■“夯实文化软实力 积极履责显担当”系列专题报道

## 中信证券党委副书记、总经理邹迎光：

# 夯实文化建设软实力 赋能行业高质量发展

**党的二十大报告指出，推进文化自信自强，铸就社会主义文化新辉煌。证券行业身处资本市场前沿，是推动市场稳健运行的重要力量，其文化建设不仅是券商自身核心竞争力的关键支撑，更成为落实金融工作人民性、引导资本流向新质生产力领域、服务国家金融战略的重要载体。**

**“十五五”规划进一步明确，“激发全民族文化创新创造活力，繁荣发展社会主义文化”，同时提出“加快建设金融强国”“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上”，将文化繁荣与金融发展、实体经济根基紧密衔接，推动科技创新与产业创新深度融合、做好金融“五篇大文章”，为新时代文化建设与证券行业高质量发展锚定了双重坐标。**

**中信证券党委副书记、总经理邹迎光日前在接受中国证券报记者专访时表示，文化是企业的灵魂，是企业行稳致远的根本保障。在新时代背景下，中信证券始终坚持以党建引领文化发展，将文化建设作为提升公司核心竞争力的关键抓手，为服务实体经济、践行国家战略提供坚强支撑。**

● 本报记者 张朝晖 徐昭 谭丁豪

公司供图

当前，中国资本市场正处于从规模扩张向内涵式增长的关键转型期，证券行业面临着由传统通道业务向综合金融服务升级的时代命题。监管层提出的五个“着力”顶层设计，系统性地描绘出资本市场高质量发展的实践蓝图与前进方向，为行业文化建设提供了根本指引。

在邹迎光看来，文化是推动高质量发展蓝图落地的核心驱动力，而坚持党的领导、筑牢理念根基，正是券商文化建设行稳致远的“压舱石”。在行业转型攻坚阶段，构建以“合规、诚信、专业、稳健”为基石，兼具中国特色与时代精神的金融文化，既是券商稳健前行的保障，更是激发价值创造的“催化剂”。

“金融工作兼具政治性与人民性，唯有坚持党建引领，才能确保文化建设不偏航、不走样。”邹迎光表示，作为金融改革发展的参与者和见证者，中信证券始终将党的领导作为企业文化建设的“根”与“魂”，持续传承中信集团的红色基因。公司始终秉持“金融报国、金融为民”理念，将党的政治优势转化为治理效能，通过强化直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”三大核心功能，扎实推进金融“五篇大文章”，在服务实体经济、助力居民财富增长、维护金融稳定中发挥“排头兵”作用。

谈及公司文化体系，邹迎光认为，中信证券文化体系是立足历史传统、契合时代要求、面向长远发展的有机整体。该体系以中国特色金融文化为根本遵循，深度融合证券行业共性要求、中信集团基因传承与公司特色追求，既是引领高质量发展的价值基石，也为公司穿越市场周期、筑牢发展根基提供了持久动力。

在实践路径中，邹迎光表示，公司锚定金融报国方向，将“诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规”融入公司治理与经营全过程，在服务国家战略、推动科技自立自强、促进共同富裕中找准定位，践行中国式现代化发展要求。同时，以行业“合规、诚信、专业、稳健”八字方针为硬约束与职业信仰，通过一系列举措推动其从规章内化为团队自觉，升华为声誉资本与信任基础。此外，传承中信人“诚信、创新、凝聚、融合、奉献、卓越”理念，依托集团“融融协同”“产融协同”优势，通过跨平台资源整合提供综合金融解决方案，实现多方共赢与核心竞争力提升。

如果说党建与理念是文化建设的“骨架”，那么青年培育与业务融合则是注入其中的“血肉”与“活力”。在邹迎光看来，青年员工是文化传承的主力军、创新的先锋队，而文化建设的最终成效，必须体现在业务发展与价值创造的实践中。

为助力青年员工成长成才，中信证券创新推出系列文化培育举措。邹迎光介绍道，“萤火创作者”计划鼓励青年客户经理以短视频形式传播专业投教知识，让青年在服务投资者中践行文化理念；“小合课堂”微视频以年轻化语言普及合规知识，让合规教育入脑入心；“激扬青春逐梦前行”品牌活动组织青年走进中信金属、中信重工等实体企业，深入河北沽源、甘肃积石山等帮扶一线，沉浸式领悟金融服务本源。这些举措不仅为青年系好了职业生涯“第一粒扣子”，更让他们成为文化的积极实践者与传播者，为文化建设注入蓬勃生机。

