专题会议近60场、相关路演逾5万场，在5G、AI、军工、生物医药等领域积极发声。

依托深厚的研究底蕴，公司对产业链的深度洞察正有力驱动着投行业务的发展。据苏军良介绍，依托产业背景和金融视野的复合型团队，兴业证券建立了覆盖产业链上下游的深度洞察体系，持续跟踪技术演进、市场格局和政策动态，开展兼具前瞻性和深度的产业研究，并将研究成果融入投行项目挖掘、价值判断、方案设计的全过程，为集团大投行业务提供坚实支撑。

基于上述专业优势与业务实践，兴业证券进一步将服务能级融入区域发展大局。苏军良表示，作为从福建起步并走向全国的综合性券商，兴业证券始终把服务新福建建设作为自身发展的初心所在、职责所在、根基所在，主动融入金融强省战略，充分发挥“桥梁”与“引擎”作用，做好金融“五篇大文章”，为新福建建设持续注入金融动能。

“我们坚持专业深耕和贴心服务，精准对区域融资需求。截至目前，我们在省内累计助力24家新质生产力企业在A股上市，56家新质生产力企业实现新三板挂牌，以多元融资体系赋能区域创新发展。”苏军良表示，兴业证券紧密对接福建省引导基金体系，全方位护航科技型企业的发展。今年，兴证资本设立泉州专精基金、莆田专精基金，作为福建“专精特新”系列基金重点产品，支持当地科创企业并购重组，助力区域产业链重塑与能级提升。

兴业证券还着力打造“兴智生产力”智库平台，将专业研究深度融入区域发展。通过“一市一策”精准服务，与福建九地市建立战略合作关系，为地方政府提供产业发展规划、招商引资对接、企业上市培育等全方位智库支持，构建连接产业、资本与政策的“兴智生产力”平台，推动区域创新生态形成良性循环。

“金融之力，始于初心，成于坚守，终于报国。”苏军良表示，兴业证券将始终以“报国为民共同兴业”为使命，弘扬“向上向善”的企业价值观，全力服务新质生产力，在服务国家战略、推动科技创新的道路上破浪前行，为中国经济高质量发展贡献兴证智慧与力量。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

调整就是布局良机 A股市场迎来放量上涨

●本报记者 吴玉华

在连续调整后，11月25日，A股市场全线走强，放量上涨，成交额为1.83万亿元，深证成指、创业板指均涨逾1%。光模块、光芯片、光通信等板块爆发，整个A股市场超4200只股票上涨，逾90只股票涨停。

资金面上，11月25日，沪深两市主力资金净流入超80亿元，结束连续7个交易日的净流出，资金情绪转为乐观。

分析人士认为，AI叙事起争论、流动性收紧、地缘扰动等因素共振，造成近期市场出现调整。随着海外流动性预期改善、国内资金压力减弱、市场情绪进一步消化，行情走势或更加健康，A股有望重新回到上行周期。

通信板块领涨

11月25日，A股市场高开高走，三大指数开盘均上涨，深证成指开盘涨近1%，创业板指开盘涨逾1%。开盘之后，A股市场持续走高，上证指数一度涨逾1%，深证成指一度涨逾2%，创业板指一度涨逾3%。截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别上涨0.87%、1.53%、1.77%、0.43%、0.78%。

大小盘股携手走强，大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.60%、0.95%，小微股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨1.31%、1.75%、1.68%。

中际旭创、阳光电源等股票大涨带动深证成指、创业板指走强。从对深证成指贡献度来看，中际旭创、阳光电源、立讯精密、新易盛、沪电股份对深证成指贡献点数居前，合计达54.66点，占深证成指上涨点数的近三成。从对创业板指贡献度来看，中际旭创、阳光电源、新易盛、胜宏科技、宁德时代对创业板指贡献点数居前，合计达33.99点，占创业板指上涨点数的六成。

领涨的通信板块中，光库科技、德科立均20%涨停，长芯博创涨逾13%，科信技术涨逾11%，鼎信通讯、实达集团、瑞斯康达、永鼎股份



视觉中国图片

个股方面，整个A股市场上涨股票数为4300只，95只股票涨停，993只股票下跌，5只股票跌停。市场成交放量，当日A股市场成交额为1.83万亿元，较前一个交易日增加858亿元。其中，沪市成交额为7227.89亿元，深市成交额为10893.59亿元。

从盘面上看，光模块、光芯片、光通信等板块爆发，一批此前调整的板块明显走强，而水产、深海科技等近期活跃板块出现调整，市场继续轮动。申万一级行业中，通信、传媒、有色金属等行业涨幅居前，分别上涨3.54%、2.85%、2.42%；仅有国防军工、交通运输行业下跌，跌幅分别为0.32%、0.11%。

领涨的通信板块中，光库科技、德科立均20%涨停，长芯博创涨逾13%，科信技术涨逾11%，鼎信通讯、实达集团、瑞斯康达、永鼎股份

等多股涨停。通信板块多只大涨股票属于光模块板块，光模块板块在近期连续调整后再度大幅上涨，Wind光模块指数上涨8.21%。

主力资金净流入超80亿元

回顾近期的市场调整，上证指数从11月14日的高点4034.08点最低回落至11月24日的3816.58点，最大回调幅度超5%；深证成指从11月13日的高点13488.63点最低回落至11月24日的12448.32点，最大回调幅度超7%；创业板指从11月13日的高点3209.70点最低回落至11月24日的2892.27点，最大回调幅度接近10%。

行业方面，多数行业在11月13日以来的行情中回调，电力设备、有色金属、综合、电子、基

础化工行业最大回调幅度均超10%。

从资金面来看，近期资金情绪持续谨慎，11月14日—11月24日沪深两市主力资金连续7个交易日净流出。11月25日，资金情绪表现乐观，净流入超80亿元，通信行业主力资金净流入近40亿元。

具体来看，Wind数据显示，11月14日—11月24日，沪深两市主力资金均呈现为净流出。其中，11月21日净流出超900亿元，11月14日、11月18日均净流出超600亿元。连续调整后，市场迎来上涨，11月25日，沪深两市主力资金净流入88.12亿元，结束连续7个交易日的净流出，其中沪深300主力资金净流入49.46亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2518只，出现主力资金净流出的股票数为2637只。

行业板块方面，11月25日，申万一级行业中有18个行业出现主力资金净流入。其中，通信、电力设备、电子行业主力资金净流入金额居前，分别为38.30亿元、37.85亿元、36.77亿元。

在出现主力资金净流出的13个行业中，国防军工、计算机、传媒行业主力资金净流出金额居前，分别为28.88亿元、27.51亿元、19.36亿元。

个股方面，11月25日，阳光电源、沪电股份、英维克、胜宏科技、中际旭创主力资金净流入金额居前，分别为10.87亿元、9.98亿元、9.37亿元、7.13亿元、6.96亿元。蓝色光标、省广集团、国风新材、航天发展、工业富联主力资金净流出金额居前，分别为12.22亿元、8.92亿元、4.89亿元、4.07亿元、3.41亿元。可以看到，主力资金净流入金额居前的股票多为近期有所调整的股票，而净流出金额居前的股票多为近期明显走强的股票，反映了资金切换轮动的特点。

有望重回上行周期

Wind数据显示，截至11月25日收盘，A股总市值为114.87万亿元。万得全A滚动市盈率为21.55倍，沪深300滚动市盈率为13.92倍。

“近期AI叙事起争论、流动性有所收紧、地缘扰动构成了市场波动加大的底色。”华泰证券研究所策略首席分析师何康表示，当前市场调整已初步具备空间感，对应9月下旬市场中枢位或有较强支撑，后续随着海外流动性预期改善、国内资金压力减弱、市场情绪进一步消化，行情走势或更加健康。

“近期中国股市走弱，原因在于临近年末部分投资人保收益和降仓位动机较高，美联储降息预期的降温、美股波动加剧等因素交织助推了交易波动和信心走弱，加之权益产品备案放缓市场增量供给不足，客观上股市微观结构受到负面冲击。”国泰君安首席策略分析师方奕认为，机会总在恐慌中出现，中国股市将逐步企稳，展开跨年攻势，上升空间还很大，眼下是增持的良机。

招商证券首席策略分析师张夏表示，近期A股出现明显调整，主要受美元指数走强、年底业绩压力和资金落袋为安等因素影响。展望后市，短期市场仍将处于数据和政策的真空期，可能维持震荡，但12月中旬重要的会议定调将是决定性的政策窗口，有望引领市场结束调整。随着明年一季度政策可能加码、总需求触底回升，以及1月业绩预告披露期结束后“靴子落地”，A股有望重新回到上行周期，到明年一季度见到下一个高点的概率较大。

对于市场配置，何康建议，高波动率下需要提升对于安全边际的考量，当前或主要来自三点：第一，拥挤度的安全边际，关注调味发酵品、休闲食品、养殖业、通信服务、证券等行业；第二，基本面的安全边际，关注纺织制造、商用车、通用设备、稀有金属等行业；第三，资产属性的安全边际，关注周期型红利（煤炭、化工、钢铁等行业），及部分潜力型红利（铁路公路、食品加工、环保、建材等行业）。此外，若想在科技成长内部做高低切换，建议关注国内算力、创新药等板块。