文化建设与业务发展的深度融合，则让“软实力”转化为发展“硬支撑”。邹迎光分别从“守正、创新、卓越、共享”四个维度，系统阐述了二者融合的实践路径：在“守正”维度，公司构建与监管同频共振的合规管理长效机制，将风险防控贯穿业务全链条，严格落实新“国九条”及资本市场“1+N”政策体系，妥善平衡功能性与盈利性，筑牢市场秩序维护的“防火墙”；在“创新”维度，营造开放包容的创新生态，构建全链条绿色金融服务体系，完成蓝色可交换债券、科技创新低碳转型“一带一路”公司债券等创新案例，同时启动数字化转型战略，设立全球清算中心与研发中心，加速“人工智能+”场景落地；在“卓越”维度，打造兼具国际视野与本土智慧的人才队伍，建立市场化激励机制，以最高标准推动专业精进，在培育新质生产力中主动担当；在“共享”维度，对内构建员工建言献策与关怀体系，对外打造全生命周期综合金融服务，延伸社会责任至乡村振兴、公益助学等领域，实现商业价值与社会价值统一。“文化不是悬在空中的口号，而是融入业务、贯穿始终的行为准则与价值追求。”邹迎光强调。

站在资本市场高质量发展的新起点，证券行业文化作为中国特色社会主义先进文化的重要组成部分，肩负着为资本市场长期稳定发展提供价值引领的重要使命。谈及未来，邹迎光表示，中信证券将以文化自信应对行业变革，在深化守正创新、升级价值维度、升华共享理念中，推动文化建设再上新台阶。

“守正为基，创新为翼，这是文化建设的核心辩证法。”邹迎光表示，公司将在恪守金融本源、遵循市场规律的基础上，勇于推进理论、制度、科技、业务模式全方位创新，把“守正”的确定性作为“创新”的压舱石，在服务国家战略中探索中国特色投资银行发展路径，确保创新始终沿着中国式现代化方向前行。

在价值维度升级上，邹迎光表示，中信证券将突破规模导向的传统评价体系，构建涵盖专业能力、风控水平、品牌声誉、可持续竞争力的长期价值评价标准。卓越绩效不仅是财务指标与市场排名，更在于能否为客户创造深度价值、为股东提供稳定回报、为员工搭建成长平台。公司将通过精益管理与服务升级，实现从规模增长向质量引领的范式转型，锻造穿越经济周期的韧性与活力。

在价值共享层面，邹迎光表示，公司将把价值共享从内部分配机制升华为共创共赢的生态理念。对内，构建尊重人才、激发潜能的事业共同体，让员工与公司共同成长；对外，打造与客户、投资者、战略伙伴协同共进的利益共同体，实现互利共赢；面向社会，在乡村振兴、绿色发展、金融普惠等领域主动作为，让金融发展成果惠及更广泛群体。

谈及行业未来与企业担当时，邹迎光信心十足，他表示，植根于中华优秀传统文化、吸收时代营养的证券行业文化，必将为资本市场健康发展提供强大精神支撑，为金融强国建设贡献磅礴力量。**（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）**

## 中金公司刘刚：

# 港股2026年或延续结构性行情 三大景气主线值得关注

● 本报记者 刘英杰

今年以来，港股市场表现强劲，成为市场关注的焦点。不少投资者对其背后的驱动逻辑及2026年的延续性尤为关注。Wind数据显示，截至11月25日收盘，恒生指数、恒生科技指数今年以来分别累计上涨29.09%、25.60%。

中金公司研究部首席海外策略分析师刘刚日前在接受中国证券报记者专访时表示，2025年港股的优异表现由流动性和情绪主导，其脉络是“过剩流动性”对“稀缺回报资产”的追逐。展望2026年，流动性充裕的局面将延续，但“稀缺资产”难以大幅扩散，市场将更多由结构性景气驱动，投资者需在把握产业主线的同时，警惕潜在风险，灵活布局。

### 流动性驱动下的“稀缺资产”追逐战

回顾2025年，港股在全球市场中一马当先。刘刚表示，尽管面临海外不确定性因素扰动，但港股市场在AI产业趋势和国内经济基本面改善的背景下，内外部流动性的“叙事”显著放大。“今年港股市场的表现，估值和情绪的贡献占据了主导，资金流入起到了助推作用。”他说。

刘刚进一步阐释了贯穿全年的核心脉络，即“过剩流动性”对“稀缺回报资产”的追逐。刘刚表示：“当信用周期收缩时，大部分资产缺乏回报，资金会涌向能提供固定回报的资产；而当信用周期局部修复时，则会呈现结构性行情。今年以来此起彼伏的互联网、新消费与创新药板块的行情，正是这一逻辑的体现。”

在谈及政策面影响时，刘刚肯定了2025年一系列互联互通优化和支持香港国际金融中心地位政策的积极作用。他表示，港交所在改善交易模式、吸引优质公司上市以及互联互通扩容三方面的努力，与香港特区政府发展新增长引擎的策略相辅相成，共同巩固了香港作为“超级联系人”的地位，促进了资金与优质公司的双向正循环。

然而，市场的火热并未完全传导至上市公司盈利端。刘刚认为，2025年港股上市公司整体盈利情况略低于年初预期。“从板块看，生物制药、科技硬件、有色金属等板块展现了较强的业绩韧性，成为市场的‘稳定器’。而电商、软件服务、半导体及地产等板块，则因竞争加剧或行业周期因素，业绩压力相对较大。”

### 流动性依旧充裕

对于市场普遍关注的美联储货币政策转向，刘刚认为，2026年上半年全球流动性环境将维持宽松，但下半年存在变数。他预判美联储2026年可能降息3次，但长端利率中枢仍将维持在3.8%—4%的较高水平。

“美联储降息短期有利于提振港股流动性，但这并非决定性因素。”刘刚称，复盘港股市场历史，国内基本面和政策的影响更为关键。他提出了两种放大降息利好的方式：一是借此窗口实施更大力度的国内宽松政策，以支撑信用扩张；二是关注与疲弱美国地产链和传统制造业需求修复相关的“中美映射”机会，如相关出口和有色金属等板块。

与此同时，已成为港股定价权重要一极的南向资金，在2026年预计将继续保持流入态势。刘刚预计，未来一年主动公募与险资的增量或达6000亿港元，而个人投资者的潜在入市规模也可能有5000亿港元。

在配置偏好上，刘刚观察到南向资金正从单纯青睐高股息板块向成长性领域适度扩散。“在市场整体增长空间尚未完全打开的背景下，稳定回报的资产仍有长期配置价值。同时，在流动性充裕的环境中，南向资金也会聚焦于AI科技、产能出清和海外需求映射等景气结构方向。”

除了外部资金，刘刚认为港股市场自身的制度改革同样是提升流动性的关键。他建议，未来可从三方面着手：首先是进一步优化上市制度以吸引更多优质公司；其次是改善交易机制，如优化港股通红利税、提速结算周期等；最后是继续推动互联互通产品扩容，特别是促成港股通纳入人民币双柜台机制，以长期巩固香港的离岸人民币中心地位。

### 三大方向找寻投资机遇

展望2026年的核心宏观主线，刘刚重点提及了“过剩流动性追逐稀缺回报资产”这一底层逻辑。他判断，流动性充裕的局面将延续，但“稀缺资产”较难出现大幅扩散。

“如果说2024年是信用周期收缩且缺乏产业趋势，2025年是信用周期修复和产业趋势共振，那么2026年将转向信用周期震荡放缓和产业趋势延续。”刘刚表示，在此基准情形下，港股指数层面空间可能有限，机会将主要来自结构性景气。

具体到投资方向，刘刚认为应关注三大方向：一是产业趋势主导的AI主线；二是产能周期视角下的困境反转；三是与海外不确定性因素相关的出口和商品领域。

此外，刘刚提示，中国PPI在今年底到明年一二季度的阶段性走高，可能成为市场在交易层面切换到顺周期板块的契机。同时，投资者亦可适度保持高股息配置，以应对整体信用周期扩张可能存在的疲弱。

刘刚建议，投资者在布局时应保持灵活性。“在追逐景气结构的同时，可以结合交易拥挤度进行择时。即便是正确的方向，若短期过热，也不妨适度获利了结，切换至其他长期空间不逊色的方向，其中也包括具备稳定回报的高股息资产。”刘刚总结道，“做到这一点，方能于市场波动中‘危’中寻‘机’，行稳致远。”

# 德勤中国2025财年社会影响力报告出炉

● 本报记者 胡雨

11月25日，《德勤中国2025财年社会影响力报告》正式发布。《报告》系统、全面地呈现了截至2025年5月31日的2025财年，德勤中国在业务增长、人才发展、环境保护、社会贡献与公司治理五大核心领域的实践成果。这也是德勤中国自2020财年以来连续第六年发布社会影响力报告，是德勤中国将可持续发展理念深度融入战略与运营，以实际行动向社会各界持续传递“立足本土、连接全球”的长期承诺，助力中国经济社会高质量发展。

### 积极助力中资企业出海

作为《报告》的“重头戏”，德勤中国2025财年在业务增长、人才发展等多个方面的实践成果备受关注。

具体来看，2025财年，德勤中国整合审计、税务、咨询等一体化端到端服务，支持超2000家中资企业成功拓展海外市场，提升国际竞争力，并以多维度服务协助在华外资企业在复杂的全球贸易环境下识别风险、调整战略，助力其扎根中国、布局全球。德勤中国充分调动全球资源并融合本土化能力，以人工智能驱动业务增长，以专业服务加速绿色转型，将可持续发展理念深度融入客户价值链，助力跨国企业在华实现从合规运营向创新引领的战略跃迁。

在人才发展方面，2025财年，德勤中国连续第19年荣膺“中国杰出雇主”认证，并启动“万人AI/GenAI人才认证培养项目”，系统提升员工人工智能素养与技能。德勤中国高度重视人才发展与组织活力，德勤书院自揭幕以来，组织内部培训与交流3000余次，政府和企业参访超过1500次，成为跨界学习与领导力发展的高地。在多元共融方面，公司持续构建包容性职场文化，并为女性领导者提供专项发展支持。

### 为社会创造持久价值

近年来，ESG（环境、社会和治理）理念越来越得到各行各业的认同，并逐渐在实践中转化为行动自觉。在发布的《报告》中，德勤中国2025财年在环境保护、社会贡献、公司治理等领域的实践成果也得到了集中展示。

在环境保护方面，2025财年，德勤中国继续将可持续发展理念融入日常运营，全国办公场所累计获得20项LEED、WELL等绿色/健康建筑认证，共购买7242个国际可再生能源证书（I-RECs）及754个中国绿色电力证书（GECs），实现办公场所100%使用可再生能源电力。同时，公司坚定推进净零排放目标，构建系统性减排路径，并积极组织员工参与生态保护和带动上下游企业共同迈向低碳运营，推动价值链协同减排。

在社会贡献方面，2025财年，德勤中国持续投入乡村教育与人才发展，“智启非凡”计划惠及人群超过140万，累计受益人群超过927万，员工志愿服务总时长达到66782小时，全年社会影响力战略投资总额达3018万元人民币。在云南永胜县等地，德勤中国通过开展产业规划咨询公益专业服务和教育类公益项目，深度响应国家乡村振兴战略。

公司治理方面，德勤中国持续完善由合伙人会议、理事会与管理团队共同协作的治理结构。在信息安全管理方面，德勤中国获得ISO/IEC 27001等四项国际认证，全面构建客户与员工数据保护体系。同时，公司通过持续的职业道德培训与独立性审查机制，确保专业服务的客观性与公信力。

“当前，中国正深入实施创新驱动发展战略，今天的专业服务机构，不仅是商业价值的创造者，更应是企业社会责任的引领者。”德勤中国首席执行官刘明华认为，德勤中国不仅要顺应变革，更要主动先行，凭借专业能力塑造未来，为社会创造持久的价值：“未来，我们将继续加强能力建设和创新投资，将卓越的专业能力转化为对客户、人才与环境的长期正向影响力，与中国的高质量发展同频共振。”